

26 juni 2019

INFORMATIE MEMORANDUM

Het Informatie Memorandum wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal 250 obligaties van €1.000 nominaal per stuk voor een totaal van maximaal €250.000 door Eco Invest FRL B.V. (de Uitgevende Instelling) ter financiering van de exploitatie van Zonnepark De Zwette en Hemriksein.



Eco Invest FRL B.V.

Een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, gevestigd te Bastion 26, 5509MJ Veldhoven. Ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 67653413 en 100% dochteronderneming van Eco Invest B.V.

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



VOORWOORD

Wij houden van de zon

Ecorus gelooft dat wij zuiniger om moeten gaan met de planeet en dat kan alleen als we duurzame keuzes maken. Als we allemaal kiezen voor zonne-energie hebben we geen fossiele brandstoffen meer nodig. Zonne energie is schoon, duurzaam, efficiënt en toekomstgericht.

Over Ecorus

Ecorus is opgericht in 2010 en verzorgt voor bedrijven, woningcorporaties en landeigenaren gehele zonne-energie trajecten. Van subsidieaanvraag, vergunning en financiering tot realisatie en ingebruikname. Ze richt zich hierbij voornamelijk op grote stukken grond, bedrijfsdaken of groepen daken. Ecorus heeft sinds 2010 voor ca. 60.000.000 kWh aan projecten ontwikkeld. Goed voor de energievoorziening van zo'n 17.000 huishoudens.

Portefeuille Zonneparken

Eco Invest FRL B.V., een investeringsvennootschap van Ecorus, exploiteert twee operationele Zonneparken. Deze Zonneparken, De Zwette en Hemrikseim, zijn gebouwd in de gemeente Leeuwarden, in de Provincie Friesland. De Zonneparken zijn sinds begin 2018 operationeel en presteren conform verwachting.

Als onderdeel van de vergunningsprocedure heeft de Uitgevende Instelling met de gemeente afgesproken dat er, na oplevering, om het maatschappelijk draagvlak voor de Zonneparken te vergroten, een mogelijkheid zou worden geboden aan particulieren om te investeren in de exploitatie van de Zonneparken.

Middels de uitgifte van de Obligatielening komt de Uitgevende Instelling haar afspraak na en kunt u mee investeren in de vergroening van de Nederlandse energievoorziening.

De uit te geven Obligatielening

De uit te geven Obligatielening betreft een achtergestelde obligatielening met een looptijd van 14 jaar. De Obligatielening biedt gedurende de eerste twee jaar van de Looptijd een Rente van 6,5% en in de jaren 3 tot en met 14 een Rente van 5,0%, gemiddeld is dit ca. 5,5%.

De Obligatielening wordt gedurende de Looptijd gedeeltelijk afgelost. Het resterende, nog niet afgeloste bedrag, zal aan het einde van de Looptijd in een keer worden afgelost.

Rente en Aflossing worden gedekt uit de operationele kasstromen die voortkomen uit de Portefeuille Zonneparken. De Obligatielening wordt uitgegeven door Eco Invest FRL B.V.

U kunt meedoen!

Eco Invest FRL B.V., de Uitgevende Instelling, biedt u de mogelijkheid om rechtstreeks te investeren in de Portefeuille Zonneparken die reeds sinds begin 2018 operationeel is.

In dit Informatie Memorandum vindt u alle relevante informatie over de Obligatielening, niet alleen alle voordelen maar ook de risico's. Mocht u vervolgens nog vragen hebben na het doornemen van dit memorandum, neem dan gerust contact met ons op via het e-mail adres: obligaties@ecorus.com.

Heeft u interesse? Dan kunt u vanaf 28 juni 2019 inschrijven op de Obligatielening via de website van www.duurzaaminvesteren.nl.

Philippe Vanhoef

Managing Partner

INHOUDSOPGAVE

1	SAMENVATTING	5
1.1	Doel van de uitgifte van de Obligatielening	5
1.2	Samenvatting van de aanbieding	5
1.3	Beschrijving van de te exploiteren Portefeuille Zonneparken	6
1.4	Juridische structuur van de Uitgevende Instelling	7
1.5	Financiële prognose	8
1.6	Risicofactoren (samenvatting)	9
1.7	Deelname	9
2	BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS.....	10
2.1	Obligatielening en de Uitgevende Instelling	10
2.2	Verklarende woordenlijst.....	10
2.3	Onderzoeksplicht van de informatie	10
2.4	Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening	10
2.5	Verantwoordelijkheid informatie.....	11
2.6	Prognoses en aansprakelijkheid.....	11
2.7	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen	11
2.8	Wet Financieel Toezicht	11
2.9	Inschrijven op de Obligatielening.....	12
2.10	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum	12
3	BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING	13
3.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening.....	13
3.2	Belangrijkste kenmerken van de uit te geven Obligatielening.....	13
3.3	Overzicht Rente en Aflossingsbetalingen.....	14
3.4	Rekenvoorbeeld en effectief rendement.....	14
3.5	Achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinancier / Akte van Achterstelling	15
3.6	Zekerheden voor FSFE en de Obligatiehouders	16
3.7	Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders	16
3.8	Verhandelbaarheid	17
3.9	Opschortende voorwaarden	17
3.10	Toewijzing	17
3.11	Obligatievoorwaarden	17
4	DE PORTEFEUILLE ZONNEPARKEN	18
4.1	Introductie Ecorus.....	18
4.2	Beschrijving van de Portefeuille Zonneparken.....	19
4.3	Prestatie overzicht van de Portefeuille Zonneparken	21
4.4	Energie afnemer van de Zonneparken	22

4.5	Overige betrokken partijen	22
4.6	Verzekeringen	22
5	DE UITGEVENDE INSTELLING	23
5.1	De Uitgevende Instelling	23
5.2	Juridische structuur	24
5.3	Belangen	24
6	FINANCIËLE INFORMATIE	25
6.1	Financiële positie van de Uitgevende Instelling	25
6.2	Financiële prognose van de Uitgevende Instelling	26
6.3	Nadere toelichting op de financiële prognose:	27
6.4	De Projectfinanciering	29
6.5	(Tweederangs) zekerheden voor FSFE	30
6.6	Dividendbeleid	30
6.7	Externe verslaggeving	31
7	RISICOFACTOREN	32
7.1	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming	32
7.2	Risico's verbonden aan de Obligatielening	35
7.3	Overige risico's	36
8	FISCALE INFORMATIE	37
8.1	De Uitgevende Instelling	37
8.2	Obligatiehouders	37
9	DEELNAME OBLIGATIELENING	38
9.1	Inschrijvingsperiode	38
9.2	Inschrijvingsproces	38
9.3	Herroeping	39
9.4	Toewijzing Obligaties	39
9.5	Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register	39
9.6	Ingangsdatum	39
9.7	Obligatievoorwaarden	39
	BIJLAGE 1: OBLIGATIEVOORWAARDEN	40
	BIJLAGE 2: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER	52
	BIJLAGE 3: AKTE VAN ACHTERSTELLING	54
	BIJLAGE 4: OMNIBUS PANDAKTE	62

1 SAMENVATTING

Deze samenvatting dient als inleiding op het Informatie Memorandum. Geïnteresseerden dienen kennis te nemen van het gehele Informatie Memorandum alsook Bijlage 1 (Obligatievoorwaarden) alvorens een investering in de Obligatielening te overwegen.

1.1 Doel van de uitgifte van de Obligatielening

De Uitgevende Instelling, Eco Invest FRL B.V., beoogt de Obligatielening uit te geven om maximaal €250.000 op te halen voor de gedeeltelijke herfinanciering van een lening verstrekt door het energiefonds van de Provincie Friesland, Fûns Skjinne Fryske Enerzjy B.V. (FSFE). Deze lening is eerder verkregen om de bouw van de Portefeuille Zonneparken (Zonnepark De Zwette en Zonnepark Hemrikshein) te financieren.

In totaal was met de bouw van de Portefeuille Zonneparken een investering van ca. €4,1 miljoen gemoeid. Deze investering is initieel gefinancierd middels een Projectfinanciering ad €3,5 miljoen en een door FSFE verstrekte achtergestelde lening ad €600.000. Al vanaf het begin was het de bedoeling om de lening van FSFE deels te herfinancieren met een 'burgerparticipatie', in de vorm van de uit te geven Obligatielening.

1.2 Samenvatting van de aanbieding

Uitgevende Instelling	Eco Invest FRL B.V.
Doel	Gedeeltelijke herfinanciering van een achtergestelde lening in een Portefeuille Zonneparken (De Zwette en Hemrikshein, beiden in Friesland).
Hoofdsom	Minimaal €100.000 en maximaal €250.000.
Rente	▪ In de eerste twee jaar van de Looptijd 6,5% op jaarbasis ▪ In jaar 3 tot en met 7 van de Looptijd 5,0% op jaarbasis
Looptijd	168 maanden (14 jaar).
Nominale waarde	€1.000 per Obligatie (de minimale inleg).
Transactiekosten	Eénmalig 3,0% (inclusief btw) over de Hoofdsom bij Inschrijving.
Rangorde	De vordering van iedere Obligatiehouder op de Uitgevende Instelling is achtergesteld bij de Projectfinanciering van ASN Groenprojectenfonds. Hetzelfde geldt voor de vordering van FSFE op de Uitgevende Instelling. De vordering van iedere Obligatiehouder op de Uitgevende Instelling is gelijk in rang met de vordering van FSFE op de Uitgevende Instelling. Voor meer informatie hierover zie paragraaf 3.5 en hoofdstuk 7 (<i>Risicofactoren</i>).

Rentebetaling	Jaarlijks, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum.
Aflossing	De Obligatielening wordt gedurende de Looptijd geheel (lineair) afgelost in jaarlijks gelijke delen.
Garanties & zekerheden	Een pandrecht derde in rang op alle huidige en toekomstige roerende zaken, rechten en vorderingen van de Uitgevende Instelling met betrekking tot de Portefeuille Zonneparken te behoeve van FSFE en de Obligatiehouders zoals nader omschreven in Bijlage 4 (<i>Omnibus Pandakte</i>). Dit pandrecht komt in rang na het reeds bestaande pandrecht eerste in rang ten behoeve van de Projectfinanciering van ASN Groenprojectenfonds en het reeds bestaande pandrecht tweede in rang ten behoeve van FSFE. Voor meer informatie over de rangorde, zie paragraaf 3.6 en hoofdstuk 7 (<i>Risicofactoren</i>).

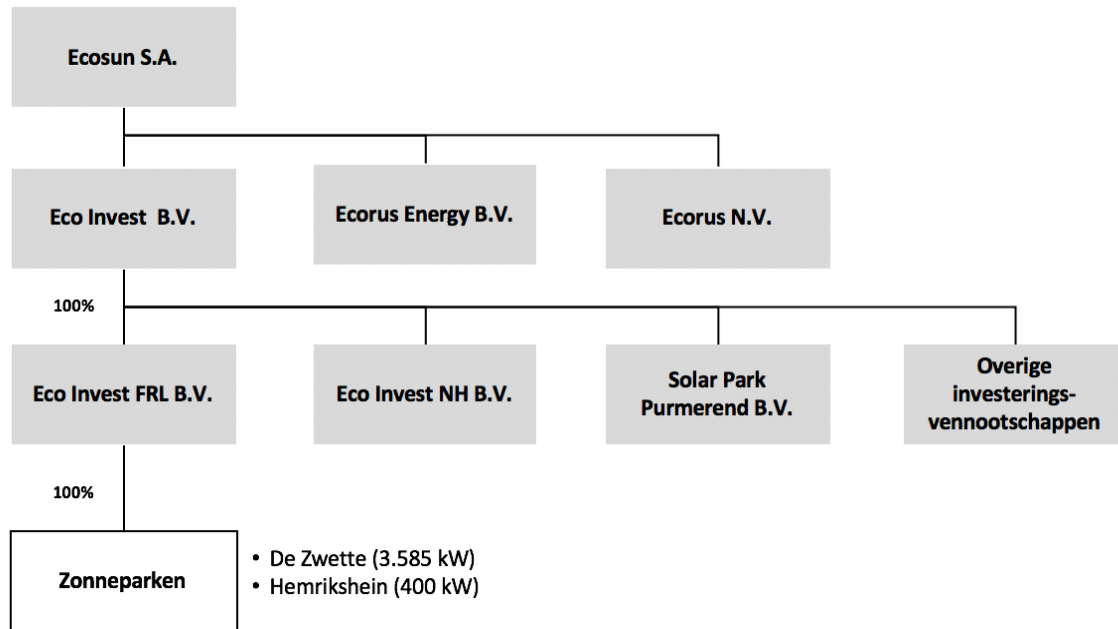
Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*) en Bijlage 2 (*Voorbeeld Inschrijfformulier*).

1.3 Beschrijving van de te exploiteren Portefeuille Zonneparken

Portefeuille Zonneparken	Twee operationele zonne-energieprojecten, De Zwette en Hemriksein. De projecten zijn sinds begin 2018 operationeel en hebben gezamenlijk een opgesteld vermogen van ca. 4.000 kW. De Portefeuille Zonneparken is 100% eigendom van de Uitgevende Instelling.
Technologie	Zonnepanelen: Talesun Omvormers: Delta Montagemateriaal: SadeF Installateur: Ecorus Projects B.V.
Ontwikkel- en installatierisico	Geen. De Zonneparken zijn reeds operationeel en worden succesvol geëxploiteerd sinds begin 2018.
Garanties op Zonneparken	▪ Productgaranties op de werking van de Zonneparken door de Installateur en Leveranciers: – Talesun: 10 jaar productgarantie en 25 jaar prestatiegarantie op de zonnepanelen; – Delta: 5 jaar productgarantie op de omvormers; – SadeF: 3 jaar productgarantie op het montagemateriaal; – Garantie van de energieopbrengst (minimaal 95%) gedurende 20 jaar op de installatie door Installateur.
Afnemer opgewekte stroom	Greenchoice, gecontracteerd tot 1 januari 2021

1.4 Juridische structuur van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling maakt uit van een juridische groep, deze is hieronder vereenvoudigd afgebeeld.



- De Uitgevende Instelling is een 100% dochter van Eco Invest B.V., de investeringsholding van Ecorus, een ontwikkelaar van zonne-energieprojecten. Voor meer informatie: www.ecorus.com
- Naast het bestuur en de bestuurders die op grond van de statuten zelfstandig bevoegd zijn de Uitgevende Instelling te binden, zijn Dhr. P. Vanhoef en dhr. R.T.C. Janssens gevolmachtigd om de Uitgevende Instelling op grond van een volledige volmacht te binden. Beide genoemde natuurlijke personen zijn werkzaam bij Ecorus.
- De Uitgevende Instelling is 100% eigenaar van de Portefeuille Zonneparken.
- Naast de Portefeuille Zonneparken realiseert Ecorus nog andere projecten die (individueel of in clusters) worden ondergebracht in separate werkmaatschappijen.
- De Uitgevende Instelling heeft geen andere commerciële activiteiten dan de exploitatie van de Portefeuille Zonneparken.

1.5 Financiële prognose

Uitgaande van de Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de maximale omvang (€250.000) van de uit te geven Obligatielening dient de Uitgevende Instelling jaarlijks een bedrag van €17.857 aan aflossing te voldoen.

Onderstaande tabel toont de financiële prognose van de Uitgevende Instelling voor de periode van de Looptijd van de Obligatielening en op welke wijze zij de kasstromen aanwendt om aan haar verplichtingen te voldoen.

Kasstroomprognose (€ x 000)	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13	Jaar 14
Inkomsten SDE+ subsidie	406	405	403	402	400	398	397	395	394	392	391	389	387	386
Verkoop elektriciteit en GVO's	163	163	162	161	161	160	160	159	158	158	157	156	156	155
Totale inkomsten	570	568	565	563	561	559	556	554	552	550	547	545	543	541
Operationele kosten	-168	-170	-173	-176	-178	-181	-184	-187	-190	-173	-176	-179	-182	-185
Vennootschapsbelasting	-8	-9	-11	-11	-11	-11	-11	-12	-12	-15	-15	-16	-16	-17
Operationele kasstroom	394	389	382	377	372	366	361	356	350	362	356	351	345	339
Verplichtingen projectfinanciering	-270	-270	-270	-270	-270	-270	-270	-270	-270	-270	-270	-270	-270	-176
Verplichtingen lening FSFE	-48	-46	-40	-39	-38	-36	-35	-34	-33	-31	-30	-29	-28	-26
Verplichtingen obligatielening	-34	-33	-29	-28	-27	-26	-25	-24	-23	-22	-21	-21	-20	-19
Totale leningsverplichtingen	-352	-349	-338	-336	-334	-332	-330	-328	-326	-323	-321	-319	-317	-221
Totale vrije kasstroom	42	40	43	40	37	34	31	28	25	39	35	31	28	118
DSCR Projectfinanciering	1,46	1,44	1,41	1,40	1,38	1,36	1,34	1,32	1,30	1,34	1,32	1,30	1,28	1,93
DSCR Totale financiering	1,12	1,11	1,13	1,12	1,11	1,10	1,09	1,09	1,08	1,12	1,11	1,10	1,09	1,53

Bron: Uitgevende Instelling. Prognose afgerond in duizenden euro's.

- De verplichtingen onder de Obligatielening staan in de tabel vermeld in de rij onder de door FSFE verstrekte financiering. Echter, de verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders zijn gelijk in rang met de verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens FSFE en dus beide achtergesteld bij de verplichtingen van de Projectfinanciering.
- De Portefeuille Zonneparken heeft een resterende economische levensduur van ca. 19 jaar en zal voor de komende 15 jaar inkomsten ontvangen uit SDE-subsidie. Wanneer, om welke reden ook, de Obligatielening niet afgelost wordt binnen de daartoe gestelde Looptijd zal de Uitgevende Instelling naar verwachting nog ca. 5 jaar kasstromen genereren waarmee aan de verplichtingen onder de Obligatielening kunnen worden voldaan.
- De Debt Service Coverage Ratio (DSCR) is een maat voor de dekkingsgraad van de leningsverplichtingen en wordt berekend als de verhouding tussen de operationele kasstroom en de som van de rente en aflossingsverplichtingen in een bepaalde periode. Indien de DSCR 1,0 is komen er precies genoeg netto inkomsten binnen om aan rente en aflossingsverplichtingen te voldoen.
- De DSCR in bovenstaande tabel geeft de gemiddelde DSCR op jaarbasis weer. De gemiddelde DSCR over de Looptijd is 1,14 met een minimum van 1,09. Dit geeft aan dat er op basis van bovenstaande prognose voldoende kasstromen worden gegenereerd om aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen.

Een nadere toelichting op bovenstaande prognose is opgenomen in paragraaf 6.2 (*Financiële prognose van de Uitgevende Instelling*).

1.6 Risicofactoren (samenvatting)

Aan het investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen zichzelf te informeren, kennis van dit Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging in de aangeboden Obligaties 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 aan Uitgevende Instelling bekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig Informatie Memorandum. Risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet aan Uitgevende Instelling bekend zijn of waarvan Uitgevende Instelling momenteel denkt dat ze onbelangrijk zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op de financiële positie van de Uitgevende Instelling of op de waarde van de Obligaties.

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

Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

- Risico van externe financiering;
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid;
- Risico van lagere zoninstraling;
- Risico van waardedaling van de Portefeuille Zonneparken;
- Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling;
- Risico van wegvallen van partijen;
- Risico van schade aan de Portefeuille Zonneparken; en
- Risico van lagere elektriciteitsprijzen.

Risico's verbonden aan de Obligatielening

- Risico van beperkte verhandelbaarheid van Obligaties;
- Risico van achterstelling van de Obligatielening;
- Risico van waardering van de Obligaties;
- Risico van waarde van Obligaties;
- Risico van besluitvorming door Vergadering van Obligatiehouders; en
- Risico van de non-recourse bepaling.

Overige risico's

- Risico van interpretatieverschillen met betrekking tot en niet nakomen van contracten en overeenkomsten;
- Risico van wijzigende wet- en regelgeving;
- Risico van onderverzekering en calamiteiten; en
- 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 28 juni 2019 tot en met 28 juli 2019 (of zoveel eerder als dat de Uitgevende Instelling de Inschrijvingsperiode 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, dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de (al dan niet verlengde) Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen de reeds gestorte gelden geheel worden teruggestort.

2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS

2.1 Obligatielening en de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling – Eco Invest FRL B.V. - is voornemens de Obligatielening uit te geven ten behoeve van de gedeeltelijke herfinanciering van een door FSFE, het energiefonds van de Provincie Friesland, aan de Uitgevende Instelling verstrekte achtergestelde lening voor de bouw van de Portefeuille Zonneparken.

In totaal is met de investering in de Portefeuille Zonneparken circa €4,1 miljoen gemoeid. Deze investering is initieel gefinancierd middels een Projectfinanciering van ca. €3,5 miljoen en een achtergestelde lening ad €600.000 ingebracht door FSFE.

De uit te geven Obligatielening bedraagt minimaal €100.000 en maximaal €250.000 en heeft een Looptijd van 14 jaar. De Rente op de Obligatielening bedraagt de eerste twee jaar van de Looptijd 6,5% op jaarbasis en 5,0% per jaar in de laatste 12 jaar van de Looptijd.

De Obligatielening zal volledig gedurende de Looptijd worden afgelost.

De Obligatielening is achtergesteld aan de Projectfinanciering. Bij Inschrijving geeft de Inschrijver de Stichting een volmacht op namens Inschrijver gezamenlijk toe te treden tot de Akte van Achterstelling (opgenomen in Bijlage 3) waarin de achterstelling wordt vastgelegd. In de Akte van Achterstelling wordt ook de gelijkwaardigheid in rang van de Obligatielening met de achtergestelde financiering van FSFE aan de Uitgevende Instelling vastgelegd.

