# INFORMATIE MEMORANDUM

## DUURZAME OBLIGATIELENING

## EUR 4.800.000 – 5,5%

## GIGA RHINO B.V.

## "FUTURE OF STORAGE, TODAY"

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

Ouderkerk aan de Amstel
5 december 2019

# INFORMATIE MEMORANDUM

5 december 2019

## GIGA RHINO B.V.

Een besloten vennootschap naar Nederlands recht, gevestigd te Ouderkerk aan de Amstel, Nederland.

Het Informatie Memorandum wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal 9.600 obligaties, met seniore positie, van nominaal EUR 500 per stuk en een looptijd van 3 jaar en 9 maanden voor een totaal van maximaal EUR 4.800.000.

Begrippen en afkortingen in dit Informatie Memorandum die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in Bijlage I (Verklarende Woordenlijst).

GIGA Rhino B.V.

*Figuur Artist Impression Rhino Batterij*

# INHOUDSOPGAVE


1 SAMENVATTING ..... 8

1.1 Inleiding ..... 8
1.2 Beschrijving van de aanbieding ..... 11
1.3 Beschrijving van het Rhino Project ..... 12
1.4 Beschrijving van de Uitgevende Instelling ..... 13
1.5 Financiële informatie ..... 15
1.5.1 Investeringsoverzicht ..... 15
1.5.2 Kasstroomprognose ..... 16
1.6 Risicofactoren ..... 17
1.7 Deelname ..... 18

2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR OBLIGATIEHOUDERS ..... 19

2.1 Obligatielening, Uitgevende Instelling en de Stichting ..... 19
2.2 Verklarende woordenlijst ..... 19
2.3 Onderzoeksplicht van de informatie ..... 20
2.4 Risico's verbonden aan de Obligaties ..... 20
2.5 Verantwoordelijkheid informatie ..... 20
2.6 Prognoses en aansprakelijkheid ..... 20
2.7 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen ..... 21
2.8 Wet Financieel Toezicht ..... 21
2.9 Inschrijven op de Obligaties ..... 21
2.10 Toepasselijk recht, taal, valuta en datum ..... 22

3 BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING ..... 23

3.1 Doelstelling van de uit te geven Obligatielening ..... 23
3.2 Belangrijkste kenmerken van de aanbieding ..... 23
3.3 Rente en aflossing ..... 24
3.3.1 Rente ..... 24
3.3.2 Looptijd en aflossing ..... 24
3.3.3 Schema van Rente- en Aflossingen ..... 25
3.4 Berekening Effectief Rendement ..... 25
3.5 Verhandelbaarheid van de obligaties ..... 26
3.5.1 Procedure bij overlijden ..... 26
3.6 Zekerheden voor de Obligatiehouders ..... 26
3.7 Opschortende voorwaarde voor uitgifte van de Obligatielening ..... 27
3.8 Opbrengst van de Obligatielening kleiner dan 4,8 miljoen ..... 27
3.9 verwachte Ingangsdatum van de Obligatielening ..... 27
3.10 Informatievoorziening aan de Obligatiehouders ..... 27
3.10.1 Inzage Register ..... 27
3.10.2 Jaarlijkse informatievoorziening ..... 27
3.11 Verjaring ..... 28
3.12 Obligatievoorwaarden ..... 28

4 DE RHINO BATTERIJ VAN DE UITGEVENDE INSTELLING 29

4.1 Inleiding 29
4.2 Achtergrond "De noodzaak van energie-opslag" 29
4.2.1 Groei Productie hernieuwbare energie 29
4.2.2 netwerk knelpunt voor groei duurzame energieproductie 31
4.3 Energieopslag onmisbaar in de energietransitie 33
4.4 Groei batterijen wereldwijd 35
4.5 De Rhino batterij 36
4.6 Technologie 37
4.7 Batterijleverancier 37
4.8 Locatie 39
4.8.1 Vergunning 40
4.9 Planning en mijlpalen bouw rhino batterij 41
4.9.1 Inleiding 41
4.9.2 Bouwperiode 42
4.10 Aansturing van de Rhino Batterij 42
4.10.1 IT-infrastructuur 42
4.10.2 Slimme algoritmen 43
4.11 Onderhoud van de Rhino Batterij 43
4.12 Verzekeringen 43
4.12.1 Verzekeringen tijdens de Bouwperiode 43
4.12.2 Verzekeringen tijdens de Operationele Periode 43
4.13 Exploitatie periode 44
4.14 Duurzaamheid 44
4.14.1 Duurzaamheids-impact GIGA Rhino 44
4.14.2 De keten van energiepopslag systemen 45
4.14.3 GIGA bijdrage aan de SDG's 47
4.14.4 De toekomst 48

5 DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN 49

5.1 De Uitgevende Instelling 49
5.1.1 beschrijving en doelstelling 49
5.1.2 Kerngegevens 50
5.1.3 overzicht Juridische structuur van de Uitgevende Instelling 50
5.1.4 Beschrijving van de aandeelhouders 51
5.1.5 Organisatie van de Uitgevende Instelling 52
5.1.6 de Batterijspecialisten 53
5.1.7 Raad van Advies 54
5.2 Overige betrokken partijen 55
5.2.1 NEC ES 55
5.2.2 Peta Watts 55
5.2.3 WINDNET 56
5.2.4 ENGIE 56
5.2.5 Wageningen University & Research 56
5.2.6 Movares 56
5.2.7 Royal HaskoningDHV 56
5.2.8 NortonRoseFullbright 56
5.2.9 RSM accountants 57
5.2.10 Aurora 57

5.2.11 TNO 57
5.2.12 Ventolines 57
5.2.13 Van Rossum 57
5.2.14 Profin/Aon 57
5.2.15 Innofunding 57
5.2.16 RVO 58
5.3 Belangen 58

6 FINANCIELE INFORMATIE 59

6.1 Financiele positie van de uitgevende instelling 59
6.2 Toelichting van de financiële prognose 61
6.2.1 toelichting van de verwachte omzet (kolom a) 61
6.2.2 toelichting verwachte Operationele kosten 65
6.2.3 Vennootschapsbelasting 66
6.2.4 Rentelasten en administratiekosten Obligatielening 66
6.3 Aannames herfinanciering 67
6.4 Dividendbeleid 67
6.5 Externe verslaggeving 67
6.6 Scenario analyses 67
6.6.1 'Low' scenario 68
6.6.2 Scenario zonder herfinanciering 69

7 RISICOFACTOREN 70

7.1 Inleiding 70
7.2 Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming 70
7.2.1 Risico's verbonden aan de bouw van de Rhino Batterij 70
7.2.2 Risico's verbonden aan de Exploitatie van de Rhino Batterij 72
7.3 Risico's verbonden aan de Obligaties 76
7.3.1 Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties 76
7.3.2 Risico van herfinanciering van de Obligatielening 76
7.3.3 Risico van waardering van de Obligaties 76
7.3.4 Risico van waardedaling van de Obligaties 77
7.3.5 Risico van de non-recourse bepaling 77
7.3.6 Risico van besluitvorming door de vergadering van obligatiehouders 77
7.4 Overige risico's 77
7.4.1 Risico van contracten en overeenkomsten 77
7.4.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving 77
7.4.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten 78
7.4.4 Risico van fiscale eenheid 78
7.4.5 Risico van samenloop van omstandigheden 78