In aanvulling op de reeds bestaande zekerheden weergegeven in paragraaf 6.4 (*De Projectfinanciering*) en paragraaf 6.5 (*Tweederangs zekerheden voor FSFE*), zullen derderangs zekerheidsrechten worden gevestigd op naam van Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren (in haar hoedanigheid als zekerheidsagent) (de **Stichting**) om de belangen van FSFE en de Obligatiehouders te waarborgen, een en ander zoals omschreven in paragraaf 3.6 (*Zekerheden voor FSFE en de 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 *Artikel 1: Definities* van de *Obligatievoorwaarden* zoals opgenomen in *Bijlage 1*.

2.3 Onderzoeksplicht van de informatie

Dit Informatie Memorandum is uitsluitend informatief van aard, is geenszins alomvattend en pretendeert niet dat het alle relevante informatie en noodzakelijke gegevens bevat. Geïnteresseerden dienen zelf 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 dit Informatie Memorandum met een grote mate van zorgvuldigheid is samengesteld. Daarnaast verklaart de Uitgevende Instelling dat er geen gegevens zijn weggelaten die van wezenlijk belang zijn voor de inhoud van dit Informatie Memorandum. Het voorgaande neemt niet weg dat Uitgevende Instelling geen aansprakelijkheid aanvaardt voor uitkomsten van en verwachtingen gebaseerd op dit Informatie Memorandum.

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, deze aanvaardt dan ook geen aansprakelijkheid in dat verband.

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 Uitgevende Instelling naar eer en geweten als betrouwbaar heeft gekwalificeerd.

Uitgevende Instelling en haar adviseurs wijzen elke vorm van aansprakelijkheid voor schade of inkomstenderving, al dan niet voorzienbaar, voortvloeiend uit hun handelen en/of nalaten uitdrukkelijk af. 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 adviseert 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. 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 Financieel Toezicht

In artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling onder de Wet Financieel Toezicht ('Wft') is bepaald dat het aanbieden van effecten aan het publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten ('AFM') goedgekeurd prospectus is toegestaan, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding minder dan €5.000.000 bedraagt. De Obligatielening valt met een maximale omvang van €250.000 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 28 juni 2019 tot en met 28 juli 2019 (of zoveel eerder als de Uitgevende Instelling de Inschrijvingsperiode 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 dan wel 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.

2.10 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 26 juni 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 – Eco Invest FRL B.V. - is voornemens de Obligatielening uit te geven ten behoeve van de gedeeltelijke herfinanciering van een door FSFE aan de Uitgevende instelling verstrekte achtergestelde lening voor de bouw van de Portefeuille Zonneparken.

De Obligatielening bedraagt minimaal €100.000 en maximaal €250.000 en heeft een Looptijd van 14 jaar. De Rente op de Obligatielening bedraagt 6,5% op jaarbasis in de eerste twee jaar van de Looptijd en 5,0% per jaar in de laatste 12 jaar van de Looptijd. De Obligatielening zal volledig gedurende de Looptijd worden afgelost.

In totaal was met de bouw van de Portefeuille Zonneparken circa €4,1 miljoen gemoeid. Deze investering is initieel gefinancierd middels een Projectfinanciering van ca. €3,5 miljoen en een achtergestelde lening ad €600.000 ingebracht door het energiefonds van de Provincie Friesland, FSFE.

De Uitgevende Instelling richt zich exclusief op het exploiteren van de Portefeuille Zonneparken. Zij ontwikkelt geen andere commerciële activiteiten.

3.2 Belangrijkste kenmerken van de uit te geven Obligatielening

Uitgevende Instelling	Eco Invest FRL B.V.
Doel	Gedeeltelijke herfinanciering van een achtergestelde lening in een Portefeuille Zonneparken (De Zwette en Hemriksheide, beiden in Friesland)
Hoofdsom	Minimaal €100.000 en maximaal €250.000
Rente	▪ In de eerste twee jaar van de Looptijd 6,5% op jaarbasis ▪ In jaar 3 tot en met 14 van de Looptijd 5,0% op jaarbasis
Looptijd	168 maanden (14 jaar)
Nominale waarde	€1.000 per Obligatie (de minimale inleg)
Transactiekosten	Eénmalig 3,0% (inclusief btw) over de Hoofdsom bij Inschrijving
Rangorde	De vordering van iedere Obligatiehouder op de Uitgevende Instelling is achtergesteld bij de Projectfinanciering van ASN Groenprojectenfonds. Hetzelfde geldt voor de vordering van FSFE op de Uitgevende Instelling. De vordering van iedere Obligatiehouder op de Uitgevende Instelling is gelijk in rang aan de vordering van FSFE op de Uitgevende Instelling. Voor meer informatie hierover zie paragraaf 3.5 en hoofdstuk 7 (<i>Risicofactoren</i>).
Rentebetaling	Jaarlijks, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum
Aflossing	De Obligatielening wordt gedurende de Looptijd geheel (lineair) afgelost in jaarlijks gelijke delen.
Garanties & zekerheden	Een pandrecht derde in rang op alle huidige en toekomstige roerende zaken, rechten en vorderingen van de Uitgevende Instelling met betrekking tot de Portefeuille Zonneparken te behoeve van FSFE en de Obligatiehouders zoals nader omschreven in Bijlage 4 (<i>Omnibus Pandakte</i>). Dit pandrecht derde in rang komt in rang na het reeds bestaande pandrecht eerste in rang ten behoeve van de Projectfinanciering van ASN Groenprojectenfonds en het reeds bestaande

pandrecht tweede in rang ten behoeve van FSFE. Voor meer informatie over de rangorde, zie paragraaf 3.6 en hoofdstuk 7 (*Risicofactoren*).

Een volledig overzicht van de voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven is opgenomen in Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*) en Bijlage 2 (*Voorbeeld Inschrijfformulier*).

3.3 Overzicht Rente en Aflossingsbetalingen

Onderstaande tabellen bieden een overzicht van de jaarlijkse Rente- en Aflossingsbetalingen voor:

- één Obligatie met een nominale waarde van €1.000; en
- de Obligatielening als geheel.

Eén Obligatie (€1.000)	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13	Jaar 14	Totaal
Rente	65	60	43	39	36	32	29	25	21	18	14	11	7	4	404
Aflossing	71	71	71	71	71	71	71	71	71	71	71	71	71	71	1.000
Totaal Rente en Aflossing	136	132	114	111	107	104	100	96	93	89	86	82	79	75	1.404

Bedragen afgerond op hele euro's

- Over de eerste twee jaar van de Looptijd ontvangen Obligatiehouders 6,5% per jaar over het nog niet afgeloste deel van de Hoofdsom.
- Vanaf jaar 3 tot het einde van de Looptijd ontvangen Obligatiehouders 5,0% per jaar over het nog niet afgeloste deel van de Hoofdsom.
- De Hoofdsom wordt gedurende de Looptijd in 14 gelijke delen afgelost.

Obligatielening (€250.000) (€ x 000)	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13	Jaar 14	Totaal
Rente	16	15	11	10	9	8	7	6	5	4	4	3	2	1	101
Aflossing	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	250
Totaal Rente en Aflossing	34	33	29	28	27	26	25	24	23	22	21	21	20	19	351

Bedragen afgerond op duizenden euro's

3.4 Rekenvoorbeeld en effectief rendement

Onderstaand rekenvoorbeeld illustreert het effectieve rendement voor Obligatiehouders:

- Stel u investeert € 1.000 in één (1) Obligatie, dit is de nominale waarde van de Obligatie (Hoofdsom) van €1.000 vermeerderd met de Transactiekosten van €30 (3,0% inclusief btw).
- Gedurende de Looptijd (14 jaar) ontvangt u een Rente zoals beschreven in paragraaf 3.3 (*Overzicht van Rente en Aflossingsbetalingen*).
- Aan het einde van de Looptijd heeft u in totaal (afgerond) €1.404 ontvangen op een investering van €1.030.
- Het gemiddelde netto rendement per jaar (irr), na betaling van Transactiekosten, komt daarmee op 4,95%.

3.5 Achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinancier / Akte van Achterstelling

Ter financiering van de Portefeuille Zonneparken maakt de Uitgevende Instelling gebruik van een voor dit soort objecten gebruikelijke Projectfinanciering. De verstrekker van de Projectfinanciering heeft het grootste deel van de financiering ingebracht en heeft de eersterangs zekerheden verkregen zoals opgesomd in paragraaf 6.4 (*De Projectfinanciering*).

De financieringen verstrekt door FSFE en de Obligatielening zullen achtergesteld zijn aan de Projectfinanciering. FSFE, de Obligatiehouders (vertegenwoordigd door de Stichting) en de Stichting zullen met de Projectfinancier en de Uitgevende Instelling in dit kader een (gewijzigde) Akte van Achterstelling aangaan in de vorm zoals aangehecht als Bijlage 3 (*Akte van Achterstelling*).

Bij Inschrijving geeft de Inschrijver de Stichting een volmacht op namens Inschrijver toe te treden tot deze Akte van Achterstelling.

Voor FSFE en de Obligatiehouders houdt de achterstelling onder andere in dat:

- De Uitgevende Instelling ten alle tijde eerst aan de (rente- en aflossings) verplichtingen onder de Projectfinanciering zal voldoen voordat zij een betaling kan doen aan FSFE en de Obligatiehouders;
- In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling dan wel indien de Uitgevende Instelling in verzuim is onder de Projectfinanciering zullen FSFE en de Obligatiehouders pas kunnen worden terugbetaald nadat alle vorderingen van de Projectfinancier onder de Projectfinanciering en de wettelijk preferente crediteuren zijn voldaan;
- Het is aannemelijk dat de Projectfinancier in geval van faillissement haar zekerheidsrechten eerste in rang zal uitoefenen. Indien na aflossing van de Projectfinanciering onvoldoende vermogen resteert om FSFE en de Obligatiehouders af te lossen dan zullen FSFE en de Obligatiehouders een deel van hun investering verliezen.
- Bij handelen in strijd met of niet-nakoming van een of meer van de bepalingen van Akte van Achterstelling door FSFE, de Obligatiehouders en/of de Stichting (in haar hoedanigheid als zekerheidsagent), worden zij daardoor hoofdelijk medeschuldenaar tegenover de Projectfinancier voor al hetgeen deze alsdan van de Uitgevende Instelling te vorderen heeft.

Voor wat betreft de onderlinge verhouding tussen FSFE en de Obligatiehouders, geldt het volgende.

De Uitgevende Instelling zal haar rente- en aflossingsverplichtingen onder de financieringsovereenkomst met FSFE als haar rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening beide moeten nakomen. Indien het zo mocht zijn dat de Uitgevende Instelling daartoe niet in staat is, zal de Uitgevende Instelling - telkens nadat zij haar verplichtingen onder de Projectfinanciering heeft voldaan – FSFE en de Obligatiehouders moeten betalen in overeenstemming met de bepalingen van de Akte van Achterstelling. Hierin staat dat de beschikbare gelden (i) eerst moeten worden aanwendt voor of richting de pro rata betaling van enige rente die op dat moment verschuldigd is jegens FSFE en de Obligatiehouders en (ii) vervolgens moeten worden aangewend voor of richting de pro rata betaling van enige hoofdsom die op dat moment verschuldigd is jegens FSFE en de Obligatiehouders.

In geval van een executie scenario, waarbij de zekerheidsrechten derde in rang worden uitgeoefend, geldt op grond van de Akte van Achterstelling iets vergelijkbaars. In dat geval hebben FSFE en de Obligatiehouders onderling een gelijk recht om, na voldoening van de kosten van executie, uit de netto-opbrengst van de voor verhaal beschikbare goederen van de Uitgevende Instelling te worden voldaan naar evenredigheid van ieders vordering (met betrekking tot FSFE ten aanzien van rente, aflossing en overige bedragen verschuldigd uit hoofde van de financieringsovereenkomst met FSFE en met betrekking tot de Obligatiehouders ten aanzien van rente, aflossing en overige bedragen verschuldigd uit hoofde van de Obligatievoorwaarden). Ten aanzien van de kosten van executie is nog het volgende te vermelden. Deze worden in overeenstemming met de wet vastgesteld en zullen derhalve geen kosten omvatten in verband met het aanstellen van de Stichting als zekerheidsagent voor FSFE en de Obligatiehouders.

Meer informatie over de mogelijke risico's van de achterstelling is opgenomen in paragraaf 7.1.1 (*Risico van de externe financiering van de Uitgevende Instelling*) en 7.2.1 (*Risico van de achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering*). De Akte van Achterstelling is in haar geheel opgenomen in Bijlage 3 (*Akte van Achterstelling*).

3.6 Zekerheden voor FSFE en de Obligatiehouders

Om de rechten van Obligatiehouders in geval van calamiteiten, bijvoorbeeld een faillissement van de Uitgevende Instelling, zo veel mogelijk te waarborgen, wordt er op naam van de Stichting het volgende zekerheidsrecht gevestigd:

- een pandrecht, derde in rang, op alle huidige en toekomstige roerende zaken, rechten en vorderingen van de Uitgevende Instelling met betrekking tot de Portefeuille Zonneparken als omschreven in Bijlage 4 (*Omnibus Pandakte*).

Dit pandrecht derde in rang wordt gevestigd ten behoeve van de Stichting als zekerheidsagent en heeft (via het gebruik van een parallelle vordering) betrekking op (i) de vorderingen van FSFE onder de financieringsovereenkomst die zij is aangegaan met de Uitgevende Instelling en (ii) de vorderingen van de Obligatiehouders op de Uitgevende Instelling.

Indien de Uitgevende Instelling haar verplichtingen jegens FSFE en/of de Obligatiehouders niet nakomt kan de Stichting in haar hoedanigheid als zekerheidsagent (op instructie van FSFE of FSFE en de Vergadering van Obligatiehouders, zoals omschreven in de Akte van Achterstelling en de Obligatievoorwaarden) – met inachtneming van de achtergestelde positie van de vorderingen van FSFE en de Obligatiehouders – overgaan tot het uitwinnen van het zekerheidsrecht derde in rang.

Nadrukkelijk wordt gesteld dat de mogelijkheid van het uitwinnen van het hierboven genoemde pandrecht derde in rang door de Stichting ten behoeve van FSFE en de Obligatiehouders afhankelijk zal zijn van de positie van de Projectfinancier die het pandrecht eerste in rang houdt. Gegeven de achtergestelde positie is het niet mogelijk voor de Stichting om ten behoeve van FSFE en de Obligatiehouders eerder dan de Projectfinancier over te gaan tot uitwinning van het pandrecht derde in rang.

Het pandrecht tweede in rang ten behoeve van FSFE kan op grond van de Akte van Achterstelling slechts worden uitgewonnen ingeval blijkt dat het pandrecht derde in rang voor niet geldig wordt gehouden in welk geval FSFE daartoe wel bevoegd is. In alle andere gevallen zal FSFE het pandrecht tweede in rang op verzoek opzeggen als het pandrecht derde in rang wordt uitgeoefend. Dit is om ervoor te zorgen dat FSFE na de obligatie-uitgifte niet in een slechtere positie zal verkeren dan daarvoor.

Kort samengevat, het uitwinnen van een pandrecht derde in rang zal in de praktijk slechts mogelijk zijn indien de Projectfinancier ofwel:

- Reeds tot uitwinning van haar zekerheidsrechten eerste in rang is overgegaan en de Stichting volgt in deze actie;
- Geen vordering meer heeft op de Uitgevende Instelling;
- In alle andere gevallen, haar schriftelijke toestemming hiertoe heeft verleend aan de Stichting.

Het pandrecht derde in rang zal onverwijld na de Ingangsdatum notarieel worden gevestigd.

3.7 Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders

3.7.1 Inzage Register

Obligatiehouders ontvangen per e-mail een bewijs van inschrijving en zijn gerechtigd hun inschrijving in het Register, ten kantore van de Uitgevende Instelling, vrijelijk in te zien.

Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

3.7.2 Jaarlijkse informatievoorziening

- De Uitgevende Instelling zal jaarlijks de Obligatiehouders informeren over:
- Bijzonderheden m.b.t. de Portefeuille Zonneparken;
- Overige bijzonderheden welke relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders;
- Gedeponeerde jaarcijfers op aanvraag.

3.8 Verhandelbaarheid

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 tot overdracht van de Obligatielening en een mededeling van de overdracht van de Obligatielening aan de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal na ontvangst van de mededeling het Obligatiehouderregister aanpassen.

3.8.1 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/haar 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.

3.9 Opschortende voorwaarden

De Obligatielening wordt uitgegeven, onder andere, onder de opschortende voorwaarde dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minimaal €100.000 is ingeschreven op de Obligatielening.

Indien voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minder dan €100.000 is ingeschreven zal de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekken. Eventueel reeds gedane Inschrijvingen zullen worden geannuleerd en reeds gestorte gelden (inclusief eventuele Transactiekosten) zullen door de Notaris aan Inschrijvers worden geretourneerd.

3.10 Toewijzing

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 dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen de reeds gestorte gelden geheel worden teruggestort.

3.11 Obligatievoorwaarden

Een volledig overzicht van de voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven is opgenomen in Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*), Bijlage 2 (*Voorbeeld Inschrijfformulier*), Bijlage 3 (*Akte van Achterstelling*) en Bijlage 4 (*Omnibus Pandakte*).

4 DE PORTEFEUILLE ZONNEPARKEN

4.1 Introductie Ecorus

Ecorus staat voor het ontwikkelen van kwalitatief hoogstaande hernieuwbare energie projecten, van studie tot realisatie. Daarnaast biedt Ecorus een blijvende procesbewaking, evenals de 'decommissioning', ook na de realisatie van een project. Ecorus ontzorgt de opdrachtgever bij financiering, installatie en beheer van PV installaties.

Als investeerder en project ontwikkelaar heeft Ecorus de afgelopen 10 jaar een uitgebreide portefeuille van zonne-energie projecten opgebouwd. In totaal heeft Ecorus momenteel 30 verschillende zonne-energie projecten in portefeuille waarin Ecorus het eigen vermogen in heeft geïnvesteerd en die Ecorus zelf exploiteert en beheert.

Naast de uitwerking en de realisatie van de projecten beschouwt Ecorus het informeren en bewust maken van bedrijven en instellingen over het belang, de mogelijkheden en de voordelen van groene stroom als een belangrijke taak. Ecorus zorgt er dan ook voor steeds op de hoogte te zijn van de laatste technologische ontwikkelingen in het veld.

Onze doorgedreven technische know-how willen we niet enkel beperken tot mooie studies maar willen we, door de realisatie van projecten, ook daadwerkelijk bewijzen. Ecorus is volledig onafhankelijk van merken of installateurs. De belangen van de klant staan voorop. Naast onze missie, het aanbieden van hernieuwbare energie zonder zorgen, neemt Ecorus, indien gewenst, ook de volledige financiering op zich.

De specialisten van Ecorus zijn niet alleen technisch onderlegd. Een ruime kennis op het gebied van financiering van (grootschalige) projecten is eveneens aanwezig.

Mooi voorbeeld: Het zonnepark Heerhugowaard met een omvang van 9,36 MW.



Zonnepark Heerhugowaard

Op 10 hectare staan 34.000 zonnepanelen, die samen zorgen voor 9,5 miljoen kWh groene energie per jaar. Deze hoeveelheid energie is goed voor 2.250 huishoudens die zoveel mogelijk in Heerhugowaard worden aangesloten door Vandebron. Zo wordt Heerhugowaard nóg duurzamer!

<https://www.ecorus.com/portfolio-items/zonnepark-de-vaandel-heerhugowaard>

Meer informatie op: <https://www.ecorus.com>

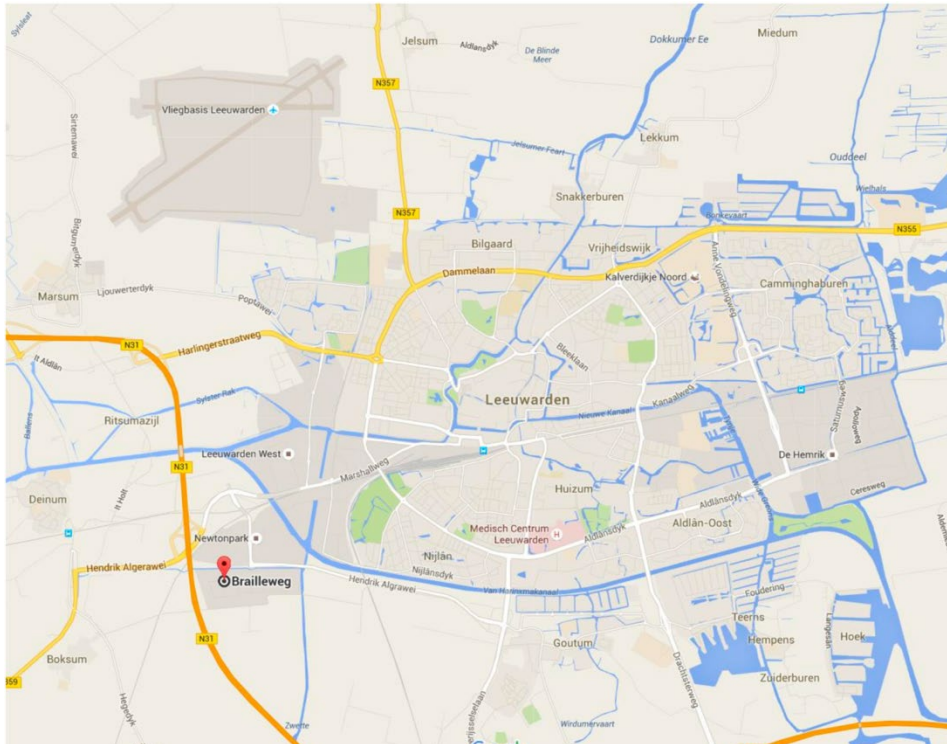
4.2 Beschrijving van de Portefeuille Zonneparken

De Portefeuille operationele Zonneparken kent de volgende kenmerken

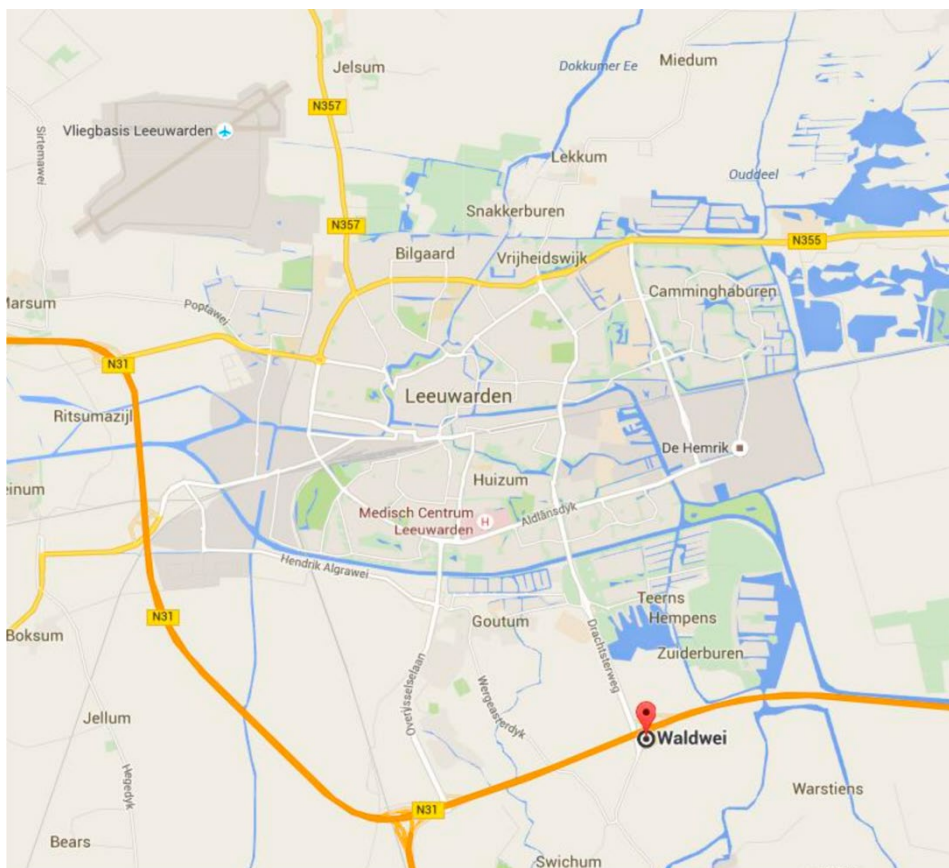
De Portefeuille Zonneparken omvat de volgende operationele projecten:	Zonnepark Leeuwarden Hemriksein ▪ Vermogen: 400 kWp ▪ Energie opbrengst: 400 MWh/jaar ▪ Aantal panelen: 1482 Zonnepark Leeuwarden De Zwette ▪ Vermogen: 3600 kWp ▪ Energie opbrengst: 3600 MWh/jaar ▪ Aantal panelen: 13332
Technologie	Zonnepanelen: Talesun TP660P-270Wp Omvormers: Delta RPI M50A Montagemateriaal: SadeF Installateur: Ecorus Projects B.V.
Ontwikkel- en installatierisico	Geen. De Zonneparken zijn reeds operationeel en worden succesvol geëxploiteerd sinds het eerste kwartaal van 2018.
Garanties op Zonneparken	▪ Productgaranties op de werking van de Zonneparken door de Installateur en Leveranciers – Talesun: 10 jaar productgarantie en 25 jaar prestatiegarantie op de zonnepanelen; – Delta: 5 jaar productgarantie op de omvormers; – SadeF: 3 jaar productgarantie op het montagemateriaal; – Garantie van de energieopbrengst (minimaal 95%) gedurende 20 jaar op de installatie door Installateur.
Afnemer opgewekte stroom	Greenchoice. Gecontracteerd tot 1 januari 2021.

4.2.1 Locaties Portefeuille Zonneparken

Locatieaanduiding De Zwette

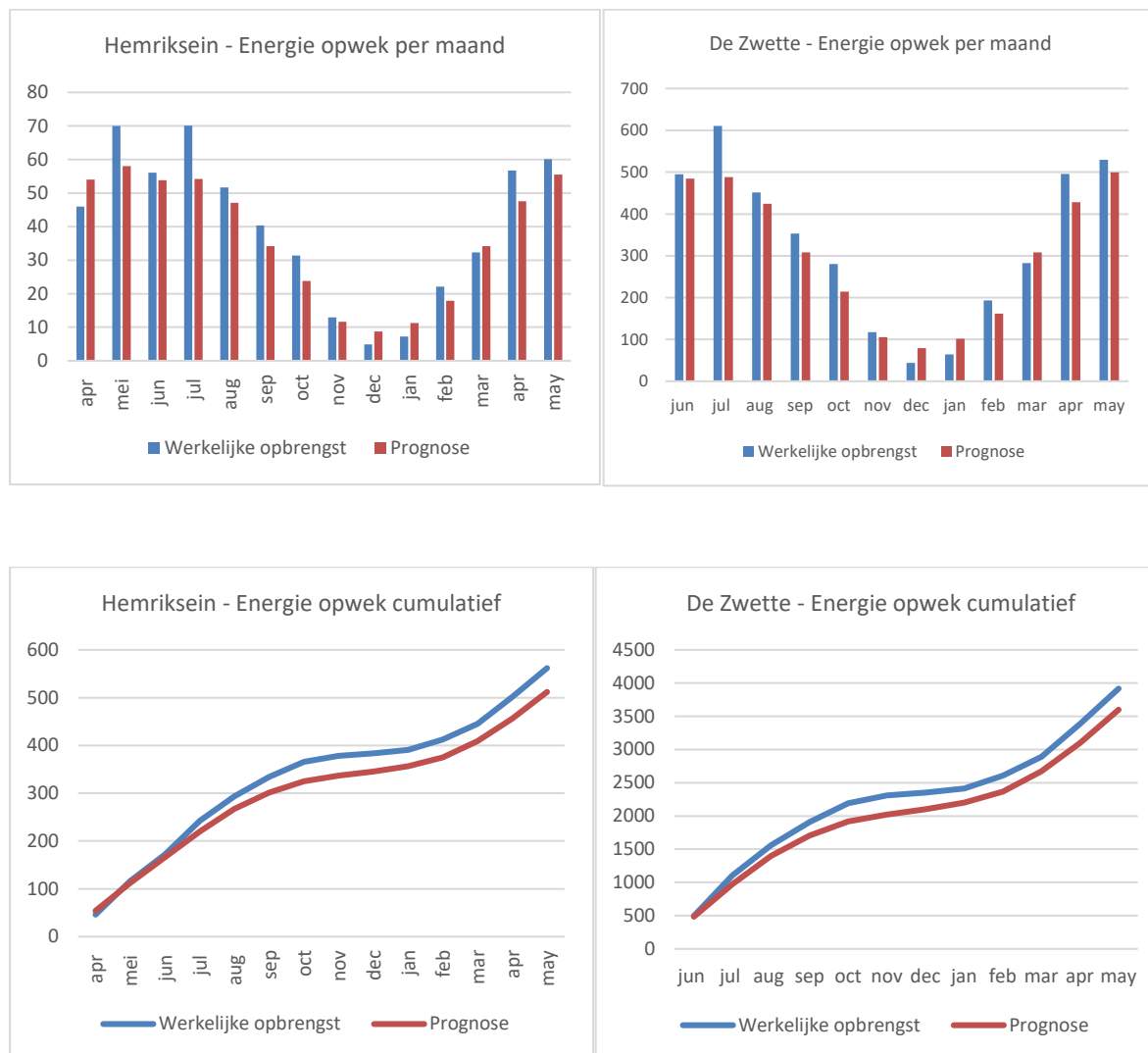


Locatieaanduiding Hemriksein



4.3 Prestatie overzicht van de Portefeuille Zonneparken

Onderstaande grafieken geven voor de periode vanaf het begin van de exploitatie tot en met mei 2019 de werkelijke energie opwek weer ten opzichte van de prognose.



De prestaties van de twee zonneparken waren boven verwachting gedurende de eerste maanden.

Beide zonneparken presteerden ongeveer 10% beter dan verwacht. Deze prestatie is voornamelijk te wijten aan de verhoogde zoninstraling in die periode.

4.4 Energie afnemer van de Zonneparken

De Uitgevende Instelling heeft gekozen voor een samenwerking met Greenchoice voor de afname van de opgewekte energie. Er is een driejarige overeenkomst afgesloten tot en met december 2020. De overeenkomst omvat zowel de verkoop van de opgewekte energie als de GVO's (Garanties van Oorsprong) aan Greenchoice.

4.5 Overige betrokken partijen

Realisatie

De Uitgevende Instelling heeft de Portefeuille Zonneparken laten bouwen door Ecorus Projects B.V., tevens zusteronderneming van de Uitgevende Instelling, met de volgende specificaties:

Zonnepark Leeuwarden Hemriksein

- Vermogen: 400 kWp
- Energie opbrengst: 400 MWh/jaar
- Aantal panelen: 1482

Zonnepark Leeuwarden De Zwette

- Vermogen: 3600kWp
- Energie opbrengst: 3600 MWh/jaar
- Aantal panelen: 13332

Leveranciers van componenten

De leveranciers van de belangrijkste componenten zijn:

- Zonnepanelen: Talesun TP660P-270Wp
- Omvormers: Delta RPI M50A
- Montagemateriaal: SadeF

De volgende garanties werden afgeleverd op de componenten en de installatie:

- Talesun: 10 jaar productgarantie en 25 jaar prestatiegarantie op de zonnepanelen;
- Delta: 5 jaar productgarantie op de omvormers;
- SadeF: 3 jaar productgarantie op het montagemateriaal;
- Garantie van de energieopbrengst (minimaal 95%) gedurende 20 jaar op de installatie door Installateur.

4.6 Verzekeringen

De Portefeuille Zonneparken is, zoals gebruikelijk voor dit soort objecten, verzekerd zijn tegen diefstal, vandalisme en stormschade (machineschadeverzekering) en bedrijfsaansprakelijkheid.

De machineschadeverzekering en bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering zijn via SolarIF ondergebracht bij HDI Global SE en Liberty Mutual Insurance Europe SE.

Kenmerken van de relevante verzekeringen:

- Operationele all risk (bestaande uit materiële schade en productieverlies) inclusief terrorisme (NL) en natuurrampen met een eigen risico van €5.000 per gebeurtenis;
- Aansprakelijkheidsverzekering kent een dekking tot maximaal €2.500.000 per gebeurtenis en €5.000.000 per jaar. Er geldt een eigen risico van €1.000 per gebeurtenis.

Eventuele verzekeringspenningen worden door de verzekeraar aan de Uitgevende Instelling uitgekeerd, tenzij mededeling door de pandhouder van het pandrecht op de verzekeringspenningen wordt gedaan. In dat geval worden eventuele verzekeringspenningen door de verzekeraar aan de pandhouder uitgekeerd.

5 DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1 De Uitgevende Instelling

5.1.1 Activiteiten

De Uitgevende Instelling is een separate juridische entiteit met als doelstelling het exploiteren van de Portefeuille Zonneparken zoals beschreven in hoofdstuk 4 (*De Portefeuille Zonneparken*).

De exploitatie behelst onder andere het uitvoeren of het onder verantwoordelijkheid van de Uitgevende Instelling laten uitvoeren van onderstaande activiteiten:

- Debiteurenbeheer waaronder het innen van de maandelijkse huurpenningen conform de huurovereenkomsten;
- Het betalen van de operationele kosten;
- Het betalen van de Rente en Aflossing aan de Obligatiehouders;
- Het verzorgen van de financiële administratie;
- Het coördineren van incidentele gebeurtenissen zoals overname door huurders van een Zonnestroomsysteem;
- Het voldoen aan wettelijke verslaggevingsverplichtingen.

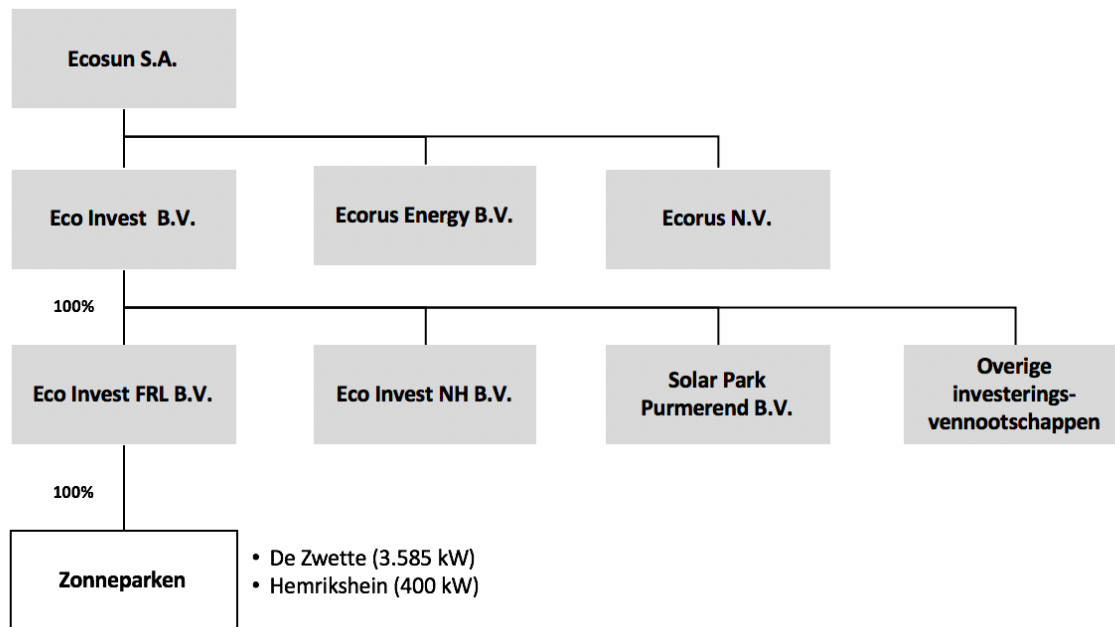
Doordat de Uitgevende Instelling geen andere activiteiten kent dan het exploiteren van de Portefeuille Zonneparken, zijn de activiteiten van de Uitgevende Instelling relatief overzichtelijk en beheersbaar.

5.1.2 Kerngegevens van de Uitgevende Instelling

Naam:	Eco Invest FRL B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie:	67653413
Datum oprichting:	26-12-2016
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederland
Adres:	Bastion 26, 5509MJ Veldhoven
Telefoon:	085 401 82 10
E-mail:	info@ecorus.com
Website:	https://www.ecorus.com/nl
Bank:	ABN Amro (bankrekening)

5.2 Juridische structuur

De Uitgevende Instelling maakt onderdeel uit van een groep. De bij de Uitgevende Instelling betrokken entiteiten worden hieronder beschreven.



- De Uitgevende Instelling is een 100% dochter van Eco Invest B.V., de investeringsholding van Ecorus, een ontwikkelaar van zonne-energieprojecten. Voor meer informatie: www.ecorus.com
- De gevolmachtigd bestuurders van de Uitgevende Instelling (namens Eco Invest B.V.) zijn dhr. P. Vanhoef en dhr. R.T.C. Janssens. Beiden zijn tevens werkzaam bij Ecorus.
- De Uitgevende Instelling is 100% eigenaar van de Portefeuille Zonneparken.
- De Uitgevende Instelling heeft geen andere commerciële activiteiten dan de exploitatie van de Portefeuille Zonneparken.

Naast de Portefeuille Zonneparken realiseert Ecorus nog andere projecten die (individueel of in clusters) worden ondergebracht in separate werkmaatschappijen.

5.3 Belangen

De Uitgevende Instelling heeft geen betrokkenheid bij faillissementen, rechtszaken of arbitrage, hangend dan wel dreigend, fraude of andere omstandigheden die van belang zijn voor de toekomstige Obligatiehouders.

De Uitgevende Instelling maakt gebruik van de website van DuurzaamInvesteren voor het registreren van Inschrijvingen op de Obligatielening. Hiervoor betaalt zij eenmalig een marktconform tarief. 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 zelfstandige juridische entiteit met als doelstelling het exploiteren van de in hoofdstuk 4 (*De Portefeuille Zonneparken*) beschreven Portefeuille Zonneparken.

De Zonneparken zijn reeds operationeel en worden succesvol geëxploiteerd sinds het eerste kwartaal van 2018. De Uitgevende Instelling beoogt de Zonneparken langdurig (na uitgifte van de Obligatielening nog ca. 19 jaar) te exploiteren en zal na uitgifte van de Obligatielening nog ca. 15 jaar SDE+ subsidie ontvangen.

In totaal was met de bouw van de Portefeuille Zonneparken een investering van ca. €4,1 miljoen gemoeid. Deze investering is initieel gefinancierd middels een voor dit soort projecten gebruikelijke Projectfinanciering ad €3,5 miljoen en een achtergestelde lening uitgegeven door het energiefonds van de Provincie Friesland, FSFE, ad €600.000.

Al vanaf het begin was het de bedoeling om de lening van FSFE deels te herfinancieren met een 'burgerparticipatie', in de vorm van de uit te geven Obligatielening.

6.1.2 Balans na Uitgifte van de Obligatielening

De geprognostiseerde balans van de Uitgevende Instelling ziet er na uitgifte van de Obligatielening uit als volgt:

Activa	(€ x 1.000)	Passiva & Eigen vermogen	(€ x 1.000)
Portefeuille Zonneparken	3.668	Eigen vermogen	60
Latente belastingen	8	Projectfinancier (ASN Groenfonds)	3.220
Liquide middelen & vorderingen	130	FSFE	343
DSRA	67	Obligatielening	250
MRA	27	Voorziening voor onderhoud	27
Totaal	3.900	Totaal	3.900

Toelichting:

- In bovenstaande balans is uitgegaan van de maximale omvang van de Obligatielening ad €250.000;
- De Portefeuille Zonneparken vertegenwoordigen een boekwaarde van €3,668 mln;
- DSRA: Debt Service Reserve Account is een spaarrekening bij ASN Bank waarop een bedrag geblokkeerd werd als reserve om tijdelijke cashflow problemen te kunnen opvangen.
- MRA: Material Reserve Account is een spaarrekening bij ASN Bank waarop jaarlijks, gedurende de eerste 10 jaar, een bedrag wordt gestort ten behoeve van het vangen van de omvormers in jaar 11 van de exploitatie.
- De 'Voorziening voor onderhoud' betreft een voorziening ten behoeve van het vervangen van de omvormers in jaar 11 van de exploitatie. De voorziening wordt over de komende 10 jaren opgebouwd tot €200.000, om deze kosten te dekken.
- De post Projectfinanciering betreft het huidige uitstaande bedrag onder deze financiering. Sinds de Portefeuille Zonneparken operationeel is, heeft de Uitgevende Instelling conform haar verplichting afgelost op de Projectfinanciering (was origineel €3,5 miljoen).
- De post FSFE betreft het huidige uitstaande bedrag onder de achtergestelde financiering verstrekt door FSEF aan de Uitgevende Instelling. Sinds de Portefeuille Zonneparken operationeel is, heeft de Uitgevende Instelling conform haar verplichting afgelost op de Projectfinanciering (was origineel €600.000).

6.2 Financiële prognose van de Uitgevende Instelling

Uitgaande van de Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de maximale omvang (€250.000) van de uit te geven Obligatielening dient de Uitgevende Instelling jaarlijks een bedrag van €17.857 aan aflossing te voldoen.

Onderstaande tabel toont de financiële prognose van de Uitgevende Instelling voor de periode van de Looptijd van de Obligatielening en op welke wijze zij de kasstromen aanwendt om aan haar verplichtingen te voldoen.

Kasstroomprognose (€ x 000)	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13	Jaar 14
Inkomsten SDE+ subsidie	406	405	403	402	400	398	397	395	394	392	391	389	387	386
Verkoop elektriciteit en GVO's	163	163	162	161	161	160	160	159	158	158	157	156	156	155
Totale inkomsten	570	568	565	563	561	559	556	554	552	550	547	545	543	541
Operationele kosten	-168	-170	-173	-176	-178	-181	-184	-187	-190	-173	-176	-179	-182	-185
Vennootschapsbelasting	-8	-9	-11	-11	-11	-11	-11	-12	-12	-15	-15	-16	-16	-17
Operationele kasstroom	394	389	382	377	372	366	361	356	350	362	356	351	345	339
Verplichtingen projectfinanciering	-270	-270	-270	-270	-270	-270	-270	-270	-270	-270	-270	-270	-270	-176
Verplichtingen lening FSFE	-48	-46	-40	-39	-38	-36	-35	-34	-33	-31	-30	-29	-28	-26
Verplichtingen obligatielening	-34	-33	-29	-28	-27	-26	-25	-24	-23	-22	-21	-21	-20	-19
Totale leningsverplichtingen	-352	-349	-338	-336	-334	-332	-330	-328	-326	-323	-321	-319	-317	-221
Totale vrije kasstroom	42	40	43	40	37	34	31	28	25	39	35	31	28	118
DSCR Projectfinanciering	1,46	1,44	1,41	1,40	1,38	1,36	1,34	1,32	1,30	1,34	1,32	1,30	1,28	1,93
DSCR Totale financiering	1,12	1,11	1,13	1,12	1,11	1,10	1,09	1,09	1,08	1,12	1,11	1,10	1,09	1,53

Bron: Uitgevende Instelling. Prognose afgerond in duizenden euro's.

- De verplichtingen onder de Obligatielening staan in de tabel vermeld in de rij onder de door FSFE verstrekte financiering. Echter, de verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders zijn gelijk in rang met de verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens FSFE en dus beide achtergesteld bij de verplichtingen van de Projectfinanciering.
- De Portefeuille Zonneparken heeft een resterende economische levensduur van ca. 19 jaar en zal voor de komende 15 jaar inkomsten ontvangen uit SDE-subsidie. Wanneer, om welke reden ook, de Obligatielening niet afgelost wordt binnen de daartoe gestelde Looptijd zal de Uitgevende Instelling naar verwachting nog ca. 5 jaar kasstromen genereren waarmee aan de verplichtingen onder de Obligatielening kunnen worden voldaan.
- De Debt Service Coverage Ratio (DSCR) is een maat voor de dekkingsgraad van de leningsverplichtingen en wordt berekend als de verhouding tussen de operationele kasstroom en de som van de rente en aflossingsverplichtingen in een bepaalde periode. Indien de DSCR 1,0 is komen er precies genoeg netto inkomsten binnen om aan rente en aflossingsverplichtingen te voldoen.
- De DSCR in bovenstaande tabel geeft de gemiddelde DSCR op jaarbasis weer. De gemiddelde DSCR over de Looptijd is 1,14 met een minimum van 1,09. Dit geeft aan dat er op basis van bovenstaande prognose voldoende kasstromen worden gegenereerd om aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen.