8 FISCALE INFORMATIE 79

8.1 Algemeen 79
8.2 De Uitgevende Instelling 79
8.3 Obligatiehouders 79
8.3.1 Nederlandse particuliere belegger 79
8.3.2 Besloten Vennootschap 79

9 DEELNAME OBLIGATIELENING ..... 80

9.1 Deelname ..... 80
9.2 Inschrijvingsproces ..... 80
9.3 Toewijzing Obligaties ..... 81
9.4 Herroeping ..... 81
9.5 Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register ..... 81
9.6 Obligatievoorwaarden ..... 81

BIJLAGE 1: VERKLARENDE WOORDENLIJST ..... 82

BIJLAGE 2: OBLIGATIEVOORWAARDEN ..... 86

BIJLAGE 3: INSCHRIJFFORMULIER GIGA RHINO B.V. ..... 99

BIJLAGE 4: TRACK RECORD NEC ES ..... 101

# 1 SAMENVATTING

## 1.1 INLEIDING

### Energieopslag: een onmisbare schakel in de energietransitie

De energietransitie in Nederland is in volle gang. De duurzame opwekking van elektriciteit met o.a. wind- en zonne-energie zal de komende jaren nog sterk toenemen. Vanuit het perspectief van duurzaamheid is die toename natuurlijk goed nieuws. Maar in de bestaande infrastructuur van het elektriciteitsnet ontstaan daardoor nieuwe, grote uitdagingen.

Een van de belangrijkste nieuwe uitdagingen is om het netwerk in balans te houden. De productie van wind- en zonne-energie fluctueert sterk, zowel op dagelijkse basis als in de loop van de seizoenen. Bovendien wordt er steeds meer energie opgewekt op lokaal niveau.

Het huidige netwerk is niet geschikt voor het verwerken van grote fluctuaties die in belangrijke mate optreden als gevolg van de onvoorspelbare duurzame energieproductie. Zodra er te veel energie wordt opgewekt in verhouding tot de vraag moet er worden ingegrepen om de ontstane onbalans weg te nemen. Niet ingrijpen kan leiden tot een uiteindelijke uitval van het elektriciteitsnet. Een mogelijke maatregel om dit te voorkomen is het tijdelijk afschakelen van wind- en zonneparken (dit wordt 'Curtailment' genoemd) en dat is natuurlijk zonde en erg duur. In Duitsland is in de afgelopen jaren al voor ruim EUR 250 miljoen per jaar aan duurzaam opgewekte energie vanwege overschotten 'weggegooid'.

In plaats van wind- en zonneparken af te schakelen is het slimmer om elektriciteit op te slaan. Energieopslag is daarmee de volgende grote stap in de energietransitie. GIGA Rhino B.V., de Uitgevende Instelling van de Obligatielening, speelt als marktpartij in op deze groeimarkt met de bouw van de 12MW Rhino Batterij. Hiermee is de Rhino Batterij het krachtigste batterijproject van Nederland. De hoeveelheid energie die jaarlijks in de Rhino Batterij wordt opgeslagen is te vergelijken met het totale elektriciteitsverbruik van ca. 5.000 huishoudens per jaar.

In geval van een (dreigend) overschot van elektriciteit op het elektriciteitsnetwerk zal de Rhino Batterij energie opslaan. Dit gebeurt vanwege het overaanbod van elektriciteit tegen lage prijzen. Als er een tekort dreigt te ontstaan, wordt de energie weer op het elektriciteitsnet gezet. Dit gebeurt, vanwege de toegenomen vraag, tegen een hogere prijs. Zo draagt de Uitgevende Instelling bij aan het stabiliseren van het Nederlandse elektriciteitsnetwerk. Hierdoor is er meer ruimte om duurzame energieprojecten aan te sluiten en wordt het risico verkleind dat wind- en zonneparken moeten worden afgeschakeld.

Door de inzet van de Rhino Batterij, zal jaarlijks 12,5 miljoen kilo $CO_2$ worden bespaard.

Een uitgebreide uitleg over de noodzaak van energieopslag en de Rhino Batterij wordt gegeven in hoofdstuk 4 (*'De Rhino Batterij van de Uitgevende Instelling'*). In dit hoofdstuk wordt ook ingegaan op de duurzaamheidsimpact van de Rhino Batterij.

## Realisatie van het krachtigste batterijproject van Nederland

GIGA Storage, moederbedrijf van de Uitgevende Instelling, ontwikkelt en exploiteert energieopslagprojecten. De aandeelhouders achter GIGA Storage zijn reeds enige jaren actief met het ontwikkelen, realiseren en aansturen van energieopslagprojecten voor derden. Hiermee is veel ervaring opgedaan die meegenomen is bij de ontwikkeling van de Rhino Batterij.

De Rhino Batterij wordt samen met NEC ES (onderdeel van het Japanse concern NEC) gerealiseerd naast het windmolenpark de Neushoorntocht van Wageningen University & Research (WUR). De Rhino Batterij wordt aangesloten via het private elektriciteitsnet van Windnet (onderdeel van het energiebedrijf ENGIE) op het landelijke hoogspanningsnetwerk van TenneT. Op het elektriciteitsnet van Windnet, waar nu 80MW binnenkomt van nabijgelegen windparken, wordt in de komende jaren nog eens 120MW aan zon- en windparken toegevoegd. De Rhino Batterij zal duurzame energie van onder andere deze projecten opslaan in tijden van overaanbod en weer aan te bieden van een (dreigend) tekort.

Naar verwachting is de Rhino Batterij vanaf oktober 2020 operationeel. De operationele levensduur van de Rhino Batterij bedraagt minimaal 15 jaar, dus tot en met 2035.

Naast NEC ES, werkt de Uitgevende Instelling voor de realisatie van de Rhino Batterij samen met toonaangevende wereldspelers zoals ENGIE en Movares. De projectpartners worden beschreven in paragraaf 5.2 (*'Overige betrokken partijen'*).

## De Obligatielening

Met de realisatie van de Rhino Batterij is in totaal ca. EUR 8,1 miljoen gemoeid. Om een deel van de deze kosten te dekken geeft de Uitgevende Instelling een senior obligatielening (geen achterstelling) uit voor maximaal EUR 4,8 miljoen en minimaal EUR 3,6 miljoen (tussen 44% en 60% van het totale investeringsbedrag). De rentevergoeding aan Obligatiehouders bedraagt 5,5%. De Looptijd is 3 jaar vanaf de Opleverdatum, naar verwachting in totaal 3 jaar en 9 maanden.

Met uitzondering van de installatieperiode zal de Uitgevende Instelling halfjaarlijks de verschuldigde Rente en Aflossing betalen. Ook zal gedurende de Looptijd 10% per jaar van de originele opbrengst van de Obligatielening worden afgelost. Het resterende openstaande bedrag van de Obligatielening zal in één keer aan het einde van de Looptijd worden afgelost. Door middel van een (bancaire) herfinanciering.

Aan de Obligatiehouders worden de volgende zekerheden verstrekt:

- eerste pandrecht op de activa van de Uitgevende Instelling;
- eerste recht van hypotheek op het recht van opstal; en
- eerste pandrecht op de aandelen in de Uitgevende Instelling.