6.3 Nadere toelichting op de financiële prognose:

Bovenstaande prognose toont de kasstromen uit het eerste jaar van exploitatie plus de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling gedurende de looptijd van de Obligatielening (14 jaar).

6.3.1 Inkomsten

Inkomsten uit SDE Subsidie

De Uitgevende Instelling ontvangt, op basis van een 15-jarige beschikking, een bedrag aan SDE subsidie per kWh, in aanvulling op de marktprijs van elektriciteit. Hiermee genereert zij een constante inkomstenstroom op basis van de duurzaam geproduceerde elektriciteit.

- Duurzame energieprojecten worden in Nederland veelal ondersteunt door de SDE (Stimuleringsregeling Duurzame Energie). De SDE biedt een subsidiebedrag per duurzaam opgewekte kilowattuur elektriciteit (kWh) met als doel de eigenaar van het duurzame energieproject een constante opbrengst te bieden voor duurzame energie.
- In het geval van de Portefeuille Zonneparken is dat €0,147 per kWh voor 16 jaar. Hiervan wordt vervolgens het "Correctiebedrag" afgetrokken. Het correctiebedrag vertegenwoordigt de door RVO aangenomen marktprijs voor elektriciteit. Deze prijs ontvangt de producent van de duurzame energie reeds van de markt. Op dit moment bedraagt het correctiebedrag €0,045 per kWh, de maximale te ontvangen subsidie is derhalve €0,102 per kWh (€0,147 - €0,045). Ieder jaar wordt het Correctiebedrag opnieuw door de overheid vastgesteld gezien de marktstroom prijzen jaarlijks veranderen.
- De opbrengsten vanuit de SDE-subsidie, is gebaseerd op de jaarlijkse elektriciteitsproductie (in kWh) en het te ontvangen SDE subsidie bedrag (€0,147 per kWh minus het correctiebedrag). In het bovenstaande overzicht is uitgegaan van een correctiebedrag van 0,045 €/kWh.

Inkomsten uit de verkoop van de opgewekte elektriciteit en GVO's

De door de Portefeuille Zonneparken opgewekte elektriciteit wordt onder een meerjarig contract verkocht aan groene energieleverancier Greenchoice. De elektriciteit en GVO worden verkocht tegen de dan geldende gemiddelde consumentenprijs minus een vergoeding voor afkoop onbalans, shaping, transactiekosten en programmaverantwoordelijkheid. Verkocht, in de prognose is de Uitgevende Instelling uitgegaan van 0,041 €/kWh.

6.3.2 Operationele kosten

De operationele kosten bestaan uit de kosten die de Uitgevende Instelling verwacht te maken voor haar bedrijfsvoering, waaronder: onderhoud, verzekeringen, pacht, aansluitkosten en accounting- en managementkosten.

Onderhoudskosten

- Er is met Ecorus Projects B.V. een 16 jarig onderhoudscontract afgesloten, onder dit contract is Ecorus Projects B.V. verantwoordelijk voor preventief onderhoud, correctief onderhoud en een energieprestatiegarantie;
- Vanaf jaar 10 van de exploitatie dienen de omvormers te worden vervangen. De kosten hiervoor worden vooraf genomen middels een hiervoor gedurende de looptijd opbouwende Voorziening voor onderhoud welke ten tijde van vervanging de kosten voor vervanging zal dekken.

Verzekeringskosten

- De Zonneparken zijn middels een hiervoor gebruikelijk pakket verzekerd bij HDI Global SE en zijn verzekerd tegen brand, storm en andere externe risico's (machinebreukverzekering);
- Daarnaast heeft de Uitgevende Instelling een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten bij Liberty Mutual Insurance Europe SE;
- In de prognose is uitgegaan van een kostenstijging van verzekering van 1,5% per jaar.

Grondhuur

- Zonnepark De Zwette is gerealiseerd op van de Gemeente Leeuwarden gehuurde grond;
- Zonnepark Hemriksein is gerealiseerd op van het Rijksvastgoedbedrijf gehuurde grond;
- Huurkosten bedragen, in totaal, €90.000 per jaar;
- In de prognose is uitgegaan van een kostenstijging van de grondhuur van 1,5% per jaar.

Aansluitkosten

- Voor de aansluiting op het net van de twee zonneparken werden nieuwe aansluitingen gerealiseerd met Liander. In de prognose is uitgegaan van periodieke aansluitingskosten van € 10.000 per jaar;
- In de prognose is uitgegaan van een aansluitkostenstijging van 1,5% per jaar.

Accounting- en managementkosten

- Ecorus B.V. is verantwoordelijk voor de administratie van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling betaalt hiervoor aan een marktconforme vergoeding.
- In de prognose is uitgegaan van een kostenstijging van 1,5% per jaar.

6.3.3 Belastingen

De Uitgevende Instelling is vennootschapsbelasting verschuldigd over de door haar gegenereerde belastbare winst. Het te heffen belastingtarief (2018) bedraagt 20,0% over de eerste €200.000 belastbare winst en 25,0% over het meerdere.

6.3.4 Financieringslasten

De Portefeuille Zonneparken is thans gefinancierd middels een voor dit soort projecten gebruikelijke Projectfinanciering en een achtergestelde lening ingebracht door FSFE. De Obligatielening zal worden gebruikt voor de gedeeltelijke herfinanciering van de achtergestelde lening van FSFE.

- De Uitgevende Instelling dient onder de Projectfinanciering jaarlijks €269.909 af te dragen aan rente- en aflossingsbetalingen. Pas wanneer deze betalingen door de Projectfinancier zijn ontvangen en aan alle overige convenanten onder de Projectfinanciering is voldaan kan overgegaan worden op uitbetaling van Rente en Aflossing aan Obligatiehouders en betaling van rente en aflossing aan FSFE. De verplichtingen onder de Projectfinanciering worden onderstaand, in paragraaf 6.4 (*De Projectfinanciering*) verder beschreven.
- De Obligatiehouders ontvangen gedurende de eerste twee jaar van de Looptijd 6,5% Rente per jaar over de nog niet afgeloste Hoofdsom, over de overige Looptijd (jaar 3 tot en met 14) ontvangen zij over de nog niet afgeloste Hoofdsom 5,0% Rente per jaar. Naast Rente ontvangen de Obligatiehouders jaarlijks 1/14^{de} van hun Hoofdsom terug.
- De Obligatielening wordt uitgegeven onder dezelfde voorwaarden als de lening verstrekt door FSFE en is gelijk in rang. Rente- en aflossingsbetalingen aan Obligatiehouders zullen gelijktijdig plaatsvinden met rente- en aflossingsbetalingen aan het FSFE.

6.4 De Projectfinanciering

Voor financiering van de Portefeuille Zonneparken maakt de Uitgevende Instelling gebruik van een, voor dit soort projecten gebruikelijke Projectfinanciering.

Convenanten (voorwaarden) Projectfinanciering

Om over te kunnen gaan tot uitkering van Rente en Aflossing van de Hoofdsom aan Obligatiehouders en FSFE dient de Uitgevende Instelling, te voldoen aan de volgende eisen onder de Projectfinanciering:

- De rente en aflossing onder Projectfinanciering is gedaan;
- Er geen opeisingsgrond onder de financieringsvoorwaarden is, een voorbeeld van opeisingsgrond is onder andere dat de projectfinanciering onmiddellijk opeisbaar is wanneer de DSCR gelijk is aan of lager is dan 1,05
- De DSCR gedurende de volledige looptijd van de projectfinanciering groter is dan 1,20;
- De vrije cashflow (EBITDA) dient als volgt te worden aangewend (kaswaterval):
 - Voldoening van verschuldigde vennootschapsbelasting;
 - voldoening van aan Projectfinancier verschuldigde rente en fees;
 - voldoening van aan Projectfinancier verschuldigde aflossingen;
 - aanvulling van de DSRA indien de DSRA is aangesproken, ter hoogte van het verschuldigde verschil;
 - opbouw van de MRA (Maintenance Reserve Account);
 - aanvulling van de MRA en, indien er geen of onvoldoende dotatie in enig voorgaand jaar heeft kunnen plaatsvinden en/of indien de MRA is aangesproken, ter hoogte van het verschuldigde verschil;
 - betaling aan gelieerde bedrijven, uit welke hoofde dan ook, indien deze meer bedragen dan opgenomen in de prognoses;
 - rente- en aflossingen aan FSFE (Fûns Skjinne Fryske Energzy B.V.) en de Obligatiehouders slechts na voorafgaande toestemming door Geldverstrekker;
 - dividenduitkeringen of uitkeringen in contanten: slechts na voorafgaande toestemming door Geldverstrekker.

Indien de Uitgevende Instelling niet voldoet aan bovengenoemde voorwaarden, zal zij de betalingen aan Obligatiehouders moeten opschorten en bijschrijven op de Hoofdsom.

Zekerheden voor de Projectfinancier

Als onderdeel van de financieringsvoorwaarden is door de Uitgevende Instelling een aantal zekerheidsrechten eerste in rang ten behoeve van de Projectfinancier gevestigd. In geval niet voldaan wordt aan de financieringsconvenanten kan de Projectfinancier overgaan tot uitwinning van deze zekerheidsrechten eerste in rang. De volgende zekerheidsrechten eerste in rang zijn op naam van de Projectfinancier gevestigd:

- Een bankhypotheek eerst in rang gevestigd voor een maximum bedrag van €3.466.000, te vermeerderen met rente en kosten, op de zelfstandige rechten van opstal van de Uitgevende Instelling die betrekking hebben op de Portefeuille Zonneparken;
- Een pandrecht eerste in rang op de huidige en toekomstige duurzaam verbonden roerende zaken, rechten en vorderingen uit overeenkomsten met betrekking tot rechten van opstal en rechten van erfdienstbaarheid die betrekking hebben op de Portefeuille Zonneparken. Deze verpanding is opgenomen in de hierboven genoemde hypotheekakte;
- Een pandrecht eerste in rang op de aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling;

- Een pandrecht eerste in rang op alle huidige en toekomstige roerende zaken van de Uitgevende Instelling die betrekking hebben op de Portefeuille Zonneparken;
- Een pandrecht eerste in rang op alle huidige en toekomstige vorderingen van de Uitgevende Instelling die betrekking hebben op de Portefeuille Zonneparken, waaronder een eerste openbaar pandrecht op het saldo op de Debt Service Reserve Account (DSRA) en een eerste openbaar pandrecht op het saldo op de Maintenance Reserve Account (MRA);
- Een achterstelling van de vordering van Fûns Skjinne Fryske Enerzjy B.V. op de Uitgevende Instelling en de Obligatielening in overeenstemming met de voorwaarden en bepalingen van de Akte van Achterstelling aangehecht als Bijlage 3 (*Akte van Achterstelling*).

6.5 (Tweederangs) zekerheden voor FSFE

Als onderdeel van de financieringsvoorwaarden zijn een aantal zekerheden door FSFE gevestigd. FSFE kan haar rechten uit de door haar met Uitgevende Instelling gesloten financieringsovereenkomst alleen uitoefenen indien en voor zover dat niet strijdig is met de in Bijlage 3 (*Akte van Achterstelling*) aangehechte Akte van Achterstelling. De volgende zekerheden tweede in rang zijn op naam van FSFE gevestigd:

- Een recht van hypotheek tweede in rang gevestigd voor een maximum bedrag € 600,000, te vermeerderen met rente, kosten of premies, op de zelfstandige rechten van opstal van de Uitgevende Instelling die betrekking hebben op de Portefeuille Zonneparken;
- Een pandrecht tweede in rang op de huidige en toekomstige duurzaam verbonden roerende zaken, rechten en vorderingen uit overeenkomsten met betrekking tot rechten van opstal en rechten van erfdienstbaarheid die betrekking hebben op de Portefeuille Zonneparken. Deze verpanding is opgenomen in de hierboven genoemde hypotheekakte;
- Een pandrecht tweede in rang op alle huidige en toekomstige roerende zaken van de Uitgevende Instelling die betrekking hebben op de Portefeuille Zonneparken;
- Een pandrecht tweede in rang op alle huidige en toekomstige vorderingen van de Uitgevende Instelling die betrekking hebben op de Portefeuille Zonneparken, waaronder een tweede openbaar pandrecht op het saldo op de Debt Service Reserve Account (DSRA) en een tweede openbaar pandrecht op het saldo op de Maintenance Reserve Account (MRA);

In de Akte van Achterstelling aangehecht als Bijlage 3 (*Akte van Achterstelling*) wordt bepaald dat FSFE haar pandrecht tweede in rang op alle huidige en toekomstige roerende zaken, en rechten en vorderingen van de Uitgevende Instelling niet zal uitwinnen, tenzij het pandrecht derde in rang op naam van de Stichting op alle huidige en toekomstige roerende zaken, rechten en vorderingen van de Uitgevende Instelling met betrekking tot de Portefeuille Zonneparken voor niet geldig wordt gehouden.

Het pandrecht tweede in rang ten behoeve van FSFE kan op grond van de Akte van Achterstelling slechts worden uitgewonnen ingeval blijkt dat geen geldig pandrecht derde in rang is gevestigd. In alle andere gevallen zal FSFE in overeenstemming met hetgeen is bepaald in de Akte van Achterstelling het pandrecht tweede in rang opzeggen als het pandrecht derde in rang wordt uitgeoefend. Dit is om ervoor te zorgen dat FSFE na de obligatie-uitgifte niet in een slechtere positie zal verkeren dan daarvoor.

6.6 Dividendbeleid

Gedurende de Looptijd van de Obligatielening zullen er alleen uitkeringen aan aandeelhouders van de Uitgevende Instelling gedaan worden, in welke vorm dan ook, wanneer het gerealiseerde resultaat alsook de prognose voor de resterende jaren dit toelaat rekening houdende met de verplichtingen onder de Projectfinanciering, de Obligatielening en de financiering verstrekt aan de Uitgevende Instelling door FSFE.

6.7 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.

7 RISICOFACTOREN

Aan een investering in de Obligatielening zijn risico's verbonden. In dit hoofdstuk worden de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening beschreven. Geïnteresseerden dienen zichzelf te informeren, kennis van dit Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging in de aangeboden Obligatielening voor hen passend is.

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

De belangrijkste op dit moment aan de Uitgevende Instelling bekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig Informatie Memorandum. Risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet aan de Uitgevende Instelling bekend zijn 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 verbonden aan de externe financiering van de Uitgevende Instelling en FSFE

De Uitgevende Instelling heeft een, voor dit soort projecten gebruikelijke, externe financiering (de Projectfinanciering) aangetrokken. De verstrekker van de Projectfinanciering heeft uit hoofde van de financiering voorwaarden gesteld en de Uitgevende Instelling een aantal zekerheidsrechten eerste in rang laten vestigen, welke zekerheidsrechten eerste in rang zijn weergegeven in paragraaf 6.4 (*De Projectfinanciering*) hierboven.

Het risico bestaat dat gedurende de Looptijd de Uitgevende Instelling niet voldoet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering, zoals opgenomen in paragraaf 6.3 (*Projectfinanciering*) van het Informatie Memorandum, en de Projectfinancier besluit om maatregelen te treffen om haar belangen te waarborgen.

Onder de Projectfinanciering geniet de Projectfinancier veel vrijheid om, naar eigen inzicht, die maatregelen te treffen die zij noodzakelijk achten om nakoming door de Uitgevende Instelling van de verplichtingen onder de Projectfinanciering af te dwingen. Hierbij dient de Projectfinancier primair haar eigen belang en niet het belang van Obligatiehouders.

Onderdeel van deze maatregelen kan zijn dat de Projectfinancier besluit om betalingen aan Obligatiehouders op te schorten, en/of zekerheden uit te winnen en/of anderszins de controle over de Uitgevende Instelling over te nemen.

Mede vanwege het risico van achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering, zoals beschreven in 7.3.1 (*Risico van achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering*), bestaat een verhoogd risico dat wanneer de kasstromen van de Uitgevende Instelling lager zijn dan verwacht, de Uitgevende Instelling haar verplichtingen jegens Obligatiehouders niet zal na kunnen komen en Obligatiehouders dus hun inleg geheel of gedeeltelijk verliezen.

FSFE heeft een gedeelte van de Projectfinanciering geherfinancierd. FSFE heeft ten behoeve van deze herfinanciering bedongen dat de Uitgevende Instelling, met toestemming van de Projectfinancier, de zekerheidsrechten tweede in rang heeft gevestigd weergegeven in Paragraaf 6.5 (*Tweederangs zekerheden voor FSFE*). In de Akte van Achterstelling is echter afgesproken dat de voornoemde zekerheidsrechten tweede in rang voor FSFE niet zullen worden uitgewonnen door FSFE en dat zij zullen worden opgezegd door FSFE in geval van uitwinning van het zekerheidsrecht derde in rang op naam van de Stichting. Niet-nakoming van deze verplichting voor FSFE uit hoofde van de Akte Van Achterstelling kan gevolgen hebben voor de verhaalspositie

van de Obligatiehouders. Daarbij dient bedacht te worden dat FSFE als crediteur van de geherfinancierde Projectfinanciering primair haar eigen belang dient en niet het belang van de Obligatiehouders.

7.1.2 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden (huurders, leveranciers, investeerders) 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 om de betreffende partij(en) schadeloos te stellen.

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

Zoals beschreven in paragraaf 4.5 (*Verzekeringen*) is door de Uitgevende Instelling een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten om eventuele aansprakelijkheid af te dekken.

7.1.3 Risico van tegenvallende inkomsten door lagere zoninstraling

Het risico bestaat dat er in één, meerdere of zelfs alle jaren door de Portefeuille Zonnestroomparken minder elektriciteit wordt opgewekt dan verwacht omdat de zoninstraling lager uitvalt dan verwacht. Dit betekent dat, indien dit risico zich voordoet, de inkomsten van Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht.

7.1.4 Risico van waardedaling van de Portefeuille Zonneparken

Het risico bestaat dat de economische waarde van de door de Uitgevende Instelling geëxploiteerde Portefeuille Zonneparken, die dienen als onderpand voor de Obligatielening, sneller daalt dan de som van de nog uitstaande verplichtingen onder de Obligatielening. Dit betekent dat de waarde van het onderpand mogelijk onvoldoende is om in geval van calamiteiten de Obligatiehouders schadeloos te stellen.

7.1.5 Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd van de Obligatielening failliet wordt verklaard en dat een curator of andere partijen aanspraak proberen te maken op de kasstromen of activa van de Uitgevende Instelling. Dit betekent dat, indien dit risico zich voordoet, de kans groot is dat de Uitgevende Instelling niet in staat is aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen.

Om de rechten van Obligatiehouders in een dergelijk geval zo veel mogelijk te waarborgen, worden op naam van de Stichting de volgende zekerheidsrechten gevestigd:

- Een pandrecht derde in rang op alle huidige en toekomstige roerende zaken, rechten en vorderingen van de Uitgevende Instelling met betrekking tot de Portefeuille Zonneparken te behoeve van FSFE en de Obligatiehouders zoals nader omschreven in Bijlage 4 (*Omnibus Pandakte*).

Indien de Uitgevende Instelling haar verplichtingen jegens FSFE en/of de Obligatiehouders niet nakomt kan de Stichting in haar hoedanigheid als zekerheidsagent (op instructie van FSFE of FSFE en de Vergadering van Obligatiehouders, zoals omschreven in de Akte van Achterstelling en de Obligatievoorwaarden) – met inachtneming van de achtergestelde positie van de vorderingen van FSFE en de Obligatiehouders – overgaan tot het uitwinnen van het zekerheidsrecht derde in rang.

Nadrukkelijk wordt gesteld dat de mogelijkheid van het uitwinnen van het hierboven genoemde zekerheidsrecht door de Stichting ten behoeve van FSFE en de Obligatiehouders afhankelijk zal zijn van de positie van de Projectfinancier die het pandrecht eerste in rang houdt. Gegeven de achtergestelde positie is het niet mogelijk voor de Stichting om ten behoeve van FSFE en de Obligatiehouders eerder dan de Projectfinancier te trachten haar zekerheidsrecht uit te winnen. Daarnaast zal in een faillissement een afkoelingsperiode kunnen worden afgekondigd waardoor bevoegdheden tot verhaal (zoals het uitwinnen van zekerheidsrechten) tijdelijk kunnen

worden opgeschort. Hiervoor geldt een maximum termijn van twee (2) maanden, welke termijn éénmalig kan worden verlengd met een maximum termijn van twee (2) maanden.

Het pandrecht tweede in rang ten behoeve van FSFE kan op grond van de Akte van Achterstelling slechts worden uitgewonnen ingeval blijkt dat geen geldig pandrecht derde in rang is gevestigd. In alle andere gevallen zal FSFE het pandrecht tweede in rang opzeggen als het pandrecht derde in rang wordt uitgeoefend. Dit is om ervoor te zorgen dat FSFE na de obligatie-uitgifte niet in een slechtere positie zal verkeren dan daarvoor.

Kort samengevat, het uitwinnen van een zekerheidsrecht derde in rang zal in de praktijk slechts mogelijk zijn indien de Projectfinancier ofwel:

- Reeds tot uitwinning van haar zekerheidsrechten eerste in rang is overgegaan en de Stichting volgt in deze actie;
- Geen vordering meer heeft op de Uitgevende Instelling;
- In alle andere gevallen, haar schriftelijke toestemming hiertoe heeft verleend aan de Stichting.

7.1.6 Risico van wegvallen van contractpartijen

Het risico bestaat dat één of meerdere partijen van de hieronder beschreven partijen waarmee de Uitgevende Instelling contracten heeft gesloten om diensten af te nemen, wegvallen. Dit betekent dat diensten die werden afgenomen bij de wegvallende partij bij een andere partij moeten worden ondergebracht, mogelijk tegen hogere kosten.

7.1.6.1 Afnemer van de GVO's en PPA

Het risico bestaat dat de afnemer van de GVO's en opgewekte elektriciteit, Greenchoice, niet aan haar betalingsverplichtingen richting de Uitgevende Instelling kan voldoen.

7.1.6.2 Leveranciers van (componenten van) Zonneparken

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling onverwachte additionele kosten zal moeten dragen wanneer een leverancier van (componenten van) de Zonneparken, om welke reden dan ook, niet aan haar verplichtingen richting de Uitgevende Instelling kan voldoen.

7.1.6.3 Verzekeraars

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling onverwachte additionele kosten zal moeten dragen wanneer een verzekeraar, om welke reden dan ook, niet tot uitkering wil of kan overgaan of wanneer zij hogere kosten in rekening brengt voor de afgesloten verzekering(en).

7.1.6.4 De Installateur

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling onverwachte additionele kosten zal moeten dragen wanneer de Installateur, om welke reden dan ook, niet aan haar verplichtingen richting de Uitgevende Instelling kan voldoen.

De Installateur heeft de volgende verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling:

- Verzorgen van alle (incidentele) onderhoud, reparatie;
- Het nakomen van garantieverplichtingen welke van toepassing zijn op de Zonneparken.

7.1.7 Risico van schade aan Zonneparken

Het risico bestaat dat de Portefeuille Zonneparken beschadigd raakt (bijvoorbeeld door storm of vandalisme). Dit betekent dat indien dit risico zich voordoet de Uitgevende Instelling onverwachte kosten zal moeten dragen om de schade te herstellen te vervangen.

De Uitgevende Instelling mitigeert deze risico's middels de eerder in dit document genoemde machineschadeverzekering en aansprakelijkheidsverzekering. In het geval van schade kan de Uitgevende Instelling zich kan beroepen op deze verzekeringen.

7.1.8 Risico van lagere elektriciteitsprijzen

Het risico bestaat dat de marktprijs voor elektriciteit sterk daalt en dat deze daling niet meer gecompenseerd wordt door de SDE+ bijdrage. Dit risico doet zich voor wanneer de elektriciteitsprijs onder de €41 per MWh daalt. Dit betekent dat indien de elektriciteitsprijs onder de €41 per MWh daalt, de inkomsten voor de Uitgevende Instelling lager zullen zijn dan geprognostiseerd.

7.2 Risico's verbonden aan de Obligatielening

7.2.1 Risico van achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering

De Obligatielening is achtergesteld aan de Projectfinanciering en gelijk in rang met financiering van FSFE in overeenstemming met de voorwaarden en bepalingen van de Akte van Achterstelling. Vanwege deze achterstelling van de lening verstrekt door FSFE en de Obligatielening zal de Uitgevende Instelling exploitatiekosten en de verplichtingen voortvloeiend uit de Projectfinanciering in beginsel eerst moeten voldoen voordat de verplichtingen onder de lening verstrekt door FSFE en de Obligatielening kunnen worden voldaan.

Ook in geval van faillissement van de Uitgevende Instelling kunnen, vanwege de achterstelling, FSFE en de Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat de verplichtingen aan de verstrekker van de Projectfinanciering en aan de wettelijk preferente crediteuren zijn voldaan.

Als onderdeel van de Projectfinanciering heeft de Projectfinancier met de Uitgevende Instelling afspraken gemaakt en van de Uitgevende Instelling zekerheden verkregen (zoals beschreven in paragraaf 6.4 (*De Projectfinanciering*)) ter bescherming van het eerste recht op rente en aflossing van de Projectfinancier.

In een situatie waarin de Uitgevende Instelling financiële problemen ondervindt, om welke reden dan ook, lopen FSFE en de Obligatiehouders – door de achterstelling van de lening verstrekt door FSFE en de Obligatielening ten opzichte van de Projectfinanciering – een verhoogd risico dat zij niet of niet volledig zullen worden terugbetaald. Te allen tijde zal de Uitgevende Instelling eerst haar verplichtingen aan de verstrekker van de Projectfinanciering voldoen.

FSFE en de Obligatiehouders hebben wel een preferente positie ten opzichte van de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal geen uitkeringen of terugbetalingen doen aan haar Vennoten alvorens aan openstaande betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouders is voldaan.

7.2.2 Risico van beperkte handelbaarheid Obligaties

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

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

7.2.3 Risico waardering van de Obligaties

Het risico bestaat dat 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.

Dit betekent dat op het moment dat een Obligatiehouder zijn Obligatie wenst te verkopen de reële waarde van zijn Obligatie moeilijk of niet te bepalen is.

7.2.4 Risico waardefluctuatie van de Obligaties

Het risico bestaat dat de economische waarde van de Obligaties fluctueert, vanwege fluctuaties van de marktrente. Obligatiehouders ontvangen een vaste jaarlijkse Rente. Een stijging van de marktrente leidt

daardoor in beginsel tot een waardedaling van de Obligaties. Dit betekent dat, op het moment dat een Obligatiehouder zijn Obligatie wenst te verkopen, vanwege een hogere marktrente de waarde van de Obligaties in het economisch verkeer lager kan zijn dan de uitstaande Hoofdsom.

7.2.5 Risico van besluitvorming door de Vergadering van Obligatiehouders en FSFE

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

7.2.6 Risico van non-recourse bepaling

De Obligatielening bevat een non-recourse bepaling. Dit betekent dat, tenzij sprake is van opzet of grove nalatigheid, de Obligatiehouders zich in geval van opeisbaarheid van uitstaande bedragen zich uitsluitend mogen verhalen op het vennootschapsvermogen van de Uitgevende Instelling en dat de Obligatiehouders zich niet mogen verhalen op (privé)vermogen van aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling.

7.3 Overige risico's

7.3.1 Risico van contracten en overeenkomsten

Het risico bestaat dat contractpartijen van de Uitgevende Instelling contracten niet naleven omdat, (i) er interpretatieverschillen ontstaan, of (ii) contractpartijen niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Dit betekent dat, vanwege een afhankelijkheid van deze contractpartijen, de Uitgevende Instelling mogelijk niet in staat is aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

7.3.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving

Het risico bestaat dat door jurisprudentie, veranderingen in wet- en regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin de (financiële) belangen van Obligatiehouders kunnen worden geschaad.

In deze context wordt nadrukkelijk het belang van de SDE (subsidie) regeling genoemd. De inkomsten van de Uitgevende Instelling zijn voor een belangrijk deel afhankelijk van deze regeling. Indien deze wegvalt of wordt aangepast, in negatieve zin voor de Uitgevende Instelling, zou dit tot een materieel inkomstenverlies voor Uitgevende Instelling kunnen leiden.

7.3.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten

Het risico bestaat dat de omvang van een schade boven de maximale dekking uitkomt of dat een gebeurtenis (bijvoorbeeld vanwege terrorisme, een natuurramp of een oorlogssituatie) niet door verzekeraars wordt gedekt. Als dit risico zich voordoet, kan dat leiden tot een onvoorziene schadepost en extra kosten voor de uitgevende instelling. Deze risico's hangen af van de kans op dergelijke gebeurtenissen en de schade die alsdan ontstaat.

7.3.4 Risico van samenloop van omstandigheden

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

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 nadrukkelijk geadviseerd om de fiscale gevolgen van het aanschaffen en aanhouden van een Obligatie in zijn of haar specifieke geval af te stemmen met een belastingadviseur.

8.1 De Uitgevende Instelling

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

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

8.2 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 waarde van de Obligatie bestaat in beginsel uit de nog niet terugbetaalde Hoofdsom en de tot 1 januari aangegroeide rente op de Obligatie.

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

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

<https://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/priv/vermogen+en+aanmerkelijk+belang/vermogen/belasting+betalen+over+uw+vermogen/grondslag+sparen+en+beleggen/berekening-2018/berekening-belasting-over-inkomen-uit-vermogen-over-2018>

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 52% (tarief 2018). 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 2018). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten via lineaire amortisatie ten laste van de winst te brengen.

9 DEELNAME OBLIGATIELENING

9.1 Inschrijvingsperiode

- Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van 28 juni 2019 tot en met 28 juli 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 ingezeten personen en bedrijven.
- De minimale Inschrijving bedraagt €1.000 (exclusief Transactiekosten).
- 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

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

- De Geïnteresseerde geeft aan een Inschrijving te willen doen door, op de betreffende online projectpagina waarop details van de 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 betaal instructies om de Hoofdsom, vermeerderd met Transactiekosten, te storten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. De Inschrijver kan de betaling voldoen middels iDeal (direct bij Inschrijving) of op eigen gelegenheid (bijvoorbeeld via een bankoverschrijving) doch binnen 7 dagen na Inschrijving.

9.3 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.

9.4 Toewijzing Obligaties

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

Zolang het maximum bedrag van de uitgifte van de Obligatielening (€250.000 in dit geval) niet overschreden door het totaal aan Inschrijvingen, worden in beginsel alle nieuwe Inschrijvingen in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst en geaccepteerd.

- 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.

De Obligaties worden toegewezen onder de opschortende voorwaarde dat de Inschrijver aan wie Obligaties worden toegewezen het te investeren bedrag (vermeerderd met Transactiekosten) binnen 7 dagen na ontvangst van de betalingsinstructies betaalt op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.

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 op aanwijzing van de Uitgevende Instelling. Hierna zal het Register door de Uitgevende Instelling worden onderhouden.

Na toewijzing van de Obligaties zal de Uitgevende Instelling een mededeling uitsenden 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.

Iedere Obligatiehouder is gerechtigd zijn inschrijving in het Register in te zien. De Uitgevende Instelling verstrekt geen fysieke Obligaties.

9.6 Ingangsdatum

De Ingangsdatum van de Obligatielening is de datum waarop de Obligaties rentedragend worden.

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

9.7 Obligatievoorwaarden

De voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven zijn opgenomen in Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*) van het Informatie Memorandum.

BIJLAGE 1: OBLIGATIEVOORWAARDEN

OVERWEGINGEN

- (A) De Uitgevende Instelling, schrijft, ter financiering van de exploitatie van de Portefeuille Zonneparken, de Obligatielening uit bestaande uit maximaal 250 Obligaties met een nominale waarde van €1.000 elk, in totaal maximaal €250.000, een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatie Memorandum;
- (B) Op 23 mei 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) Inschrijven op de Obligatielening is enkel mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode, gebruik makend van de online inschrijvingsmogelijkheid op de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Een concept het Inschrijfformulier is opgenomen Bijlage 2 (*Inschrijfformulier*).

ARTIKEL 1. DEFINITIES

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

Aflossing	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling.
Aflossingsdatum	De datum waarop uiterlijk de Obligatielening geheel afgelost dient te zijn, zijnde 14 jaar (168 maanden) na de Ingangsdatum, voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van de mogelijkheid om vervroegd af te lossen.
Akte van Achterstelling	Zoals opgenomen in Bijlage 3 van het Informatie Memorandum.
Artikel	Een artikel in deze Obligatievoorwaarden.
Bijlage	Een bijlage bij het Informatie Memorandum dat daarvan een integraal onderdeel vormt.
Corresponderende Verplichtingen	Deze term heeft de betekenis als weergegeven in artikel 1 van de Omnibus Pandakte.
EUR of euro	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.
FSFE	Het energiefonds van de Provincie Friesland. Tevens bekend onder de naam Fûns Skjinne Fryske Enerzjy B.V. (www.fsfe.frl)
Geïnteresseerde	Een natuurlijke- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties overweegt.

Gekwalificeerd Besluit	Deze term heeft de betekenis als weergegeven in Artikel 12.8.
Hoofdsom	Het door de Obligatiehouder, onder deze Obligatievoorwaarden, geïnvesteerde bedrag, exclusief Transactiekosten, minus de som van de reeds terugbetaalde (afgeloste) bedragen en plus bijgeschreven Rente.
Informatie Memorandum	Het op 26 juni 2019 door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum verbonden aan de uitgifte van de Obligatielening, inclusief de daarbij behorende Bijlagen.
Ingangsdatum	De datum gelegen uiterlijk 14 (veertien) dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, mits de uitgifte van de Obligatielening daaraan voorafgaand niet is ingetrokken door de Uitgevende Instelling. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.
Inschrijver	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving doet of heeft gedaan.
Inschrijvingsperiode	De periode van 28 juni 2019 tot en met 28 juli 2019 gedurende welke Geïnteresseerden zich kunnen inschrijven op de Obligatielening.
Inschrijving	Een toezegging van een Geïnteresseerde om Obligaties te verwerven.
Kwaliteitsrekening	De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notarissen.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening zijnde 14 jaar (168 maanden) vanaf de Ingangsdatum.
Notaris	Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris bij Horst & Van de Graaff Notarissen te Hilversum.
Obligatie	Een door Uitgevende Instelling uitgegeven, niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €1.000 (<i>duizend euro</i>) per stuk.
Obligatiehouder	Een natuurlijk- of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt.
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uit te geven, aan de Projectfinanciering achtergestelde obligatielening met een nominale waarde van maximaal €250.000 (<i>tweehonderdvijftig duizend euro</i>) zoals beschreven in het Informatie Memorandum.
Obligatievoorwaarden	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uit geeft.
Omnibus Pandakte	Zoals opgenomen in Bijlage 4 van het Informatie Memorandum.
Parallele Vordering	Deze term heeft de betekenis als weergegeven in artikel 1 van de Omnibus Pandakte.
Projectfinancier	De verstrekker van de Projectfinanciering, zijnde ASN Groenprojectenfonds.

Projectfinanciering	De financieringsfaciliteit verstrekt aan de Uitgevende Instelling van maximaal €3,466 miljoen met een looptijd van 15 jaar ten behoeve van de realisatie van de Portefeuille Zonneparken zoals beschreven in het Informatie Memorandum.
Register	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders is opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.
Rente	De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding op jaarbasis over de nog uitstaande Hoofdsom. In de eerste twee jaar van de Looptijd is de Uitgevende Instelling een vergoeding van 6,5% op jaarbasis verschuldigd aan de Obligatiehouder. In de jaren 3 tot en met 14 van de Looptijd bedraagt deze vergoeding 5,0% op jaarbasis.
Rente- en Aflossingsdatum	De datum waarop, gedurende de Looptijd, jaarlijks de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing wordt uitgekeerd. Deze datum valt elk jaar telkens op dezelfde dag en dezelfde maand als de Ingangsdatum.
Stichting	Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren
Transactiekosten	Bij het doen van een investering betalen Obligatiehouders éénmalig transactiekosten aan DuurzaamInvesteren voor gebruik van haar infrastructuur en administratiediensten. Deze kosten bedragen 3,0% (incl. BTW) over de Hoofdsom.
Uitgevende Instelling	Eco Invest FRL B.V., een naar Nederlands recht opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Veldhoven en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67653413.
Vergadering van Obligatiehouders	Deze term heeft de betekenis weergegeven in Artikel 12.1.
Volmacht	Zoals volgt uit Bijlage 2 van het Informatie Memorandum en Artikel 9.6.

Entiteiten

Eco Invest FRL B.V. (Uitgevende Instelling)	Een naar Nederlands recht opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Veldhoven en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67653413.
DuurzaamInvesteren	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd en kantoorhoudend aan de Keizersgracht 125-127, 1015 CJ te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
Fûns Skjinne Fryske Enerzjy B.V.	Een naar Nederlands recht opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Leeuwarden en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 61316113.
Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren	Een naar Nederlands recht opgerichte stichting, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772.

ARTIKEL 2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

- 2.1 De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet voor de gedeeltelijke (her)financiering van de exploitatie van de Portefeuille Zonneparken te Leeuwarden 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 €100.000 (*honderdduizend euro*) en maximaal €250.000 (*tweehonderdvijftig duizend euro*), verdeeld in maximaal 250 Obligaties van nominaal €1.000 (*duizend euro*) elk, oplopend vanaf 1. 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, welke in beginsel geopend is van 28 juni 2019 tot en met 28 juli 2019. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden toewijzen mede met inachtneming van de bepalingen in dit Artikel.
- 4.2 Inschrijven op de Obligatielening geschiedt middels het invullen van een 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 dan wel de aanbieding 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 in elk geval intrekken indien voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minder dan €100.000 (*honderdduizend 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 de Ingangsdatum 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 accordering van het online Inschrijfformulier de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dat geval van rechtswege ontbonden en eventueel reeds op de Kwaliteitsrekening gestorte bedragen zullen worden teruggestort aan de Inschrijver.

- 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 per e-mail 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 fysieke (papieren) 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 de uitstaande Hoofdsom, de volgende Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder:
- Gedurende de eerste twee jaar van de Looptijd een Rente van 6,5% op jaarbasis;
 - Vanaf het derde jaar tot de Obligatielening geheel afgelost is: een Rente van 5,0% op jaarbasis.

De Rentebetaling geschiedt, met in achtname van de beperking voortvloeiende uit Artikel 6.7, jaarlijks op de Rente- en Aflossingsdatum, 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 14 jaar (168 maanden) vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd (op de Aflossingsdatum) dient de Obligatielening geheel afgelost (terugbetaald te zijn).
- 6.3 Vervroegde Aflossing, geheel of gedeeltelijk, van de Obligatielening door de Uitgevende Instelling is in beginsel, onder voorbehoud van schriftelijke goedkeuring van de verstrekker van de Projectfinanciering, op enig moment mogelijk.

Indien de Uitgevende Instelling besluit om (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen is zij aan Obligatiehouder een boeterente verschuldigd over het vervroegd afgeloste bedrag, zodanig hoog dat het gemiddelde effectieve rendement op de lening gelijk zal zijn aan het in paragraaf 3.4 (*Rekenvoorbeeld en effectief rendement*) van het Informatie Memorandum berekende percentage van 4,95%.

- 6.4. Indien op enig moment de Rente en/of Aflossingsbetalingen aan Obligatiehouders niet (volledig) worden gedaan, geldt dat de bedragen worden bijgeschreven op, respectievelijk gehandhaafd als onderdeel van de Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toestaat de achterstallige aflossing- en rentebetalingen trachten te verrichten.
- 6.5. De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen of mogen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder deze – uiterlijk één werkdag voorafgaand aan de Rentdatum 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. Onderstaand zijn de jaarlijkse reguliere Rente- en Aflossingsbetalingen uit hoofde van één Obligatie weergegeven. De som van de betalingen van Rente en Aflossing gedurende de Looptijd van de Obligatielening bedraagt, met inachtneming van de beperking zoals vastgelegd in Artikel 6.7, €1.404 per Obligatie met een nominale waarde van €1.000.

De jaarlijkse Rente en Aflossingsbetalingen zijn als volgt opgebouwd:

Eén Obligatie (€1.000)	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13	Jaar 14	Totaal
Hoofdsom	1.000,00	928,57	857,14	785,71	714,29	642,86	571,43	500,00	428,57	357,14	285,71	214,29	142,86	71,43	
Rente	65,00	60,36	42,86	39,29	35,71	32,14	28,57	25,00	21,43	17,86	14,29	10,71	7,14	3,57	403,93
Aflossing	71,43	71,43	71,43	71,43	71,43	71,43	71,43	71,43	71,43	71,43	71,43	71,43	71,43	71,43	1.000,00
Totaal Rente en Aflossing	136,43	131,79	114,29	110,71	107,14	103,57	100,00	96,43	92,86	89,29	85,71	82,14	78,57	75,00	1.403,93

- 6.7. Een betalingsverplichting aan Obligatiehouders van de Uitgevende Instelling op grond van het bepaalde in deze Obligatievoorwaarden is slechts betaalbaar voor zover de betaling hiervan is goedgekeurd door de Projectfinancier en niet op andere wijze strijdig is met hetgeen in Artikel 7 (*Achterstelling en overige voorwaarden*) is bepaald.
- 6.8. 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.
- 6.9. 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. ACHTERSTELLING EN OVERIGE VOORWAARDEN

- 7.1. De vordering van de Obligatiehouder (waaronder Aflossing, Rente en eventuele kosten) uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden is achtergesteld aan betaling door de Uitgevende Instelling van verschuldigde bedragen onder de Projectfinanciering zoals beschreven in de Akte van Achterstelling.
- 7.2. Onder de Akte van Achterstelling is een betaling van Rente of Aflossing(en) uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden aan een Obligatiehouder onderworpen aan de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Projectfinancier.

In geval de Projectfinancier een betaling toestaat, is deze betaling direct opeisbaar (voor zover deze verschuldigd is op grond van het overige bepaalde onder deze Obligatievoorwaarden).

In geval de Projectfinancier geen toestemming geeft aan de Uitgevende Instelling om een verschuldigde Rente- of Aflossingsbetaling aan Obligatiehouders te doen, zal dit niet gelden als een verzuim van de

Uitgevende Instelling zoals beschreven in Artikel 10. In een dergelijk geval zal dan ook geen grond zijn voor opeising van bedragen door de Obligatiehouder bestaan.

- 7.3 In geval de Obligatiehouder een niet door de Projectfinancier goedgekeurde betaling van de Uitgevende Instelling ontvangt kan deze door de Uitgevende Instelling of door de verstrekker van de Projectfinanciering in overeenstemming met hetgeen is bepaald in de Akte van Achterstelling worden teruggevorderd van de Obligatiehouder. De Obligatiehouder verplicht zich hierbij om een dergelijke vordering op eerste verzoek te voldoen.
- 7.4 De Uitgevende Instelling zal geen geldlening aangaan (hoe ook genaamd) die in rang hoger is dan de Obligatielening (anders dan de Projectfinanciering), of zekerheden verstrekken aan een derde (anders dan aan de Projectfinancier en FSFE).
- 7.5 De Obligatiehouders hebben een preferente positie ten opzichte van haar aandeelhouders. Het is de Uitgevende Instelling toegestaan om uitkeringen (waaronder mede wordt verstaan uitkering van winst, terugbetaling van kapitaal of achtergestelde leningen) aan de Aandeelhouders te doen, echter, de Uitgevende Instelling zal enkel hiertoe besluiten na een gedegen analyse van haar financiële positie en vooruitzichten, rekening houdend met verplichtingen onder de Projectfinanciering, de Obligatielening en de door FSFE aan haar verstrekte financiering. De Uitgevende Instelling zal in elk geval geen uitkeringen of terugbetalingen doen aan haar aandeelhouders zolang er achterstallige betalingsverplichtingen aan Obligatiehouders en/of FSFE bestaan of dreigen te ontstaan.