## U kunt meedoen

In dit Informatie Memorandum worden de details met betrekking tot de aanbieding om te investeren in de duurzame Obligatielening uiteengezet. Heeft u na het lezen van dit Informatie Memorandum nog vragen? Dan kunt u deze stellen aan GIGA Storage via het emailadres: info@giga-storage.com.

Indien u geïnteresseerd bent in een investering met een duurzaam rendement, dan kunt u gedurende de Inschrijvingsperiode van 9 december 2019 – 9 januari 2020 (of zoveel eerder als op alle Obligaties is ingeschreven) inschrijven op de Obligatielening.

Het belang van de Rhino Batterij voor de energietransitie is erkend door de Nederlandse overheid met de toekenning van een DEI-subsidie voor een bedrag van EUR 2,6 miljoen. Door uw investering in de krachtigste Batterij van Nederland, gaat er minder duurzame energie verloren en wordt het elektriciteitsnet op een duurzame wijze gestabiliseerd. Nu is het moment om te investeren in deze krachtige, duurzame en grootschalige batterijopslag: welkom bij GIGA Storage!

Ruud Nijs
CEO GIGA Storage

Lars Rupert
CFRO GIGA Storage

Maarten Quist
COO GIGA Storage

Jeroen Buis
CIO GIGA Storage

## 1.2 BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING

De belangrijkste kenmerken van de uit te geven Obligatielening worden hieronder genoemd, De volledige voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven zijn in opgenomen in Bijlage 2 (*'Obligatievoorwaarden'*).

| | |
|---|---|
| Uitgevende Instelling | GIGA Rhino B.V. |
| Hoofdsom Obligatielening | Maximaal EUR 4,8 miljoen, ten minste EUR 3,6 miljoen |
| Nominale waarde | EUR 500 per Obligatie (tevens de minimale inleg) |
| Rangorde | Seniore positie (geen achterstelling) |
| Rente | 5,5% op jaarbasis over de nog niet afgeloste (terugbetaalde) Hoofdsom |
| Rentebetaling | Vanaf de Opleverdatum zal halfjaarlijks, op de Rente- en Aflossingsdatum, de verschuldigde Rente aan Obligatiehouders worden uitgekeerd.<br>Gedurende de Bouwperiode, waarin de Uitgevende Instelling geen inkomsten genereert, wordt de verschuldigde Rente niet uitgekeerd maar wordt deze bijgeschreven op de Hoofdsom. |
| Looptijd en Aflossing | De Obligatielening heeft een Looptijd van 3 jaar en 9 maanden, bestaande uit een bouwperiode van ongeveer 9 maanden en, na de Opleverdatum, een looptijd van nog eens 3 jaar. De verwachte Aflossingsdatum is 30 september 2023.<br>Vanaf de Opleverdatum zal halfjaarlijks, op de Rente- en Aflossingsdatum, een bedrag worden afgelost. De aflossing zal per jaar in totaal EUR 499.800 (10% van de Obligatielening) bedragen. Derhalve wordt 30% van de Obligatielening afgelost gedurende de Looptijd. Het resterende (nog niet afgeloste) deel van de Obligatielening zal aan het einde van de Looptijd in één keer worden afgelost. Dit wordt gedaan door middel van een (bancaire) herfinanciering.<br>Gedurende de Bouwperiode, waarin de Uitgevende Instelling geen inkomsten genereert, zal geen Aflossing plaatsvinden.<br>Het schema van Rente- en Aflossingsbetalingen is opgenomen in paragraaf 3.3.3 (*'Schema Rente en Aflossingen'*) van het Informatie Memorandum. |

| | |
|---|---|
| Transactiekosten | eenmalig 1,2% (inclusief BTW) over de Hoofdsom (EUR 6,00 per Obligatie van EUR 500) |
| Zekerheden | Aan de Obligatiehouders worden de volgende zekerheden verstrekt:<br>Eerste pandrecht op de activa van de Uitgevende Instelling;<br>Eerste recht van hypotheek op het recht van opstal; en<br>Eerste pandrecht op de aandelen in de Uitgevende Instelling. |

*Tabel 1.1 Kenmerken van de Obligatielening*

## 1.3 BESCHRIJVING VAN HET RHINO PROJECT

De belangrijkste kenmerken van de Rhino Batterij worden hieronder genoemd. Een nadere beschrijving van de Rhino Batterij is opgenomen in paragraaf 4.5 *('De Rhino Batterij').*

| Initiatiefnemer | GIGA Rhino B.V. |
|---|---|
| Locatie | Op de testlocatie "Application Centre for Renewable Resources" Acrres van Wageningen University & Research, nabij het Neushoornpad, te Lelystad.<br>De Rhino Batterij wordt gevoed met duurzaam opgewekte energie uit projecten van Acrres, die zijn aangesloten op het private elektriciteitsnet van Windnet (onderdeel van ENGIE). Het betreft energie van de windparken de Neushoorntocht en de Mammoethtocht. In de komende jaren worden op het elektriciteitsnet van Windnet een groot aantal nieuwe wind- en zonneparken aangesloten. |
| Vermogen | 12 MW |
| Batterijen | De batterijen worden geplaatst in twee 48-voet containers. Het batterijvermogen per container bedraagt 6 MW. De Batterijen zijn per container separaat aan te sturen. |
| Leverancier | NEC ES |
| Technologie | Lithium-ion cellen |
| $CO_2$ besparing | 12.532.800 kilo $CO_2$ per jaar |

*Tabel 1.2 Kenmerken van de Rhino Batterij*

- De Rhino Batterij is ontwikkeld met technische ondersteuning door Movares. RoyalHaskoningDHV heeft vervolgens een technische due diligence uitgevoerd om het ontwerp te beoordelen.
- De Rhino Batterij wordt operationeel geleverd door NEC ES en zal voor definitieve oplevering en ingebruikname door de Uitgevende Instelling een uitgebreide testfase doorlopen:
    - NEC ES is wereldwijd marktleider in de realisatie van 'batterijprojecten' met een trackrecord van meer dan 100 reeds gerealiseerde projecten met een vermogen van ruim 900MW;
    - NEC ES is een betrouwbare leverancier en biedt veel garanties op de levering en werking van de Rhino Batterij, waaronder een boetebeding voor late oplevering en garanties op de performance van de Rhino Batterij gedurende de exploitatieperiode. De door NEC ES geboden garanties worden ook nog gedekt door een garantie van het moederbedrijf NEC; een beursgenoteerd Japans conglomeraat met een markwaarde van ca. EUR 9,6 miljard (bron: Bloomberg).
- Voor de ontwikkeling van de Rhino Batterij werkt de Uitgevende Instelling ook nauw samen met Peta Watts, tevens minderheidsaandeelhouder in de Uitgevende Instelling. Peta Watts heeft de afgelopen jaren 7 batterijprojecten voor derden ontwikkeld en aangestuurd en heeft daarmee veel praktijkervaring opgedaan. Deze ervaringen, met name ook de risico's van de ontwikkeling en exploitatie van een batterijproject, zijn meegenomen bij de uitwerking van de Rhino Batterij alsook de keuze van de leverancier en de voorwaarden die voor levering van belang zijn.