ARTIKEL 8. OVERDRAAGBAARHEID

- 8.1 De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt. De Obligaties zijn zonder schriftelijke, andersluidende toestemming van de Uitgevende Instelling enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders. Overdraagbaarheid aan niet-Obligatiehouders is in beginsel uitgesloten.
- 8.2 Overdracht onder bijzondere titel, zoals ten gevolge van schenking of verkoop, van de Obligatie(s) kan, onverminderd het bepaalde in het eerste 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.
- 8.3 In afwijking van het eerste 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 9. ZEKERHEID

- 9.1 Tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van de Parallele Vordering, draagt de Uitgevende Instelling zorg voor - en verleend daar alle medewerking aan - de vestiging op naam van de Stichting van een pandrecht derde in rang zoals nader omschreven in Bijlage 4 (*Omnibus Pandakte*). De Uitgevende Instelling draagt hierbij de Notaris op om onverwijld na de Ingangsdatum het bovengenoemde zekerheidsrecht te vestigen.
- 9.2 De Projectfinancier, FSFE, de Obligatiehouders (vertegenwoordigd door de Stichting op basis van de volmacht zoals opgenomen in Bijlage 2 (*Voorbeeld Inschrijfformulier*) van het Informatie Memorandum) en de Stichting, zullen onverwijld na de Ingangsdatum de Akte Van Achterstelling aangaan in de vorm zoals weergegeven in Bijlage 3 (*Akte van Achterstelling*) van het Informatie Memorandum. De Akte van Achterstelling komt in de plaats van de thans tussen de Projectfinancier en FSFE overeengekomen Akte van Achterstelling.
- 9.3 Ingeval de Stichting overgaat tot uitwinning van de zekerheid gevestigd onder de Omnibus Pandakte, verleent de Uitgevende Instelling daaraan alle medewerking.
- 9.4 De kosten voor het vestigen van de zekerheidsrechten, en mogelijke uitwinning ervan, zijn voor rekening van de Uitgevende Instelling, en kunnen onder het zekerheidsrecht komen te vallen als onderdeel van de vorderingen van de Obligatiehouders en/of FSFE 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 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 nieuwe geldlening (hoe ook genaamd) met een derde aangaat (anders de verstrekker van de Projectfinanciering en/of FSFE) die in rang gelijk of hoger is dan de Obligatielening of zekerheden verstrekt aan een derde (anders dan aan de Projectfinancier en/of FSFE);
 - 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;
 - vi. Indien en zodra de aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling geheel of gedeeltelijk worden overgedragen aan een derde, dan wel een wijziging plaatsvindt in de zeggenschap van de Uitgevende Instelling dan wel een kennelijk voornemen daartoe bestaat.
- 10.2 In elk geval van opeisbaarheid van bedragen, zoals beschreven in lid 1 van dit artikel, dient de Obligatiehouder onverminderd rekening te houden met het achtergestelde karakter van de

Obligatielening. Een Obligatiehouder zal niet bij de Uitgevende Instelling tot opeising overgaan indien en voor zover betaling van het betreffende bedrag door Uitgevende Instelling in strijd zou zijn met de Akte van Achterstelling.

- 10.3 Een opeising van de Hoofdsom vermeerderd met bijgeschreven Rente door een Obligatiehouder is in elk geval niet in strijd met de Akte van Achterstelling in geval de Uitgevende Instelling (a) geen verplichtingen meer heeft onder de Projectfinanciering, of (b) de verplichtingen onder de Projectfinanciering direct opeisbaar zijn gesteld door de Projectfinancier en deze tot daadwerkelijke opeising is overgegaan of (c) in alle andere gevallen, met toestemming van de Projectfinancier.

ARTIKEL 11. STICHTING; TAAK, LAST EN VOLMACHT, VRIJWARINGEN, BEÏNDIGING FUNCTIE

De Stichting heeft de taak, last en volmacht zoals omschreven in artikelen 6, 7 en 8 van de Akte van Achterstelling en daarin staan vermeldt de verdere voorwaarden en bepalingen die van toepassing zijn op, of verband houden met, haar rol als zekerheidsagent (zonder afbreuk te doen aan enige bepaling die elders is vermeldt en van toepassing is op, of verband houdt met, haar rol als zekerheidsagent).

ARTIKEL 12 – VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

- 12.1 Een vergadering van Obligatiehouders ("**Vergadering van Obligatiehouders**") zal worden gehouden (i) indien de Stichting dit wenselijk acht, (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. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet de te behandelen onderwerpen bevatten.
- 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 Rentebetaldatum; 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;
- (e) het ontslaan van een of meerdere bestuurders van de Stichting en het instemmen met de benoeming van een bestuurder van de Stichting; of
- (f) het verlenen van een machtiging als bedoeld in paragraaf b. van artikel 7 van de Akte van Achterstelling.

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.

12.11 De Obligatiehouder die in staat van faillissement is verklaard of surseance van betaling is verleend, zal het stemrecht in de Vergadering van Obligatiehouders verliezen ten aanzien van besluiten ingevolge paragraaf b. van artikel 7 van de Akte van Achterstelling. De door deze Obligatiehouder gehouden Obligaties worden ten aanzien van besluiten ingevolge paragraaf b. van artikel 7 van de Akte van Achterstelling in mindering gebracht op het totaal aantal uitstaande Obligaties zoals genoemd in Artikel 12.8.

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, 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, zijnde:
- Bastion 26, 5509 MJ te Veldhoven
- Per email: obligaties@ecorus.com

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, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.
- 15.3 Op de 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 Eco Invest FRL B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd te Veldhoven en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67653413, wordt aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Informatie Memorandum.

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 gedeeltelijke herfinanciering van een achtergestelde lening verstrekt door FSFE in een Portefeuille Zonneparken, de Obligatielening uitschrijft bestaande uit maximaal 250 Obligaties met een nominale waarde van €1.000 elk, in totaal maximaal €250.000 (*tweehonderdvijftig duizend 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, de Akte van Achterstelling zoals opgenomen in Bijlage 3 en de Omnibus Pandakte zoals opgenomen in Bijlage 4 bij het Informatie Memorandum;
2. Bekend te zijn met het feit dat de Obligatielening is achtergesteld aan de Projectfinanciering en dat de Projectfinancier zekerheidsrechten eerste in rang houdt zoals beschreven in het Informatie Memorandum;
3. Bekend te zijn het feit dat de Obligatielening gelijk in rang is met de door FSFE verstrekte financiering en dat FSFE zekerheidsrechten tweede in rang houdt zoals beschreven in het Informatie Memorandum, welke zekerheidsrechten tweede in rang in overeenstemming met de voorwaarden en bepalingen van de Akte van Achterstelling niet door FSFE mogen worden uitgewonnen;
4. 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;
5. Akkoord te gaan met de voorwaarden en bepalingen van de Akte van Achterstelling in de vorm opgenomen in Bijlage 3 van het Informatie Memorandum en hierbij een onherroepelijke volmacht te verlenen aan Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren om partij te worden bij de Akte van Achterstelling, waarna het bepaalde in de Akte van Achterstelling op Inschrijver van toepassing is. De volmacht ziet ook op situaties waar de gevolmachtigde tevens als wederpartij (*Selbsteintritt*), als vertegenwoordiger van de wederpartij of als gemachtigde van de wederpartij optreedt. Op deze volmacht is Nederlands recht van toepassing. De Inschrijver vrijwaart hierbij de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren voor enige schade die zij oploopt met betrekking tot haar handelingen als gevolmachtigde.
6. Voor een bedrag van €[bedrag], exclusief [provisie bedrag] Transactiekosten, Obligaties te willen verwerven, verdeeld over een of meer Obligatie(s) met een nominale waarde van € 1.000 (*duizend euro*);
7. 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; en

8. 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 sluiting van de Inschrijvingsperiode 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 aanvangen op de Ingangsdatum en zal tevens de onder 5 genoemde onherroepelijke volmacht aan Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren worden verleend. De formele bevestiging van de Ingangsdatum alsook de inschrijving van Inschrijvers als Obligatiehouders in het Register zal aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

Indien Obligaties niet worden toegewezen of de Inschrijving binnen 14 dagen na Inschrijving door Inschrijver wordt ingetrokken, zal het door de Inschrijver gestorte bedrag aan deze worden teruggestort.

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

BIJLAGE 3: AKTE VAN ACHTERSTELLING

AKTE VAN ACHTERSTELLING

De ondergetekenden:

1. de naamloze vennootschap **Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.**, statutair gevestigd te Utrecht, kantoorhoudende te 2594 AG 's-Gravenhage aan de Bezuidenhoutseweg 153 (correspondentieadres: Postbus 93514, 2509 AM 's-Gravenhage), ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 16065710, in haar hoedanigheid van juridisch eigenaar van de ASN Groenprojectenpool, een fonds voor gemene rekening, alsmede haar rechtsopvolgers onder algemene of bijzondere titel, hierna te noemen: "**Pettelaar**"; en
2. de besloten vennootschap **ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.**, statutair gevestigd te 's-Gravenhage, kantoorhoudende te 2594 AG 's-Gravenhage aan de Bezuidenhoutseweg 153 (correspondentieadres: Postbus 93514, 2509 AM 's-Gravenhage), ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 27143242, in haar hoedanigheid van beheerder in de zin van de voorwaarden van beheer van de ASN Groenprojectenpool, een fonds voor gemene rekening, alsmede haar rechtsopvolgers onder algemene of bijzondere titel,

(tezamen, in voormelde hoedanigheden, op grond van de voorwaarden van beheer handelend inzake voormeld ASN Groenprojectenpool. Pettelaar, hierna ook te noemen: de "**Senior Geldverstrekker**");
3. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Fûns Skjinne Fryske Enerzjy B.V.**, statutair gevestigd te Leeuwarden, kantoorhoudende te 8911 AE Leeuwarden aan de Sophialaan 36, ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 61316113 (hierna te noemen: de "**FSFE**"); en
4. de houders van de door de Kredietnemer uitgegeven obligaties genoemd (hierna te noemen: de "**Obligatiehouders**"), welke Obligatiehouders bij het aangaan van deze Akte zijn vertegenwoordigd door de Zekerheidsagent (zoals hieronder gedefinieerd) en waarvan een overzicht is bijgevoegd als bijlage bij deze akte;
5. de **Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren**, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende te 1015 CJ Amsterdam aan de Keizersgracht 125, Kamer 102, ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772 (hierna te noemen: de "**Zekerheidsagent**"), in haar hoedanigheid van zekerheidsagent voor FSFE en de Obligatiehouders tezamen en als enig crediteur van de Parallele Vordering (zoals gedefinieerd in de Omnibus Pandakte;

en

6. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Eco Invest FRL B.V.**, statutair gevestigd te Purmerend, kantoorhoudende te 1446 TR Purmerend aan de Ampèrestraat 35, ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67653413 (hierna te noemen: de "**Kredietnemer**").

In aanmerking nemende dat:

- a) de Kredietnemer bij de Senior Geldverstrekker krediet geniet als omschreven in de kredietovereenkomst van [datum];
- b) FSFE, wegens ter leen verstrekte gelden, van de Kredietnemer te vorderen heeft een bedrag van zeshonderdduizend euro (€ 600.000,00), welke vordering(en) blijkt/blijken uit de financieringsovereenkomst van 6 oktober 2017;
- c) de Zekerheidsagent handelt tevens als gevolmachtigde van de Obligatiehouders, welke volmacht blijkt uit de inschrijfovereenkomsten en het informatie memorandum d.d. [●] juni 2019;
- d) de Obligatiehouders tezamen wegens ter leen verstrekte gelden, van de Kredietnemer een bedrag van [●] euro (€ [●]) te vorderen hebben, welke vorderingen blijken uit de onder c) hierboven genoemde inschrijfovereenkomsten en het informatiememorandum (de voormelde vorderingen met rente en kosten op de Kredietnemer: de "**Vordering Obligatiehouders**");
- e) FSFE na terugbetaling van de onder d) genoemde obligatielening een vordering op de Kredietnemer heeft van [●] euro (€ [●]) (voormelde vordering met rente en kosten op de Kredietnemer: de "**Vordering FSFE**");
- f) op grond van de Omnibus Pandakte Eco Invest FRL B.V. met datum [●] juni 2019 (i) de Zekerheidsagent een parallelle vordering heeft verkregen op de Kredietnemer (de "**Parallelle Vordering**"), welke Parallelle Vordering te allen tijde gelijk is aan de Vordering Obligatiehouders en de Vordering FSFE tezamen, en (ii) ten behoeve van de Zekerheidsagent zekerheidsrechten derde in rang zijn of worden gevestigd voor de geldelijke betalingsverplichtingen van de Kredietnemer onder de Parallelle Vordering (de "**Derderangs Pandrechten**");
- g) de Zekerheidsagent tot uitwinning van de Derderangs Pandrechten zou kunnen overgaan in geval van een verzuim met betrekking tot de Parallelle Vordering;
- h) de Senior Geldverstrekker slechts bereid blijft het bovenbedoelde krediet aan de Kredietnemer te blijven verlengen/verlenen, indien FSFE, de Obligatiehouders en de Zekerheidsagent de voormelde vorderingen op de Kredietnemer zullen achterstellen bij de vordering(en) die de Senior Geldverstrekker ten laste van de Kredietnemer thans heeft of te eniger tijd zal hebben; en
- i) partijen hun afspraken omtrent onder meer deze achterstelling in deze akte wensen vast te leggen.

Komen als volgt overeen:

- 1. FSFE, de Obligatiehouders en de Zekerheidsagent stellen hierbij de Vordering FSFE, de Vordering Obligatiehouders en de Parallelle Vordering (hierna tezamen: de "**Achtergestelde Vorderingen**") achter bij de vordering(en) die de Senior Geldverstrekker ten laste van de Kredietnemer thans heeft of uit welken hoofde ook in de toekomst mocht verkrijgen, zulks zolang de Senior Geldverstrekker enige vordering uit welken hoofde ook ten laste van de Kredietnemer heeft of zolang de Kredietnemer van de Senior Geldverstrekker kredietfaciliteiten geniet, met dien verstande dat:
 - a. de Achtergestelde Vorderingen pas opeisbaar zullen zijn en de voldoening hiervan, waaronder begrepen de eventuele periodieke aflossings- en renteverplichtingen,

- behoudens schriftelijke toestemming van de Senior Geldverstrekker (welke toestemming niet onredelijker wijs zal worden onthouden of vertraagd) eerst zal mogen plaats hebben wanneer de Kredietnemer al hetgeen hij aan de Senior Geldverstrekker, uit welken hoofde ook, al of niet in rekening-courant en al of niet in het gewone bankverkeer, schuldig mocht zijn, zal hebben voldaan;
- b. vóór de vervulling van de onder sub a. hierboven vermelde voorwaarde geen gehele of gedeeltelijke betaling van de Achtergestelde Vorderingen zal plaats hebben, hetzij door de Kredietnemer, hetzij door tussenkomst van FSFE, de Obligatiehouders, de Zekerheidsagent of (een) derde(n);
 - c. FSFE, de Obligatiehouders en de Zekerheidsagent verbinden zich om, ter zake van al hetgeen zij van de Kredietnemer te vorderen hebben of zullen hebben, geen borgstelling, hoofdelijk medeschuldenaarschap, pand, hypotheek of welke andere zekerheid ook, van de kant van de Kredietnemer of van derden voor de Kredietnemer zullen aannemen of zullen doen ontstaan, behoudens (i) het tweede pandrecht ten behoeve van FSFE als bedoeld in artikel 12 van deze akte en (ii) het derde pandrecht ten behoeve van de Zekerheidsagent als bedoeld in artikel 12 van deze akte;
 - d. FSFE, de Obligatiehouders en de Zekerheidsagent inzake de Achtergestelde Vorderingen geen gerechtelijke of buitengerechtelijke akkoorden zal aangaan;
 - e. FSFE, de Obligatiehouders en de Zekerheidsagent zonder uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van de Senior Geldverstrekker (welke toestemming niet onredelijker wijs zal worden onthouden of vertraagd) ter zake van de Achtergestelde Vorderingen geen beroep op verrekening zullen doen, noch enigerlei schuldvernieuwing zullen aangaan.
2. FSFE, de Obligatiehouders en de Zekerheidsagent zijn verplicht terstond en in ieder geval op eerste aanmaning van de Senior Geldverstrekker aan laatstgenoemde te voldoen zodanige bedragen, als zij rechtstreeks of door tussenkomst van derden, in strijd met het in deze akte bepaalde in mindering op zijn in artikel 1. hierboven bedoelde vorderingen ontvangt.
3. In geval van faillissement of (voorlopige) surseance van betaling van de Kredietnemer zullen FSFE, de Obligatiehouders en de Zekerheidsagent niet in de boedel opkomen voor zover dit ten nadele zou strekken van datgene wat de Senior Geldverstrekker ter zake voormelde van de Kredietnemer te vorderen heeft, tenzij de Senior Geldverstrekker van dit laatste recht afstand doet.
4. a. Bij handelen in strijd met of niet-nakoming van een of meer van de bepalingen van deze akte door FSFE, de Obligatiehouders en/of de Zekerheidsagent, worden zij daardoor hoofdelijk medeschuldenaar tegenover de Senior Geldverstrekker voor al hetgeen deze alsdan van de Kredietnemer te vorderen heeft en machtigen zij reeds nu voor alsdan de Senior Geldverstrekker om in naam en voor rekening van FSFE, de Obligatiehouders en/of de Zekerheidsagent alle gevolgen van dit handelen en/of nalaten, voor zover mogelijk ongedaan te maken.
- b. FSFE, de Obligatiehouders en/of de Zekerheidsagent zullen in verzuim zijn door het enkele feit van overtreding of niet-nakoming van een of meer van de bepalingen van deze akte, zonder dat hiervoor een nadere ingebrekestelling door de Senior Geldverstrekker zal zijn vereist.
5. Niettegenstaande hetgeen elders in deze akte staat:

- a. zal FSFE niet tot uitwinning van zijn tweede pandrecht zoals bedoeld in artikel 12 over te gaan (tenzij het derde pandrecht zoals bedoeld in artikel 12 voor niet geldig wordt gehouden in welk geval zij daartoe wel bevoegd is);
 - b. komt FSFE hierbij overeen met de Obligatiehouders en de Zekerheidsagent dat FSFE het tweede pandrecht zoals bedoeld in artikel 12 op eerste verzoek zal opzeggen bij een uitwinning van het geldig gevestigde pandrecht derde in rang zoals bedoeld in artikel 12 van deze akte (bij wege van parate executie of een verkoop van goederen die te gelden heeft als executie);
 - c. zullen FSFE en de Obligatiehouders niet een zelfstandig recht hebben om tot uitwinning over te gaan van het derde pandrecht zoals bedoeld in artikel 12 maar slechts instructies kunnen geven aan de Zekerheidsagent in overeenstemming met artikel 6 hieronder van deze akte.
6. Zonder afbreuk aan de artikelen 1 tot en met 4 hierboven en hetgeen met betrekking tot de Obligatiehouders is bepaald in de Obligatievoorwaarden, is de rol van de Zekerheidsagent slechts mechanisch en administratief van aard en derhalve:
- a. is de Zekerheidsagent slechts bevoegd om enige bevoegdheid met betrekking tot het derde pandrecht zoals bedoeld in artikel 12 uit te oefenen indien voorafgaande schriftelijke instructie is verkregen in overeenstemming met paragraaf b. van artikel 7 hieronder (een dergelijke instructie aan de Zekerheidsagent is onherroepelijk en onvoorwaardelijk) en
 - b. zal de Zekerheidsagent enig document dat door hem wordt ontvangen van een partij bij deze akte doorsturen of beschikbaar maken aan FSFE en de Obligatiehouders (voor zover dat niet de partij is die het betreffende document heeft).
7. Zonder afbreuk aan de artikelen 1 tot en met 4 hierboven en hetgeen met betrekking tot de Obligatiehouders is bepaald in de Obligatievoorwaarden, wordt de rol van de Zekerheidsagent, in aanvulling op hetgeen is bepaald in artikel 6 hierboven, ingekleed in overeenstemming met het volgende:
- a. De Zekerheidsagent heeft als taak het houden van de zekerheden ten behoeve van de vorderingen van de Obligatiehouders en FSFE. Zij brengt hiervoor geen honorarium in rekening.
 - b. Voor het verrichten van executiehandelingen voortvloeiend uit de zekerheidsrechten derde in rang behoeft de Zekerheidsagent ofwel (i) de voorafgaande schriftelijke instructie van FSFE ofwel (ii) de voorafgaande schriftelijk instructies van FSFE en de Zekerheidsagent (als gevolmachtigde van de Obligatiehouders) acterend in overeenstemming met het besluit van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welk mandaat een Gekwalificeerd Besluit (zoals gedefinieerd in de Obligatievoorwaarden) vereist is. Voor handelingen benodigd om de genoemde zekerheidsrechten derde in rang te vestigen en/of te behouden is de Zekerheidsagent niettemin en te allen tijde bevoegd.
 - c. Ten aanzien van de Zekerheidsagent geldt dat:
 - a. onverminderd hetgeen is vermeld in lid b. hieronder, de Zekerheidsagent niet aansprakelijk is voor enige actie die de Zekerheidsagent heeft ondernomen (dan wel heeft nagelaten te nemen) op grond van of in verband met de Obligatievoorwaarden en/of deze akte, tenzij dit direct is te wijten aan opzet of grove schuld.
 - b. deze bepaling zich ook uitstrekt tot het handelen of nalaten van een functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Zekerheidsagent in verband met een vordering die hij mogelijk heeft jegens de Zekerheidsagent of in verband met een handeling of nalatigheid van enige aard door die functionaris, medewerker of opdrachtnemer met betrekking tot de Obligatievoorwaarden en/of deze akte en iedere functionaris,

- medewerker of opdrachtnemer van de Zekerheidsagent kan zich beroepen op deze bepaling.
- d. Door opzegging met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste één (1) maand kan de Zekerheidsagent zijn functie beëindigen; de Zekerheidsagent zal echter zijn functie niet eerder (feitelijk) beëindigen dan nadat een vervanger is aangesteld (i) waaraan de Parallele Vordering is overgedragen, (ii) te wiens gunste de aanvullende zekerheid is gevestigd en (iii) die partij is geworden bij deze akte. Na opzegging van de zijde van de Zekerheidsagent is de Zekerheidsagent gehouden alle noodzakelijke medewerking te verlenen aan de aangestelde vervanger tot (i) overdracht van de Parallele Vordering, (ii) vestiging van de aanvullende zekerheid en (iii) diens aangaan bij deze akte. Opzegging geschiedt tegen de laatste dag van een maand.
- e. In geval van vervanging van de Zekerheidsagent treedt de aangestelde vervanger met betrekking tot alle (overige) rechten en verplichtingen onder deze akte in de plaats van de Zekerheidsagent, daaronder uitdrukkelijk begrepen de volmacht als bedoeld in paragraaf b. hierboven waartoe de Obligatiehouders en FSFE, voor zover vereist, de Zekerheidsagent de bevoegdheid verlenen.
8. Niettegenstaande hetgeen is bepaald in artikelen 6 en 7 hierboven, zal iedere Obligatiehouder en FSFE (naar evenredigheid van ieders vordering op de Uitgevende Instelling) de Zekerheidsagent vrijwaren voor (redelijke) kosten en de directe schade van de Zekerheidsagent (anders dan door schuld, bewuste roekeloosheid of opzet van de Zekerheidsagent) in verband met (de juiste uitoefening van) een instructie in overeenstemming met paragraaf b. van artikel 7 hierboven.
9. Indien de Kredietnemer op enig moment haar betalingsverplichtingen jegens de Senior Geldverstrekker, FSFE en de Obligatiehouders niet volledig kan voldoen, zal de Kredietnemer de beschikbare middelen, voor zover wettelijk toegestaan, als volgt aanwenden:
- a. **eerst**, voor of richting de betaling van enig bedrag dat is verschuldigd aan de Senior Geldverstrekker onder de kredietovereenkomst vermeld in overweging a) hierboven;
- b. **vervolgens**, met toestemming van de Senior Geldverstrekker (welke toestemming niet onredelijker wijs zal worden onthouden of vertraagd), voor of richting de pro rata betaling van enige rente die op dat moment verschuldigd is jegens FSFE en de Obligatiehouders; en
- c. **tenslotte**, met toestemming van de Senior Geldverstrekker (welke toestemming niet onredelijker wijs zal worden onthouden of vertraagd), voor of richting de pro rata betaling van enige hoofdsom die op dat moment verschuldigd is jegens FSFE en de Obligatiehouders.
10. Indien de Zekerheidsagent in het kader van een uitwinning, op grond van het geldig gevestigde pandrecht derde in rang zoals bedoeld in artikel 12 van deze akte (bij wege van parate executie of een verkoop die te gelden heeft als executie) of anderszins, enig bedrag of enige bedragen ontvangt en die blijken onvoldoende om alle betalingsverplichtingen van de Kredietnemer jegens FSFE en de Obligatiehouders te voldoen wanneer zij opeisbaar zijn, dan zal de Zekerheidsagent dit bedrag of deze bedragen, voor zover wettelijk toegestaan, als volgt aanwenden:
- a. **eerst**, voor of richting de betaling van enige redelijke kosten die de Zekerheidsagent heeft gemaakt in verband met de voornoemde uitwinning en mits deze kosten zijn gemaakt op instructie van FSFE en/of de Obligatiehouders;
- b. **vervolgens**, voor of richting de pro rata betaling van enige rente die op dat moment verschuldigd is jegens FSFE en de Obligatiehouders; en

- c. **Ten slotte**, voor of richting de pro rata betaling van enige hoofdsom die op dat moment verschuldigd is jegens FSFE en de Obligatiehouders.
11. Hetgeen in dit artikel 8 en artikel 9 hierboven staat, doet geen afbreuk aan (i) de verplichtingen van Kredietnemer jegens FSFE uit hoofde van de financieringsovereenkomst vermeld in overweging b) hierboven en/of (ii) de verplichtingen van de Kredietnemer jegens de Obligatiehouders zoals die voortvloeien uit de inschrijfovereenkomsten en het informatiememorandum vermeld in overweging c) hierboven.
12. Deze akte blijft:
- a. tussen de Senior Geldverstrekker enerzijds en FSFE, de Obligatiehouders, de Zekerheidsagent en de Kredietnemer anderzijds van kracht tot de Senior Geldverstrekker uitdrukkelijk FSFE, de Obligatiehouders en de Zekerheidsagent hen van hun verplichtingen heeft ontslagen, welk ontslag niet onredelijk zal worden onthouden of vertraagd; en (daarna)
 - b. tussen FSFE, de Obligatiehouders, de Zekerheidsagent en de Kredietnemer van kracht tot dat de Kredietnemer al haar verplichtingen jegens FSFE, de Obligatiehouders en de Zekerheidsagent onherroepelijk en onvoorwaardelijk heeft voldaan.
13. Alle in deze akte verleende (onherroepelijke) volmachten worden geacht een integrerend deel daarvan uit te maken.
14. Op deze akte zijn, met betrekking tot de relatie tussen een partij bij deze akte (niet zijnde de Senior Geldverstrekker) en de Senior Geldverstrekker en voor zover daarvan bij deze akte niet is afgeweken, van toepassing de Algemene Voorwaarden voor Kredietverlening en Zekerheidsstelling van 1 januari 2017, alsmede de Algemene Bankvoorwaarden van 1 maart 2017, zoals deze van tijd tot tijd worden gewijzigd. FSFE, de Obligatiehouders en de Zekerheidsagent verklaren genoemde voorwaarden te hebben ontvangen, te kennen en ermee akkoord te zijn. Voorts geldt, dat daar, waar in die voorwaarden wordt gesproken over "Schuldenaar" of "cliënt", in dit verband moet worden gelezen FSFE, de Obligatiehouders en/of de Zekerheidsagent.
15. Op deze akte is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen, welke voortvloeien uit of verband houden met de onderhavige akte, worden in eerste aanleg uitsluitend beslecht door de bevoegde rechter van de Rechtbank Midden Nederland, locatie: Utrecht.
16. Bijzondere bepalingen:
- FSFE heeft een tweede pandrecht op de aandelen, vorderingen en roerende zaken zoals beschreven in de Omnibus Pandakte Eco Invest FRL B.V. met datum 1 november 2017; en
- de Zekerheidsagent heeft een derde pandrecht op de vorderingen en roerende zaken zoals beschreven in Omnibus Pandakte Eco Invest FRL B.V. met [• datum • 2019 / de datum van deze akte].

Aldus overeengekomen te Den Haag, op [•] en getekend in drievoud:

HANDTEKENINGPAGINA'S

Eco Invest FRL B.V.

Naam:

Fûns Skjinne Fryske Enerzjy B.V.

Naam:

De Obligatiehouders

Naam: Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren

Titel: gevolmachtigde

Naam: [●]

Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren

Naam:

Senior Geldverstrekker

Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V., inzake de ASN Groenprojectenpool, vertegenwoordigd door haar bestuurder ACTIAM N.V., laatstgenoemde vertegenwoordigd door twee van haar drie bestuurders.

De heer H. van Houwelingen

Functie: bestuurder

De heer D.G. Keiller

Functie: bestuurder

De heer A.A. Gast

Functie: bestuurder

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., inzake de ASN Groenprojectenpool, vertegenwoordigd door ACTIAM N.V. (AIF-beheerder), laatstgenoemde vertegenwoordigd door twee van haar drie bestuurders.

De heer H. van Houwelingen

Functie: bestuurder

De heer D.G. Keiller

Functie: bestuurder

De heer A.A. Gast

Functie: bestuurder

BIJLAGE 4: OMNIBUS PANDAKTE

OMNIBUS PANDAKTE ECO INVEST FRL B.V.

Heden, een [●] verscheen voor mij, mr. [●], notaris te 's-Gravenhage:

[● de heer/mevrouw] mr. [●], werkzaam bij de vennootschap: [●] te [●], [●], geboren te [●] op [●], handelend als gevolmachtigde van:

1. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: **Eco Invest FRL B.V.**, statutair gevestigd te Veldhoven en kantoorhoudend te 5509 MJ Veldhoven, Bastion 26, handelsregister nummer 67653413 ("**Eco Invest**");
2. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: **Fûns Skjinne Fryske Energjy B.V.**, statutair gevestigd te Leeuwarden en kantoorhoudend te 8911 AE Leeuwarden, Sophialaan 36, handelsregister nummer 61316113 ("**FSFE**"); en
3. de stichting: **Stichting Belangenbehartiging Duurzaam Investeren**, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudend te 1015 CJ Amsterdam, Keizersgracht 125, Kamer 102, handelsregister nummer 69337772 (in haar capaciteit als zekerheidsagent voor FSFE en de Obligatiehouders (zoals hieronder gedefinieerd) en als enige crediteur van de Paralelle Vordering, de "**Zekerheidsagent**").

De comparante, handelend als gemeld, verklaarde vooraf:

PREAMBULE.

- A. Op twintig juni tweeduizend zeventien zijn Eco Invest, als kredietnemer, en de naamloze vennootschap: Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V., statutair gevestigd te Utrecht en kantoorhoudend te 3531 AH Utrecht, Graadt van Roggenweg 250, handelsregister nummer 16065710 ("**Pettelaar**"), als geldverstrekker, een kredietovereenkomst aangegaan (de "**Kredietovereenkomst**"), waarvan een kopie als BIJLAGE aan deze akte wordt gehecht. Tenzij anders aangegeven, dient een verwijzing in deze akte naar de Kredietovereenkomst te worden opgevat als omvattend (i) ieder amendement, iedere aanvulling, allonge, herformulering, vernieuwing of enige andere wijziging en (ii) elke toename of vermindering van het bedrag van de financiering.
- B. Bij notariële akte op zes oktober tweeduizend zeventien verleden voor een toegevoegd notaris bevoegd om akten te passeren in het protocol van mij, notaris, zijn Eco Invest, als schuldenaar, en FSFE, als schuldeiser, een financieringsovereenkomst aangegaan (de "**Financieringsovereenkomst**"). Tenzij anders aangegeven, dient een verwijzing in deze akte naar de Financieringsovereenkomst te worden opgevat als omvattend (i) ieder amendement, iedere aanvulling, allonge, herformulering, vernieuwing of enige andere wijziging en (ii) elke toename of vermindering van het bedrag van de financiering.
- C. Op [●] zijn Pettelaar, FSFE en Eco Invest een akte van achterstelling aangegaan (de "**Oorspronkelijke Achterstellingsakte**") op grond waarvan de vorderingen van FSFE op Eco Invest uit hoofde van de Financieringsovereenkomst zijn achtergesteld en zij een

- lagere rang, als bedoeld in artikel 3:227 lid 2 Burgerlijk Wetboek, hebben gekregen dan de vorderingen van Pettelaar op Eco Invest uit hoofde van de Kredietovereenkomst.
- D. Krachtens de Financieringsovereenkomst was Ecorus verplicht aan FSFE te verlenen een (derden)pandrecht, tweede in rang, op de door Ecorus gehouden aandelen in het kapitaal van Eco Invest (de "**Aandelen**"), tot meerdere zekerheid voor de volledige en behoorlijke nakoming van alle bestaande en toekomstige verplichtingen die Eco Invest te eniger tijd heeft of zal hebben jegens FSFE, al dan niet onder voorwaarden of opeisbaar, uit hoofde van de Financieringsovereenkomst.
- E. Krachtens de Financieringsovereenkomst was Eco Invest verplicht een (openbaar) pandrecht, tweede in rang, te vestigen op alle bestaande en toekomstige vorderingen van Eco Invest uit hoofde van overeenkomsten in verband met de bouw en/of exploitatie van twee zonneparken in de gemeente Leeuwarden (bedrijventerrein De Zwette en nabij verkeersknooppunt Hemriksein) (het "**Project**") (waaronder begrepen maar niet beperkt tot vorderingen van Eco Invest op Pettelaar uit hoofde van het Depot, zoals vermeld in de Kredietovereenkomst, de Debt Service Reserve Account, zoals vermeld in de Kredietovereenkomst, en de Maintenance Reserve Account, zoals vermeld in de Kredietovereenkomst), met daaraan verbonden afhankelijke rechten en nevenrechten (de "**Vorderingen**"), tot meerdere zekerheid voor de volledige en behoorlijke nakoming van alle bestaande en toekomstige verplichtingen die Eco Invest te eniger tijd heeft of zal hebben jegens FSFE, al dan niet onder voorwaarden of opeisbaar, uit hoofde van de Financieringsovereenkomst.
- F. Krachtens de Financieringsovereenkomst was Eco Invest verplicht een bezitloos pandrecht, tweede in rang, te vestigen op alle bestaande en toekomstige roerende zaken van Eco Invest verband houdend met het Project (de "**Roerende Zaken**"), tot meerdere zekerheid voor de volledige en behoorlijke nakoming van alle bestaande en toekomstige verplichtingen die Eco Invest te eniger tijd heeft of zal hebben jegens FSFE, al dan niet onder voorwaarden of opeisbaar, uit hoofde van de Financieringsovereenkomst.
- G. Bij notariële akte op één november tweeduizend zeventien verleden voor [● mij, toegevoegd notaris,] zijn Ecorus, Eco Invest en FSFE een omnibus pandakte (de "**Tweederangs Omnibus Pandakte**") aangegaan met betrekking tot de Aandelen, Vorderingen en Roerende Zaken, waarvan een kopie van een afschrift als BIJLAGE aan deze akte wordt gehecht.
- H. Op [●] juni tweeduizend negentien heeft Eco Invest een informatiememorandum (het "**Informatiememorandum**") gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal tweehonderdenvijftig obligaties van duizend euro nominaal per stuk voor een totaal van maximaal tweehonderdenvijftigduizend euro (EUR 250.000) door Eco Invest (de "**Obligatieuitgifte**") met daarbij aangehecht de voorwaarden en bepalingen waaronder de Obligatieuitgifte plaatsvindt (de "**Obligatievoorwaarden**"), de vorm van de inschrijvingsovereenkomst (de "**Inschrijvingsovereenkomst**") en de akte van achterstelling welke de Oorspronkelijke Achterstellingsakte wijzigt per [●] juni tweeduizend negentien (de "**Gewijzigde Achterstellingsakte**"). Een kopie van het Informatiememorandum wordt als BIJLAGE aan deze akte gehecht.
- I. Bij sluiting van de aanbiedingstermijn hebben [● **aantal**] obligatiehouders (de "**Obligatiehouders**") zich aangemeld voor de Obligatieuitgifte met een geldig ondertekende Inschrijvingsovereenkomsten, waarvan kopiën als BIJLAGE aan deze akte

worden gehecht. Met de opbrengst van de Obligatieuitgifte heeft Eco Invest [●] euro opgehaald en zal zij haar schuld aan FSFE uit hoofde van de Financieringsovereenkomst met een gelijk bedrag aflossen.

- J. Krachtens het Informatiememorandum en de Obligatievoorwaarden is Eco Invest verplicht een pandrecht, derde in rang, te vestigen op alle Vorderingen en alle Roerende Zaken ten behoeve van de Zekerheidsagent (de "**Derderangs Pandrechten**"), welke Derderangs Pandrechten zullen worden gevestigd onder de voorwaarden en bepalingen zoals opgenomen in deze akte. Iedere Inschrijvingsovereenkomst bevat een aanwijzing door de betreffende Obligatiehouder van de Zekerheidsagent als houder van de Derderangs Pandrechten.
- K. Blijkens een brief, gedateerd [●] juni tweeduizend negentien, heeft Pettelaar toestemming verleend aan Eco Invest tot vestiging van de Derderangs Pandrechten Een kopie van deze brief wordt als BIJLAGE aan deze akte gehecht.
- L. Blijkens een brief, gedateerd [●] juni tweeduizend negentien, heeft Pettelaar toestemming verleend aan FSFE voor een (gedeeltelijk) vervroegde aflossing onder de Financieringsovereenkomst ter grootte van een een bedrag gelijk aan de opbrengsten van de Obligatieuitgifte. Een kopie van deze brief wordt als BIJLAGE aan deze akte gehecht.

De comparante, handelend als gemeld, verklaarde vervolgens:

A. PARALLELE VORDERING.

Parallele Vordering.

Artikel 1.

1. In deze akte:

"Corresponderende Verplichtingen" betekent alle huidige en toekomstige betalingsverplichtingen van Eco Invest:

- (a) jegens FSFE op grond van of in verband met de Financieringsovereenkomst en/of deze akte; en
 - (b) jegens één of meer Obligatiehouders op grond van of in verband met de Obligatievoorwaarden en/of deze akte,
- maar, ter voorkoming van misverstanden, uitgezonderd de Parallele Vordering (zoals hieronder gedefinieerd).

"Parallele Vordering" betekent de verplichting van Eco Invest onder artikel 1 lid 2 hieronder.

2. De Eco Invest verbindt zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk, voor zover nodig bij wijze van schulderkenning, om aan de Zekerheidsagent een bedrag te betalen gelijk aan de Corresponderende Verplichtingen (zoals deze op enig moment kunnen bestaan).
3. De partijen bij deze akte komen overeen dat:
- (a) de Parallele Vordering opeisbaar en betaalbaar is op het zelfde moment als, voor het zelfde bedrag als en in dezelfde valuta als de Corresponderende Verplichtingen;
 - (b) de Parallele Vordering met een gelijk bedrag verminderd wanneer de Corresponderende Verplichtingen onherroepelijk zijn betaald of enige kwijting ten aanzien van de Corresponderende Verplichtingen is verleend;
 - (c) de Corresponderende Verplichtingen met een gelijk bedrag verminderden wanneer de Parallele Vordering onherroepelijk is betaald of enige kwijting ten aanzien van de Parallele Vordering is verleend; en

(d) de Parallele Vordering is onafhankelijk en zelfstandig van de Corresponderende Verplichtingen en doet geen afbreuk aan de Corresponderende Verplichtingen, en behelst een enkele verplichting van Eco Invest jegens de Zekerheidsagent en een onafhankelijke en zelfstandige vordering van de Zekerheidsagent om betaling te ontvangen van de Parallele Vordering (in haar hoedanigheid als onafhankelijk en zelfstandig crediteur van de Parallele Vordering en niet als mede-crediteur onder de Corresponderende Verplichtingen).

4. Ieder bedrag dat door de Zekerheidsagent is ontvangen of verkregen ten aanzien van de Parallele Vordering zal, voor zover dat is toegestaan onder toepasselijk recht, overeenkomstig artikel [10] van de Gewijzigde Achterstellingsakte worden aangewend.
5. De Zekerheidsagent is gehouden om in de uitoefening van haar rechten onder of verkregen onder deze akte te allen tijde te handelen overeenkomstig hetgeen is bepaald in de Gewijzigde Achterstellingsakte.
6. Ingeval de Zekerheidsagent overgaat tot uitwinning van de zekerheid, verleent Eco Invest daaraan alle medewerking.

B. VERPANDING VAN VORDERINGEN.

Te verpanden Vorderingen.

Artikel 4.

1. Ter uitvoering van de hiervoor in de preambule onder J. bedoelde verplichting verklaart Eco Invest hierbij ten behoeve van de Zekerheidsagent, tot meerdere zekerheid voor de voldoening van al hetgeen Eco Invest uit hoofde van de Parallele Vordering aan de Zekerheidsagent verschuldigd is en/of te eniger tijd zal worden, de Vorderingen in derde pand te geven, welke inpandgeving de Zekerheidsagent hierbij verklaart te aanvaarden. De op het moment van de ondertekening van deze akte bestaande Vorderingen zijn gespecificeerd in de preambule onder E. bedoeld.
2. Eco Invest zal gelijktijdig met het ondertekenen van deze akte en daarna elk jaar per één januari en één juni en voorts op ieder eerste verzoek van de Zekerheidsagent, aan de Zekerheidsagent een door Eco Invest ondertekende akte van bijverband conform het door de Zekerheidsagent (alsdan) gehanteerde model (de "**Akte van Bijverband**") waarbij Eco Invest de in deze akte verleende zekerheden uitbreidt met het in de Akte van Bijverband verleende pandrecht op de Vorderingen, zulks onder dezelfde voorwaarden en bepalingen als opgenomen in deze akte, met als bijlage een pandlijst, zonder dat die pandlijst noodzakelijk is voor de verkrijging van een pandrecht door de Zekerheidsagent en zonder dat het niet-opgeven op enigerlei wijze een aanwijzing is dat de verkrijging van een pandrecht door de Zekerheidsagent niet heeft plaatsgehad. Deze pandlijst vult telkens een eerdere Akte van Bijverband, pandlijst casu quo reeds gevestigde zekerheden aan.
3. De Zekerheidsagent is bevoegd om de Vorderingen aan zichzelf te verpanden en hiertoe iedere Akte van Bijverband voor en namens Eco Invest aan te gaan en te ondertekenen en aan te bieden ter registratie bij de Belastingdienst.
4. Voor zover nodig, verleent Eco Invest hierbij een onherroepelijke en onvoorwaardelijke volmacht aan de Zekerheidsagent - met het recht van substitutie - om namens haar bedoeld pandrecht bij iedere Akte van Bijverband of, zo wenselijk naar keuze van de Zekerheidsagent, bij authentieke akte(n) te (doen) vestigen en alle aan haar in deze akte

en iedere daaropvolgende Akte van Bijverband toegekende/verleende bevoegdheden en rechten uit te oefenen.