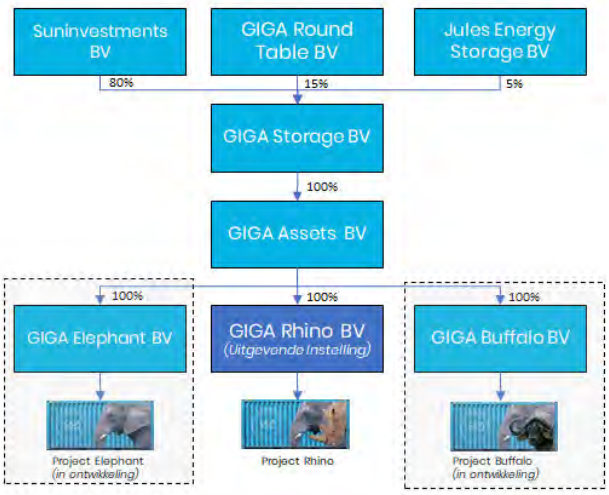
Een uitgebreidere beschrijving van het bouwproces is opgenomen in paragraaf 4.9 *('Planning en mijlpalen bouw Rhino Batterij ').*

De levensduur van de Rhino Batterij bedraagt na de Opleverdatum nog minimaal 15 jaar. Gedurende deze periode zal de Uitgevende Instelling met de Rhino Batterij actief zijn op verschillende energiemarkten, waaronder opslagdiensten voor wind- en zonneparken, de Nederlandse onbalansmarkt en de Nederlandse 'Primaire Reserve Markt'. Een nadere beschrijving van de activiteiten van de Uitgevende Instelling gedurende de exploitatiefase is opgenomen in paragraaf 4.13 *('Exploitatieperiode').*

## 1.4 BESCHRIJVING VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

GIGA Rhino B.V., de Uitgevende Instelling, is op 19 mei 2019 opgericht in Nederland als besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid onder Nederlands recht. De Uitgevende Instelling is statutair gevestigd in Ouderkerk aan de Amstel en geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 74300784.

De Uitgevende Instelling maakt deel uit van een juridische groep van vennootschappen, die allen gericht zijn op de realisatie van grootschalige energieopslagprojecten voor zowel optimalisatie van de energievoorziening als netstabiliteit.




*Figuur 1.1. Juridische structuur GIGA Storage*

Binnen deze groep is de Uitgevende Instelling de juridische entiteit waarin de Rhino Batterij wordt gerealiseerd en geëxploiteerd.

Additionele energieopslagprojecten worden ontwikkeld in separate zustervennootschappen zoals GIGA Elephant en GIGA Buffalo (thema 'The Big Five').

Voor meer informatie over de structuur, de directie, raad van advies en de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling wordt verwezen naar paragraaf 5.1 (*'De Uitgevende Instelling'*). Voor de realisatie van de Rhino Batterij werkt de Uitgevende Instelling samen met een groot aantal gerenommeerde partners waaronder NEC ES, ENGIE, Movares. Voor meer informatie over onze projectpartners wordt verwezen naar paragraaf 5.2 (*'Overige betrokken partijen'*).

## Onze projectpartners

## 1.5 FINANCIËLE INFORMATIE

### 1.5.1 INVESTERINGSOVERZICHT

De totale investeringskosten in de Rhino Batterij bedragen ca. EUR 8.142.000. Dit bedrag wordt gefinancierd door een kapitaalsinbreng van de aandeelhouder van tussen de EUR 500.000 en EUR 1.700.000, afhankelijk van de opbrengst van de Obligatielening. Daarnaast wordt het (achtergestelde) risicokapitaal versterkt door de aan de Uitgevende Instelling toegekende DEI-subsidie van EUR 2.644.000. Deze subsidie wordt verstrekt na een streng selectieproces, enkel aan innovatieve projecten die een bewezen $CO_2$-reductie realiseren.

Het totale ingebrachte risicokapitaal bedraagt zodoende tussen de EUR 3.144.000 en EUR 4.344.000. De solvabiliteitsratio van de Uitgevende Instelling varieert daarmee tussen 40% en 54%.

Uitgaande van de maximale omvang van de Obligatielening ziet de pro-forma balans van de Uitgevende Instelling na de Oplevering van de Rhino Batterij er als volgt uit:

| Activa | | | Passiva | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Rhino Batterij | € | 7.218.000 | Eigen vermogen | € | 500.000 |
| Projectkosten | € | 350.000 | Subsidie | € | 2.644.000 |
| Vrije Liquiditeit | € | 310.000 | Obligatielening | € | 4.998.000 |
| Liquiditeit in escrow | € | 264.000 | | | |
| Totaal | € | 8.142.000 | Totaal | € | 8.142.000 |

*Tabel 1.3 Balans van de Uitgevende Instelling direct na Oplevering*

*In bovenstaand overzicht is de Obligatielening opgenomen tegen de maximale omvang van EUR 4.800.000 vermeerderd met de gedurende de Bouwperiode bijgeschreven Rente.*

### 1.5.2 KASSTROOMPROGNOSE

Onderstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling alsook hoe zij deze aanwendt om aan haar verplichtingen te voldoen.

| Kolom<br>Jaar | A<br>omzet | B<br>operationele kosten | C<br>Belasting (VPB) | D<br>Kasstroom beschikbaar | E<br>Rente en aflossing Obligatielening | F<br>Administratie kosten Obligatielening | G<br>Rente en aflossing Herfinanciering | H<br>DSCR |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Jaar 1 | € 1.263.736 | € 191.252 | € - | € 1.072.484 | € 774.690 | € 24.990 | | 1,34 |
| Jaar 2 | € 1.193.753 | € 195.077 | € - | € 998.676 | € 747.201 | € 22.491 | | 1,30 |
| Jaar 3 | € 1.280.293 | € 263.483 | € - | € 1.016.810 | € 719.712 | € 19.992 | | 1,37 |
| Jaar 4 | € 1.404.447 | € 268.753 | € - | € 1.135.694 | | | € 692.223 | 1,64 |
| Jaar 5 | € 1.470.673 | € 274.128 | € 88.788 | € 1.107.757 | | | € 664.734 | 1,67 |
| Jaar 6 | € 1.510.365 | € 279.611 | € 165.965 | € 1.064.789 | | | € 637.245 | 1,67 |
| Jaar 7 | € 1.536.105 | € 285.203 | € 176.302 | € 1.074.599 | | | € 609.756 | 1,76 |
| Jaar 8 | € 1.441.143 | € 290.907 | € 160.423 | € 989.813 | | | € 582.267 | 1,70 |
| Jaar 9 | € 1.399.563 | € 296.725 | € 156.103 | € 946.735 | | | € 554.778 | 1,71 |
| Jaar 10 | € 1.380.546 | € 302.660 | € 156.653 | € 921.233 | | | € 527.289 | 1,75 |
| Jaar 11 | € 1.390.866 | € 308.713 | € 163.544 | € 918.609 | | | | |
| Jaar 12 | € 1.358.400 | € 314.887 | € 155.160 | € 888.354 | | | | |
| Jaar 13 | € 1.383.660 | € 321.185 | € 159.274 | € 903.201 | | | | |
| Jaar 14 | € 1.409.207 | € 327.608 | € 163.424 | € 918.175 | | | | |
| Jaar 15 | € 1.359.463 | € 334.161 | € 151.208 | € 874.094 | | | | |