5. In het geval van registratie van een Akte van Bijverband, verleent Eco Invest hierbij een onherroepelijke en onvoorwaardelijke volmacht aan de Zekerheidsagent - met het recht van substitutie - om alle in verband met registratie noodzakelijke (rechts)maatregelen te nemen.

Bepalingen en bedingen verpanding Vorderingen.

Artikel 5.

1. Eco Invest verklaart hierbij rechthebbende te zijn op de Vorderingen, volledig beschikkingsbevoegd te zijn tot en een economisch belang te hebben bij het vestigen van het pandrecht op de Vorderingen, en dat het vestigen van het pandrecht op de Vorderingen past binnen haar statutaire doelomschrijving. Eco Invest verklaart voorts dat op de Vorderingen geen beslag rust en dat deze niet (al dan niet bij voorbaat) zijn bezwaard met enig beperkt recht, van welke aard dan ook, anders dan met een pandrecht, eerste in rang, ten behoeve van Pettelaar, en een pandrecht, tweede in rang, ten behoeve van FSFE.
2. Eco Invest staat in voor het bestaan en de vrije overdraagbaarheid van de Vorderingen, de juiste bewijslast hiervan alsmede voor de goedgeheid van haar debiteuren. Eco Invest zal alle haar ter beschikking staande en komende informatie en bewijsmiddelen ter zake van de Vorderingen, waaronder kopie-facturen en administratie, op eerste verzoek aan de Zekerheidsagent ter beschikking stellen, alsmede al hetgeen doen dat redelijkerwijs nodig is om de Vorderingen te innen en de Zekerheidsagent in staat te stellen haar overige rechten uit deze akte en iedere Akte van Bijverband uit te oefenen.
3. Zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Zekerheidsagent kan Eco Invest de Vorderingen niet overdragen en geen beperkt recht op de Vorderingen vestigen. Tevens is Eco Invest zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Zekerheidsagent, niet bevoegd enige andere handeling te verrichten met betrekking tot de Vorderingen die de positie van de Zekerheidsagent ten aanzien van de Vorderingen nadelig (kunnen) beïnvloeden.
4. Eco Invest zal de Vorderingen, zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Zekerheidsagent, niet wijzigen of teniet doen gaan.
5. De Zekerheidsagent zal, met inachtneming van het pandrecht, eerste in rang, ten behoeve van Pettelaar, met inachtneming van het pandrecht, tweede in rang, ten behoeve van FSFE, en met inachtneming van de bepalingen van de Gewijzigde Achterstellingsakte, te allen tijde bevoegd zijn mededeling van de verpanding van de Vorderingen te doen aan de debiteuren van Eco Invest. De Zekerheidsagent zal hiertoe met inachtneming van hetgeen is bepaald in de Gewijzigde Achterstellingsakte bevoegd zijn indien:
 - a. Eco Invest één of meer van haar verplichtingen jegens de Zekerheidsagent uit hoofde van de Paralelle Vordering niet nakomt;
 - b. de Zekerheidsagent goede grond heeft te vrezen dat Eco Invest één of meer van haar verplichtingen jegens de Zekerheidsagent uit hoofde van de Paralelle Vordering niet zal nakomen;
 - c. surseance van betaling van Eco Invest wordt aangevraagd;
 - d. het faillissement van Eco Invest wordt aangevraagd;

- e. Eco Invest failliet wordt verklaard;
 - f. op één of meer van de Vorderingen beslag wordt gelegd.
6. Eco Invest zal, nadat de Zekerheidsagent mededeling van de verpanding heeft gedaan aan de debiteuren, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de Zekerheidsagent, niet bevoegd zijn nakoming van de Vorderingen te eisen, tot inning van de Vorderingen over te gaan en de Vorderingen door opzegging opeisbaar te maken.
7. Na mededeling van de verpanding aan debiteuren van Eco Invest is de Zekerheidsagent met uitsluiting van Eco Invest, die daartoe aan de Zekerheidsagent - voor zover noodzakelijk - hierbij een onherroepelijke en onvoorwaardelijke volmacht verleent, gerechtigd:
- a. in en buiten rechte nakoming van de verplichtingen van debiteuren uit hoofde van de aan de Zekerheidsagent verpande Vorderingen te eisen, deze Vorderingen door opzegging opeisbaar te maken en, voor zover deze Vorderingen niet opeisbaar zijn en door opzegging opeisbaar gemaakt kunnen worden; alsmede ter zake alle noodzakelijke (rechts)maatregelen te nemen;
 - b. in en buiten rechte met debiteuren akkoorden aan te gaan, aan debiteuren gedeeltelijk of gehele kwijting ter zake van de aan de Zekerheidsagent verpande Vorderingen te verlenen;
 - c. alle betalingen voor, samenhangende met of voortvloeiende uit de aan de Zekerheidsagent verpande Vorderingen, in ontvangst te nemen en zich op de opbrengst van de Vorderingen te verhalen tot zekerheid van al hetgeen de Zekerheidsagent, te eniger tijd uit hoofde van de Financieringsovereenkomst, opeisbaar van Eco Invest te vorderen heeft;
 - d. alle door de Zekerheidsagent van debiteuren ontvangen betalingen, na aftrek van alle op de inning gevallen kosten, in mindering te doen strekken op en te verrekenen met al hetgeen de Zekerheidsagent op dat moment uit enige hoofde opeisbaar van Eco Invest te vorderen heeft;
 - e. over te gaan tot verkoop van de verpande Vorderingen zonder verplicht te zijn de in de artikelen 3:249 en 3:252 Burgerlijk Wetboek bedoelde mededelingen aan de aldaar genoemde personen te doen, indien Eco Invest in verzuim is met enige, door verpanding van de Vorderingen verzekerde, verplichting jegens de Zekerheidsagent.
8. Indien de Zekerheidsagent, met inachtneming van het pandrecht, eerste in rang, ten behoeve van Pettelaar, met inachtneming van het pandrecht, tweede in rang, ten behoeve van FSFE, en met inachtneming van de bepalingen van de Gewijzigde Achterstellingsakte, haar pandrecht uitoefent door inning of verkoop zal de opbrengst strekken tot voldoening van het door Eco Invest aan de Zekerheidsagent verschuldigde, waarbij allereerst de kosten, vervolgens de boeten, daarna de renten en tenslotte de hoofdsom, zal worden voldaan.
9. Indien Eco Invest van de debiteuren bedragen mocht ontvangen ter gehele of gedeeltelijke voldoening van de Vorderingen zal Eco Invest onmiddellijk, met inachtneming van het pandrecht, eerste in rang, ten behoeve van Pettelaar, met inachtneming van het pandrecht, tweede in rang, ten behoeve van FSFE, en met inachtneming van de bepalingen van de Gewijzigde Achterstellingsakte, de aldus ontvangen bedragen overmaken naar de Zekerheidsagent.

10. Indien beslag op één of meer van de Vorderingen wordt gelegd zal Eco Invest daarvan terstond mededeling doen aan de Zekerheidsagent.
11. Alle kosten verbonden aan deze akte en iedere Akte van Bijverband en van alle (rechts)maatregelen die de Zekerheidsagent mocht nemen tot behoud of ter uitoefening van haar uit deze akte en iedere Akte van Bijverband voortvloeiende rechten, waaronder begrepen, maar niet beperkt tot, de kosten van het opmaken van een authentieke akte, het registreren van iedere Akte van Bijverband, de kosten verbonden aan het doen van mededeling aan de debiteuren van de Vorderingen en alle kosten die de Zekerheidsagent in redelijkheid maakt in verband met het uitoefenen van haar rechten uit deze akte en een Akte van Bijverband, daaronder begrepen kosten voor het uitwinnen van het pandrecht, juridische bijstand en proceskosten, zijn voor rekening van Eco Invest.

C. VERPANDING VAN ROERENDE ZAKEN.

Te verpanden Roerende Zaken.

Artikel 6.

1. Ter uitvoering van de hiervoor in de preambule onder J. bedoelde verplichting verklaart Eco Invest hierbij ten behoeve van de Zekerheidsagent, tot meerdere zekerheid voor de voldoening van al hetgeen Eco Invest, uit hoofde van de Financieringsovereenkomst aan de Zekerheidsagent verschuldigd is en/of te eniger tijd zal worden, de Roerende Zaken in derde pand te geven, welke inpandgeving de Zekerheidsagent hierbij verklaart te aanvaarden.
2. De verpanding van de Roerende Zaken geschiedt hierbij door middel van deze akte. Eco Invest houdt en gebruikt de Roerende Zaken vanaf heden met inachtneming van het pandhouderschap van de Zekerheidsagent en met inachtneming van hetgeen hierna bepaald wordt.
3. De verpanding van de Roerende Zaken geschiedt hierbij, voor zover mogelijk, bij voorbaat en zal haar verdere beslag krijgen doordat Eco Invest vanaf het ogenblik, dat zij daartoe de bevoegdheid verkrijgt, de Roerende Zaken van rechtswege zal gaan houden en gebruiken met inachtneming van het pandhouderschap van de Zekerheidsagent en met inachtneming van hetgeen hierna bepaald wordt.

Voor zover nodig verbindt Eco Invest zich bij deze reeds, gelijk de Zekerheidsagent als recht van Eco Invest aanvaardt dat Eco Invest de Roerende Zaken direct bij haar verkrijging met inachtneming van het pandhouderschap van de Zekerheidsagent en met inachtneming van onderstaande bepalingen zal gaan houden en gebruiken en dat de wil hiertoe, voor zover al nodig, zal blijken door het enkele feit, dat zij de Roerende Zaken van haar eigen leverancier accepteert en/of aan haar onderneming dienstbaar maakt. Verpand worden niet slechts de Roerende Zaken zelf maar ook de eventuele voorwaardelijke eigendomsrechten op de Roerende Zaken.

Eco Invest zal steeds aan de Zekerheidsagent op diens eerste verzoek opgave doen van de op het moment van opgave aanwezige Roerende Zaken en van de op dat moment naar verwachting te verkrijgen Roerende Zaken zonder dat deze opgave noodzakelijk is voor de verkrijging als pandhouder door de Zekerheidsagent en zonder dat het niet-opgeven op enigerlei wijze een aanwijzing is, dat de verkrijging als pandhouder door de Zekerheidsagent niet heeft plaatsgehad, alles behoudens eventuele door de wet geëiste

formaliteiten, tot het vervullen van welke formaliteiten partijen elkaar bij deze over en weer onherroepelijke volmacht verlenen.

4. Deze verpanding geschiedt tot meerdere zekerheid voor de betaling van al hetgeen de Zekerheidsagent van Eco Invest te vorderen heeft uit hoofde van de Financieringsovereenkomst.
5. Eco Invest verklaart - uitdrukkelijk met inachtneming van het in de leden 2 en 3 bedoelde - hierbij eigenaar te zijn van de Roerende Zaken, volledig beschikkingsbevoegd te zijn tot en een economisch belang te hebben bij het vestigen van het pandrecht op de Roerende Zaken, en dat het vestigen van het pandrecht op de Roerende Zaken past binnen haar statutaire doelomschrijving. Eco Invest verklaart voorts dat op de Roerende Zaken geen beslag rust en dat deze niet (al dan niet bij voorbaat) zijn bezwaard met enig beperkt recht, van welke aard dan ook, anders dan met een pandrecht, eerste in rang, ten behoeve van Pettelaar, en een pandrecht, tweede in rang, ten behoeve van FSFE.
6. Behoudens indien Eco Invest daar op grond van de wet toe gehouden is, is Eco Invest zonder schriftelijke of elektronische toestemming van de Zekerheidsagent niet bevoegd enigerlei rechtshandeling met betrekking tot de Roerende Zaken te verrichten, waaronder onder meer begrepen het overdragen of bezwaren of in gebruik geven onder welke titel ook aan een derde, het treffen van een minnelijke regeling en het medewerken aan een gerechtelijke en buitengerechtelijke akkoorden.
7. Eco Invest is, zolang zij de in pand gegeven Roerende Zaken onder zich heeft, verplicht de Roerende Zaken zorgvuldig te behandelen en deze zo nodig zorgvuldig te onderhouden, één en ander op eigen kosten.

Eco Invest is tevens verplicht de in pand gegeven Roerende Zaken op eigen kosten bij een solide verzekeringsmaatschappij te verzekeren en verzekerd te houden tegen door de Zekerheidsagent als zodanig aangewezen risico's zoals brand, diefstal en andere oorzaken van verlies benevens aansprakelijkheid voor schade in verband met deze zaken onder bepalingen en bedingen en tot bedragen als door de Zekerheidsagent gewenst. De polissen en de bewijzen van betaling van de premies moeten te allen tijde op eerste verzoek aan de Zekerheidsagent worden getoond. Eco Invest verpandt bij deze al haar rechten uit hoofde van reeds bestaande verzekeringen of nog te sluiten verzekeringen met betrekking tot de Roerende Zaken aan de Zekerheidsagent, zulks onverminderd de werking van artikel 3:229 Burgerlijk Wetboek.

Bij aanspraken of beslagen van derden op de Roerende Zaken is Eco Invest verplicht alle maatregelen te treffen, welke tot behoud van de rechten van de Zekerheidsagent noodzakelijk zijn. De Zekerheidsagent kan desgewenst ook zelf tot het treffen van maatregelen overgaan of doen overgaan en de ter zake daarvan gemaakte kosten aan Eco Invest in rekening brengen.

Op Eco Invest rust de inspanningsverplichting te bewerkstelligen dat de Zekerheidsagent of door haar aan te wijzen personen te allen tijde gedurende de normale werkdagen en werkuren vrije toegang hebben tot alle gebouwen en percelen, lokalen, daken, kasten, kelders, berguimten en andere plaatsen waar de Roerende Zaken zich bevinden, zich behoren te bevinden of redelijkerwijs geacht kunnen worden zich te bevinden, opdat zij zich kunnen overtuigen ten aanzien van de aanwezigheid en de staat van de Roerende Zaken overeenkomstig het in lid 8 vermelde, aan de macht van Eco Invest te onttrekken

- dan wel voor een ander in het kader van de verpanding redelijk doel ter plaatse kunnen optreden.
8. Wanneer Eco Invest in haar verplichtingen jegens de Zekerheidsagent uit hoofde van de Paralelle Vordering al dan niet toerekenbaar tekortschiet dan wel de Zekerheidsagent goede grond geeft te vrezen dat dit zal gebeuren en voorts ook buiten deze situaties indien het faillissement, een schuldsaneringsregeling overeenkomstig de Faillissementswet of de surseance van betaling van Eco Invest wordt aangevraagd dan wel beslag ten laste van haar wordt gelegd of in geval van een bij het handelsregister gedeponiseerd voorstel tot zuivere splitsing of afsplitsing van Eco Invest overeenkomstig artikel 2:334a Burgerlijk Wetboek, is de Zekerheidsagent bevoegd te vorderen dat de Roerende Zaken in haar macht of die van een derde worden gebracht, met inachtneming van het pandrecht, eerste in rang, ten behoeve van Pettelaar, met inachtneming van het pandrecht, tweede in rang, ten behoeve van FSFE, en met inachtneming van de bepalingen van de Gewijzigde Achterstellingsakte. Behandeling en onderhoud zijn vanaf het tijdstip dat de Roerende Zaken in de macht van de Zekerheidsagent of de derde zijn gekomen voor verantwoordelijkheid van de Zekerheidsagent, met dien verstande dat de kosten hiervan ten laste van Eco Invest komen en de Zekerheidsagent van Eco Invest mag verlangen onderhoud te blijven verrichten voor zover dat haar gewenst voorkomt. Eco Invest is verplicht de Zekerheidsagent terstond in kennis te stellen van eventuele aanvragen van faillissement, een schuldsaneringsregeling of surseance van betaling ter zake van zijn vermogen respectievelijk beslag op onderdelen van zijn vermogen en eventuele voorstellen tot zuivere splitsing of afsplitsing van Eco Invest.
 9. Uitsluitend wanneer Eco Invest in verzuim is met de voldoening van hetgeen waarvoor het pand tot waarborg strekt, is de Zekerheidsagent bevoegd, met inachtneming van het pandrecht, eerste in rang, ten behoeve van Pettelaar, met inachtneming van het pandrecht, tweede in rang, ten behoeve van FSFE, en met inachtneming met de bepalingen van de Gewijzigde Achterstellingsakte, de Roerende Zaken op elke wettig toegestane wijze en andere desgewenst op verzoek van Eco Invest of de Zekerheidsagent door de voorzieningenrechter van de rechtbank te bepalen wijzen te verkopen, waaronder begrepen een verblijving aan de Zekerheidsagent op grond van een beslissing van de voorzieningenrechter van de rechtbank, dit laatste echter slechts op verzoek van de Zekerheidsagent, één en ander onder de verplichting om de netto-opbrengst in mindering te brengen op het door Eco Invest aan de Zekerheidsagent verschuldigde.
 10. Alle kosten van deze akte en alle kosten in verband met deze verpanding, waaronder onder meer begrepen de registratiekosten, de kosten van betekeningen, de executiekosten en alle overige buitengerechtelijke en gerechtelijke kosten zijn ten laste van Eco Invest.
 11. Indien de Zekerheidsagent niets (meer) van Eco Invest te vorderen heeft en alle tussen Eco Invest en de Zekerheidsagent bestaande rechtsverhoudingen zijn volledig afgewikkeld of zullen althans redelijkerwijze geen vorderingen voor de Zekerheidsagent meer opleveren, dan zal de Zekerheidsagent, terstond na een daartoe strekkend verzoek van Eco Invest de zich eventueel inmiddels onder haar bevindende, Roerende Zaken van Eco Invest aan Eco Invest retourneren en eveneens terstond na een daartoe

strekking verzoek van Eco Invest belanghebbende derden schriftelijk of elektronisch informeren over de beëindiging van het pandrecht.

D. ALGEMENE BEPALINGEN.

Slotverklaringen.

Artikel 7.

1. De uitoefening door de Zekerheidsagent van de rechten die uit deze akte voortvloeien, de tijdstippen waarop en de volgorde waarin deze rechten zullen worden uitgeoefend, is uitsluitend ter keuze van de Zekerheidsagent (handelend op instructie van FSFE of FSFE en de vergadering van Obligatiehouders in overeenstemming met de voorwaarden en bepalingen van de Gewijzigde Achterstellingsakte en de Obligatievoorwaarden).
2. Indien ten behoeve van de Zekerheidsagent andere zekerheid is of zal worden gesteld voor hetgeen waartoe de in deze akte bedoelde pandrecht of pandrechten tot zekerheid strekt of strekken, is de Zekerheidsagent volledig vrij (i) die andere zekerheid in de eerste plaats aan te wenden voor de betaling van die schulden van Eco Invest welke niet door het onderhavige pandrecht zijn gedekt en (ii) de wijze te bepalen waarop de aan haar toekomende netto-opbrengsten van bedoelde zekerheden en van bedoeld(e) pandrecht(en) met de verschillende schulden van Eco Invest worden verrekend.
3. Het niet uitoefenen van enig recht kan niet worden uitgelegd als zou de Zekerheidsagent van dat recht afstand hebben willen doen.
4. De administratie van FSFE, de Obligatiehouders en de Zekerheidsagent leveren ten aanzien van het door de pandgever aan de Zekerheidsagent verschuldigde, volledig bewijs op. Pandgever kan de in deze akte bedongen verplichtingen nimmer opschorten, ook niet door betwisting van het verschuldigde.
5. De Zekerheidsagent aanvaardt alle in deze akte door de pandgever aan de Zekerheidsagent verleende pandrechten, bevoegdheden, volmachten en verklaringen. De volmachten worden uitdrukkelijk beheerst door Nederlands recht en worden geacht een onverbreekelijk deel van deze akte uit te maken, zonder welke deze akte niet tot stand zal zijn gekomen.
6. De in deze akte omschreven pandrechten zullen niet eerder eindigen dan op het moment dat de Zekerheidsagent, al dan niet op verzoek van de betreffende pandgever, schriftelijk afstand heeft gedaan van haar rechten uit hoofde van deze akte.
7. De Zekerheidsagent kan, in overeenstemming met hetgeen is bepaald in de Gewijzigde Achterstellingsakte, te allen tijde de in deze akte verleende pandrechten geheel of ten dele opzeggen, naar keuze van de Zekerheidsagent, ofwel door de pandrechten niet langer te doen strekken tot zekerheid van één of meer verplichtingen waarvoor de pandrechten zijn verstrekt. Opzegging geschiedt door middel van een schriftelijke verklaring van de Zekerheidsagent aan de pandgever.
8. Alle kosten die de Zekerheidsagent - zo in als buiten rechte - tot uitoefening of behoud van haar rechten in verband met deze akte mocht maken, komen ten laste van de pandgever.
9. Alle geschillen voortvloeiende uit of verband houdende met deze akte of een Akte van Bijverband zullen uitsluitend door partijen worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te 's-Gravenhage.
10. Op deze akte is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.
11. Partijen kiezen woonplaats op de in de kop van deze akte vermelde adressen.

Volmacht.

Van de volmachtverlening aan de comparante blijkt uit (i) een volmacht van Eco Invest met datum [●] en (ii) een volmacht van FSFE en de Zekerheidsagent met datum [●], waarvan kopieën aan deze akte worden gehecht.

Goedkeuring.

FSFE stemt hierbij in met vestiging van de in deze akte opgenomen pandrechten, derde in rang, ten behoeve van Zekerheidsagent.

Slot.

De comparante is mij, toegevoegd notaris, bekend.

Deze akte is verleden te 's-Gravenhage op de datum in het hoofd vermeld.

Na zakelijke opgave van de inhoud van deze akte aan de comparante heeft zij verklaard tijdig voor het verlijden van die inhoud te hebben kunnen kennisnemen, daarop een toelichting te hebben gekregen, te zijn gewezen op de gevolgen die daaruit voor partijen voortvloeien en op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen.

Ten slotte is deze akte, onmiddellijk na beperkte voorlezing, door de comparante en vervolgens door mij, notaris, ondertekend om [●] uur en [●] minuten.

(Onder de akte volgen de handtekeningen)