*Tabel 1.4 Kasstroomprognose*

- De Uitgevende Instelling verwacht ruimschoots aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te kunnen voldoen. De beoogde herfinanciering van de Obligatielening aan het einde van de Looptijd is in de analyse meegenomen:
    - De dekkingsgraad van de verplichtingen aan Obligatiehouders (ook wel 'Debt Service Coverage Ratio' genoemd) komt over de Looptijd gemiddeld uit op 1,3x;
    - De dekkingsgraad na herfinanciering (in jaren 4 tot en met 10) bedraagt gemiddeld 1,7x;
    - Na aflossing van de Obligatielening en de beoogde (bancaire) lening die zal zijn aangetrokken om de Obligatielening in jaar 3 te herfinancieren bedraagt de levensduur van de Rhino Batterij nog minimaal vijf jaar (jaar 11 tot en met 15). De Uitgevende Instelling verwacht in deze jaren significante vrije kasstromen te genereren, welke kunnen worden aangewend om eventuele tegenvallers op te vangen.
- Voor de kasstroomprognoses zijn meerdere scenario's geanalyseerd, waarbij bovenstaand tabel het 'base case scenario' weergeeft. De Uitgevende Instelling heeft ook een 'low case scenario' geanalyseerd, waarbij meerdere factoren in het nadeel van de Uitgevende Instelling uitvallen, ook in deze scenario's kan de Uitgevende Instelling aan haar verplichtingen voldoen en resteert een positieve kasstroom.

Een verdere toelichting op de financiële informatie is opgenomen in hoofdstuk 6 ('*Financiële Informatie*').

## 1.6 RISICOFACTOREN

Aan het investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen kennis van dit gehele Informatiememorandum te nemen, en van hoofdstuk 7 ('*Risicofactoren*') in het bijzonder, en zorgvuldig te overwegen of een belegging voor hen passend is. Wanneer een 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/of volledig aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering deels of zelfs volledig zouden kunnen verliezen.

De belangrijkste op dit moment gekende risicofactoren en hoe de Uitgevende Instelling hiermee omgaat zijn opgenomen in onderhavig Informatiememorandum. Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn aan de Uitgevende Instelling of waarvan ce 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 specifiek verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming:*

- Risico's verbonden aan de bouw van de Rhino Batterij waaronder wisselkoersrisico's, overschrijding van het budget, vertraging in - of niet toekennen van de omgevingsvergunning, schade en vertraging van de netaansluiting met hogere bouwkosten als gevolg.
- Risico van tegenvallende marktopbrengsten of technische problemen gedurende de Operationele Periode met als gevolg lagere inkomsten voor de Uitgevende Instelling.
- Risico van overheidsingrijpen op de elektriciteitsmarkt
- Risico van versnelde degradatie van de Rhino Batterij
- Risico van foutieve algoritmen
- Risico van tijdelijke niet beschikbaarheid van IT-infrastructuur
- Risico van diefstal en/of schade aan de Rhino Batterij
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid
- Risico van het wegvallen van contractspartijen

*Risico's specifiek verbonden aan de Obligatielening:*

- Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Obligatielening
- Risico van herfinanciering van de Obligatielening op Aflossingsdatum
- Risico van waardering van de Obligaties
- Risico van de non-recourse bepaling
- Risico van besluitvorming door de vergadering van Obligatiehouders

*Overige Risico's:*

- Risico van contracten en overeenkomsten
- Risico van wijzigende wet- en regelgeving
- Risico van onderverzekering en calamiteiten
- Risico van de fiscale eenheid
- Risico van samenloop van omstandigheden

## 1.7 DEELNAME

In hoofdstuk 9 (*'Deelname Obligatielening'*) is omschreven hoe u kunt participeren in de duurzame Obligaties. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 9 december 2019 tot en met 9 januari 2020 inschrijven.

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 aanbieding en uitgifte van de Obligaties intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen eventueel reeds gestorte gelden geheel worden teruggestort, bijvoorbeeld als het minimumbedrag niet wordt volgeschreven.

# 2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR OBLIGATIEHOUDERS

## 2.1 OBLIGATIELENING, UITGEVENDE INSTELLING EN DE STICHTING

De Uitgevende Instelling beoogt de in dit Informatie Memorandum beschreven Obligatielening uit te geven om een deel van de kosten van de installatie van de 12 MW Rhino Batterij te financieren.

Met de realisatie van de Rhino Batterij is in totaal ca. EUR 8,1 miljoen gemoeid. Om een deel van de deze kosten te dekken geeft de Uitgevende Instelling een senior obligatielening (geen achterstelling) uit voor maximaal EUR 4,8 miljoen en minimaal EUR 3,6 miljoen (tussen 44% en 60% van het totale investeringsbedrag). Dit bedrag wordt aangevuld met een kapitaalsinbreng van de aandeelhouder van tussen EUR 500.000 en EUR 1.700.000, afhankelijk van de opbrengst van de Obligatielening. Daarnaast wordt het (achtergestelde) risicokapitaal versterkt door de aan de Uitgevende Instelling toegekende DEI-subsidie van EUR 2.644.000. De subsidie wordt verstrekt na een streng selectieproces, enkel aan innovatieve projecten die een bewezen $CO_2$-reductie realiseren.

Het totale ingebrachte risicokapitaal bedraagt zodoende tussen EUR 3.144.000 en EUR 4.344.000. De solvabiliteitsratio van de Uitgevende Instelling varieert daarmee tussen 40% en 56%.

De uit te geven Obligatielening kent een looptijd van 3 jaar gerekend vanaf de opleverdatum. Naar verwachting zal de Looptijd 3 jaar en 9 maanden (45 maanden) betreffen en biedt een vaste Rente van 5,5% op jaarbasis. Jaarlijks zal een bedrag worden afgelost en het resterende nog niet afgeloste deel van de Obligatielening wordt op de Aflossingsdatum in een keer afgelost. De Obligatielening wordt dus gedurende de Looptijd geheel afgelost.

Vanaf de Opleverdatum zal halfjaarlijks, op de Rente- en Aflossingsdatum, de verschuldigde Rente en Aflossing betaald worden. Gedurende de installatieperiode van de Rhino Batterij, waarin de Uitgevende Instelling geen inkomsten genereert, zal er geen Rente of Aflossing worden betaald. De over die periode verschuldigde Rente zal worden bijgeschreven op de Hoofdsom.

De Obligatielening heeft een seniore positie (geen achterstelling). Aan de Stichting worden, ter nakoming van de verplichtingen aan de Obligatiehouders, de volgende zekerheden verstrekt:

- Eerste pandrecht op de activa van de Uitgevende Instelling;
- Eerste recht van hypotheek op het recht van opstal; en
- Eerste pandrecht op de aandelen in de Uitgevende Instelling.

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

## 2.2 VERKLARENDE WOORDENLIJST

Begrippen en afkortingen in dit Informatie Memorandum die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in Bijlage I (‘*Verklarende Woordenlijst*’).

## 2.3 ONDERZOEKSPLICHT VAN DE INFORMATIE

Dit Informatie Memorandum is informatief van aard, is geenszins alomvattend en pretendeert niet dat het alle relevante informatie en noodzakelijke gegevens bevat. Geïnteresseerden dienen onderzoek te verrichten en een eigen analyse en beoordeling te maken van onderhavige aanbieding van de Uitgevende Instelling om Obligaties te verwerven, de Uitgevende Instelling zelf en haar bedrijf en de daaraan verbonden risico's.

## 2.4 RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIES

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

## 2.5 VERANTWOORDELIJKHEID INFORMATIE

De Uitgevende Instelling verklaart dat alle gegevens die zijn verwerkt in dit Informatie Memorandum naar waarheid zijn geschreven en overeenkomstig zijn met de werkelijkheid, zoals aan haar op het moment van schrijven bekend. Daarnaast verklaart de Uitgevende Instelling dat er geen gegevens zijn weggelaten die van wezenlijk belang zouden zijn voor de inhoud van dit Informatie Memorandum en het oordeel van de lezer.

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

## 2.6 PROGNOSES EN AANSPRAKELIJKHEID

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

De Uitgevende Instelling aanvaardt geen aansprakelijkheid voor enige schade, en zal in geval van enige aansprakelijkheid uitsluitend aansprakelijk zijn voor directe schade in geval van grove schuld of nalatigheid, met uitsluiting van enige aansprakelijkheid van indirecte schade (waaronder begrepen derving van inkomsten). Onder alle omstandigheden is de aansprakelijkheid van de Uitgevende Instelling beperkt tot het bedrag van Obligaties, en jegens iedere Inschrijver tot het bedrag van de Inschrijving.

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

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd 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 de Verenigde Staten van Amerika of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

## 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 Obligaties vallen met een maximale omvang van € 4.800.000 binnen dit criterium en de Uitgevende Instelling is derhalve vrijgesteld van deze plicht.

Onder de vrijstellingsregeling dient de Uitgevende Instelling zich als zodanig bij de AFM te registeren 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 hoeft niet ter goedkeuring voorgelegd te worden 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 OBLIGATIES

De mogelijkheid om te participeren in de Obligaties wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezeten personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode inschrijven.

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder opgaaf van reden een inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten danwel de aanbieding en uitgifte van de Obligaties intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen alle 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 5 december 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 opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening zal uitsluitend worden aangewend om een deel van de kosten, in totaal EUR 8,1 miljoen, met betrekking tot de realisatie van de Rhino Batterij te dekken.

## 3.2 BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE AANBIEDING

De belangrijkste kenmerken van de uit te geven Obligatielening worden hieronder genoemd, De volledige voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven zijn in opgenomen in Bijlage 2 *('Obligatievoorwaarden')*.

| Uitgevende Instelling | GIGA Rhino B.V. |
|---|---|
| Hoofdsom Obligatielening | Maximaal EUR 4,8 miljoen, ten minste EUR 3,6 miljoen |
| Nominale waarde per Obligatie | EUR 500 per Obligatie (tevens de minimale inleg) |
| Rangorde | Seniore positie (geen achterstelling) |
| Rente | 5,5% op jaarbasis over de nog niet afgeloste (terugbetaalde) Hoofdsom |
| Rentebetaling | Vanaf de Opleverdatum zal halfjaarlijks, op de Rente- en Aflossingsdatum, de verschuldigde Rente aan Obligatiehouders worden uitgekeerd.<br><br>Gedurende de Bouwperiode van naar verwachting 9 maanden, waarin de Uitgevende Instelling geen inkomsten genereert, wordt de verschuldigde Rente niet uitgekeerd maar wordt deze bijgeschreven op de Hoofdsom. |
| Looptijd en Aflossing | De Obligatielening heeft een Looptijd van 3 jaar en 9 maanden, bestaande uit een bouwperiode van ongeveer 9 maanden en na de Opleverdatum een looptijd van nog eens 3 jaar. De verwachte Aflossingsdatum is 30 september 2023.<br><br>Vanaf de Opleverdatum zal halfjaarlijks, op de Rente- en Aflossingsdatum, een bedrag worden afgelost. De aflossing zal per jaar in totaal EUR 499.800 (10% van de Obligatielening) bedragen. Derhalve wordt 30% van de Obligatielening afgelost gedurende de Looptijd. Het resterende (nog niet |

| | |
|---|---|
| | afgeloste) deel van de Obligatielening zal aan het einde van de Looptijd in een keer worden Afgelost.<br><br>Gedurende de Bouwperiode, waarin de Uitgevende Instelling geen inkomsten genereert, zal geen Aflossing plaatsvinden.<br><br>Het schema van Rente- en Aflossingsbetalingen is opgenomen in paragraaf 3.3.3 (*'Schema van Rente en Aflossingen'*) van het Informatie Memorandum. |
| Transactiekosten | eenmalig 1,2% (inclusief BTW) over de Hoofdsom (EUR 6,00 per Obligatie van EUR 500) |
| Zekerheden | Aan de Obligatiehouders worden de volgende zekerheden verstrekt:<br><br>▪ Eerste pandrecht op de activa van de Uitgevende Instelling;<br>▪ Eerste recht van hypotheek op het recht van opstal; en<br>▪ Eerste pandrecht op de aandelen in de Uitgevende Instelling.<br>▪ De Stichting houdt de zekerheden voor de Obligatiehouders |

*Tabel 3.1 Kenmerken van de Obligatielening*

## 3.3 RENTE EN AFLOSSING

### 3.3.1 RENTE

Gedurende de Looptijd is de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders een Rente van 5,5% op jaarbasis verschuldigd over het nog uitstaande (nog niet terugbetaalde deel) van de Hoofdsom.

Vanaf de Opleverdatum zal de verschuldigde Rente per half jaar worden uitgekeerd. Gedurende de Bouwperiode, waarin de Uitgevende Instelling geen inkomsten genereert, zal de Rente niet worden uitgekeerd maar worden bijgeschreven op de Hoofdsom.

### 3.3.2 LOOPTIJD EN AFLOSSING

De Looptijd van de Obligatielening bedraagt 3 jaar en 9 maanden, bestaande uit een bouwperiode van ongeveer 9 maanden en, na de Opleverdatum, een looptijd van nog eens 3 jaar. Uitgaande van Ingangsdatum van 1 januari 2020 en een Opleverdatum van 30 september 2020 zal de Aflossingsdatum 30 september 2023 zijn. Op deze datum dient de Obligatielening geheel Afgelost (terugbetaald) te zijn.

Vanaf de Opleverdatum zal jaarlijks EUR 499.800, gelijk aan 10,0% van maximale opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening (inclusief rente tijdens de Bouwperiode), worden afgelost, gelijk aan EUR 52,06 per Obligatie per jaar. Dit bedrag zal in twee gelijke delen per half jaar worden uitgekeerd. Op deze wijze wordt gedurende de Looptijd in totaal EUR 1.499.400 afgelost op de Obligatielening, gelijk aan EUR 156,19 per Obligatie. Het resterende verschuldigde bedrag wordt op de Aflossingsdatum in een keer Afgelost.

De Aflossing wordt halfjaarlijks betaald. De Uitgevende Instelling heeft de intentie om de Obligatielening 3 jaar na de Opleverdatum te herfinancieren met een (bancaire) financiering. Vanuit de opbrengst van de

herfinanciering zal de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders het resterende deel van de Obligatielening aflossen.

De Uitgevende Instelling zal aan alle Obligatiehouders een gelijk bedrag per Obligatie aflossen. Alle Obligaties zullen dus op gelijke wijze worden afgelost, er zal geen sprake zijn van een 'loting' of vergelijkbaar proces om geselecteerde Obligaties af te lossen.

### 3.3.3 SCHEMA VAN RENTE- EN AFLOSSINGEN

Uitgaande van een Ingangsdatum van 1 januari 2020 en een Opleverdatum van 30 september 2020, zal de Uitgevende Instelling het in onderstaande tabel opgenomen schema van Rente- en Aflossingsbetalingen per Obligatie aanhouden.

| Begin Periode | Einde Periode (betaaldatum) | Kenmerk periode | A Hoofdsom Begin Periode | B Betaalde Rente | C (Bijschrijving) Aflossing | Hoofdsom Einde Periode | Obligatie-houder ontvangt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | A - C | B + C |
| 29-12-2019 | 30-09-2020 | Bouw | € 500,00 | € - | € (20,63) | € 520,63 | € - |
| 30-09-2020 | 31-03-2021 | Operationeel | € 520,63 | € 14,32 | € 26,03 | € 494,59 | € 40,35 |
| 31-03-2021 | 30-09-2021 | Operationeel | € 494,59 | € 13,60 | € 26,03 | € 468,56 | € 39,63 |
| 30-09-2021 | 31-03-2022 | Operationeel | € 468,56 | € 12,89 | € 26,03 | € 442,53 | € 38,92 |
| 31-03-2022 | 30-09-2022 | Operationeel | € 442,53 | € 12,17 | € 26,03 | € 416,50 | € 38,20 |
| 30-09-2022 | 31-03-2023 | Operationeel | € 416,50 | € 11,45 | € 26,03 | € 390,47 | € 37,49 |
| 31-03-2023 | 30-09-2023 | Operationeel | € 390,47 | € 10,74 | € 26,03 | € 364,44 | € 401,21 |
| | | | | | | TOTAAL | € 595,79 |

*Tabel 3.2 Schema Rente en Aflossingen*

- Alle bedragen zijn in euro's.
- Betalingen aan Obligatiehouders zullen worden aangepast op basis van het aantal Obligaties die de betreffende Obligatiehouder houdt en tot op 2 decimalen worden afgerond.

## 3.4 BEREKENING EFFECTIEF RENDEMENT

- Stel: u schaft een (1) Obligatie aan, daarvoor betaalt u EUR 506,00. Dit bedrag is berekend als de nominale waarde van de Obligatie ad EUR 500,00 vermeerderd met de eenmalige Transactiekosten van EUR 6,00 per Obligatie (1,2% inclusief BTW).
- Gedurende de Looptijd heeft u recht op een Rente van 5,5% op jaarbasis over het nog niet afgeloste deel van de Hoofdsom, deze wordt vanaf de Opleverdatum per half jaar uitgekeerd.
- Daarnaast ontvangt u vanaf de Opleverdatum per half jaar een bedrag als Aflossing.
- Conform de tabel in paragraaf 3.3.3 ('*Schema van Rente- en Aflossingen*') ontvangt u over de gehele Looptijd in totaal EUR 595,79 op een investering van EUR 506,00.
- Rekening houdend met de Transactiekosten en de Aflossing gedurende de Looptijd is het effectieve rendement op jaarbasis berekend op 5,1%.
- U ontvangt per half jaar, over het nog uitstaande (niet terugbetaalde) deel van de Hoofdsom 5,5% op jaarbasis. Dit geldt niet voor het deel van de Hoofdsom wat reeds afgelost (terugbetaald) is.

## 3.5 VERHANDELBAARHEID VAN DE OBLIGATIES

De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereglementeerde markt of op een andere marktplaats. De Obligaties zijn zonder andersluidende schriftelijke toestemming van de Uitgevende Instelling niet verhandelbaar, anders dan tussen Obligatiehouders. Het verlenen van toestemming hiervoor is ter discretie van de Uitgevende Instelling die deze enkel in uitzonderlijke gevallen zal verlenen. Overdraagbaarheid aan niet Obligatiehouders is in beginsel uitgesloten.

Eventuele overdracht van Obligaties kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen overdragende en verkrijgende Obligatiehouders en schriftelijke bevestiging van de Uitgevende Instelling aan de overdragende en verkrijgende Obligatiehouders. De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na ontvangst van de bedoelde documenten door de Stichting, verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren.

Het voorgaande betekent dat overdracht van de Obligaties gedurende de Looptijd in de praktijk slechts beperkt mogelijk zal zijn waardoor moet worden uitgegaan van een investering voor de duur van de Looptijd (ca. 3 jaar en 9 maanden).

### 3.5.1 PROCEDURE BIJ OVERLIJDEN

Bij een melding van overlijden van een Obligatiehouder zal een verklaring van erfrecht worden opgevraagd. In deze verklaring heeft een notaris vastgesteld wie de erfgenamen zijn en wie de nalatenschap afhandelt. De Obligaties gaan mitsdien van rechtswege over op de erfgenamen zonder dat toestemming van de Stichting vereist is of de erfgenamen gehouden zijn de Obligaties te verkopen. Indien de Obligatiehouder in zijn testament de Obligaties heeft gelegateerd aan een derde, zullen de Obligaties moeten worden overgedragen aan die derde. Omdat in dat geval sprake is van overdracht zal de Stichting hiervoor toestemming moeten verlenen.

## 3.6 ZEKERHEDEN VOOR DE OBLIGATIEHOUDERS

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

- Eerste pandrecht op de aandelen van de Uitgevende Instelling;
- Eerste pandrecht op alle activa van de Uitgevende instelling;
- Eerste hypotheekrecht op het te vestigen recht van erfpacht op het perceel grond waarop de Rhino Batterij wordt gerealiseerd.

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

## 3.7 OPSCHORTENDE VOORWAARDE VOOR UITGIFTE VAN DE OBLIGATIELENING

Het bestuur van de Uitgevende Instelling heeft middels een bestuursbesluit op 18 november 2019 besloten tot de uitgifte van de Obligatielening. De opbrengst van de Obligatielening wordt door de notaris pas vrijgegeven indien aan de volgende opschortende voorwaarde wordt voldaan:

- Een minimale opbrengst op de Obligatielening van EUR 3.600.000. De maximale omvang van de Obligatielening bedraagt EUR 4.800.000.

## 3.8 OPBRENGST VAN DE OBLIGATIELENING KLEINER DAN 4,8 MILJOEN

Indien de opbrengst van de Obligatielening onverhoopt lager uitvalt dan de beoogde EUR 4,8 miljoen maar hoger of gelijk aan het minimumbedrag van EUR 3,6 miljoen dan zal het verschil tussen de werkelijke opbrengst van de uitgifte en EUR 4,8 miljoen worden gedekt middels een additionele inbreng van eigen vermogen door GIGA Assets B.V., (de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling), zodat in geen geval een tekort in de begroting van de Uitgevende Instelling optreedt.

## 3.9 VERWACHTE INGANGSDATUM VAN DE OBLIGATIELENING

De Ingangsdatum van de Obligatielening is uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal de exacte Ingangsdatum, met inachtneming van bovenstaande beperking, vaststellen en de Obligatiehouders hierover onverwijld informeren.

Naar verwachting zal de Ingangsdatum 1 januari 2020 zijn.

## 3.10 INFORMATIEVOORZIENING AAN DE OBLIGATIEHOUDERS

### 3.10.1 INZAGE REGISTER

Bij uitgifte van de Obligatielening zal de Obligatiehouder door de Notaris worden ingeschreven in het Register. Het Register zal na de initiële inschrijvingsprocedure door de Uitgevende Instelling worden bijgehouden.

Obligatiehouders ontvangen per e-mail een bewijs van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun inschrijving in het Register in te zien. Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

### 3.10.2 JAARLIJKSE INFORMATIEVOORZIENING

De Uitgevende Instelling zal jaarlijks de Obligatiehouders informeren over:

- Resultaten van de Uitgevende Instelling over de afgelopen periode;
- Financiële Prognose voor de aankomende periodes;
- Bijzonderheden m.b.t. het exploitatieresultaat van de Uitgevende Instelling;
- Bijzonderheden m.b.t. het functioneren van de Rhino Batterij;
- Duurzaamheidsrapportage van de Rhino Batterij;

- Overige bijzonderheden welke relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders; en
- Gedeponeerde jaarcijfers van de Uitgevende Instelling zijn op aanvraag bij de Uitgevende Instelling beschikbaar voor inzage.

Mocht er tussentijds een materiele gebeurtenis plaatsvinden die effect heeft op de positie van de Obligatiehouders, dan zal er een tussentijdse communicatie plaatsvinden.

## 3.11 VERJARING

De gelden van de Aflossing en van de betalingen van Rente die niet kunnen worden uitbetaald aan Obligatiehouders door een niet bij de Uitgevende Instelling gelegen oorzaak, en waarover uiterlijk vijf (5) jaar na de datum waarop de vordering tot betaling van die gelden opeisbaar is geworden, niet is beschikt, vervallen ten bate van de Uitgevende Instelling.

## 3.12 OBLIGATIEVOORWAARDEN

De voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft zijn opgenomen in Bijlage 2: 'Obligatievoorwaarden' van het Informatie Memorandum.

# 4 DE RHINO BATTERIJ VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

## 4.1 INLEIDING

De Uitgevende Instelling heeft de Rhino Batterij ontwikkeld om daarmee op slimme wijze in te spelen op de behoefte aan energieopslag in de energietransitie in Nederland. De Rhino Batterij is een grootschalig energie-opslagproject met een vermogen van 12MW, de opslagcapaciteit van de Rhino Batterij is te vergelijken met het totale elektriciteitsverbruik van ca. 5.000 huishoudens. De Uitgevende Instelling heeft gepland om begin 2020 het startsein te geven voor de bouw van de Rhino Batterij. Na oplevering is de Rhino Batterij ten minste 15 jaar operationeel.

In de transitie naar een volledig duurzame en schone energievoorziening gaat de opslag van energie een cruciale rol spelen. De duurzaamheidsdoelstellingen leiden ertoe dat de vraag naar duurzaam opgewekte elektriciteit toeneemt. Dit brengt nieuwe grote uitdagingen mee voor de bestaande infrastructuur. De groei van duurzame energieproductie vergroot de onbalans op het elektriciteitsnetwerk. In een situatie van onbalans zijn vraag (gebruik) en aanbod (productie) van elektriciteit op het netwerk niet in evenwicht/balans. Een tekort aan elektriciteitsproductie wordt nu nog opgevangen door conventionele centrales, terwijl een overschot wordt opgelost door wind- en zonneparken af te schakelen.

De Rhino Batterij draagt bij aan het opvangen van de fluctuaties op het elektriciteitsnet. Deze fluctuaties worden veroorzaakt door de toenemende productie van zon- en windenergie. Op het elektriciteitsnet van Windnet, waar nu 80MW binnenkomt van nabijgelegen windparken, wordt in de komende jaren nog eens 120MW aan zon- en windparken toegevoegd. De Rhino Batterij zal duurzame energie van onder andere deze projecten opslaan in tijden van overaanbod en weer aan te bieden van een (dreigend) tekort. Hierdoor voorkomt de Rhino Batterij dat deze zon- en windparken worden afgeschakeld.

De inzet van de Rhino Batterij levert hiermee een besparing op van 12,5 miljoen kilo $CO_2$ per jaar en bespaart daarnaast 3.024 kilo stikstof per jaar. Dit is door de overheid erkend met een DEI-subsidie van EUR 2.644.000 voor de Rhino Batterij.

In dit hoofdstuk wordt ingegaan op de noodzaak van energieopslagprojecten, de technologie van de Rhino Batterij, het bouwproces en de duurzame bijdrage van de Rhino Batterij. In dit filmpje wordt in eenvoudige bewoording uitgelegd wat de Rhino Batterij zal gaan doen.

## 4.2 ACHTERGROND "DE NOODZAAK VAN ENERGIE-OPSLAG"

### 4.2.1 GROEI PRODUCTIE HERNIEUWBARE ENERGIE

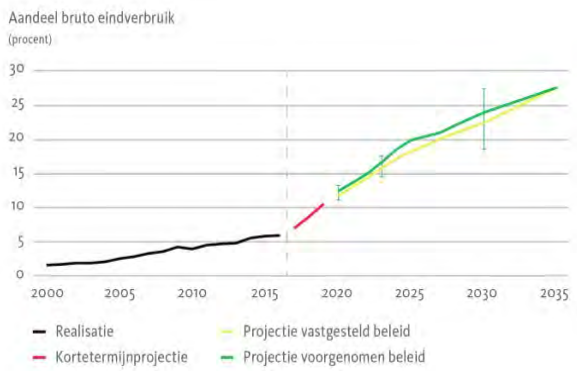
In de energietransitie zal energieopslag een cruciale rol spelen. Dit vindt zijn oorsprong in 2 grote oorzaken:

- Verduurzaming energieproductie, waardoor het aandeel van - niet regelbare – duurzame productie toeneemt; en
- Toename vraag naar elektriciteit vanwege elektrificatie.

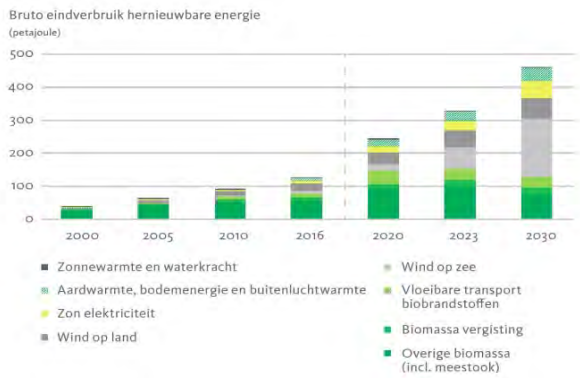
Onderstaand is een toelichting gegeven.

## Toename aandeel duurzame productie

De toename van wind- en zonne-energie is goed nieuws, maar dit brengt ook nieuwe grote uitdagingen mee voor de bestaande infrastructuur. De productie van wind- en zonne-energie fluctueert sterk, niet alleen op dagelijkse, maar ook op kwartierbasis en ook nog eens in de loop van de seizoenen. Het aandeel duurzaam opgewekte energie zal de komende jaren sterk groeien. Volgens ECN groeit het percentage duurzame energie van 12,4 procent in 2020 tot circa 24 procent in 2030. In 2050 moet Nederland geheel $CO_2$-neutraal zijn. De toename van het aandeel duurzaam opgewekte energie is weergegeven in de figuren 4.1 en 4.2.



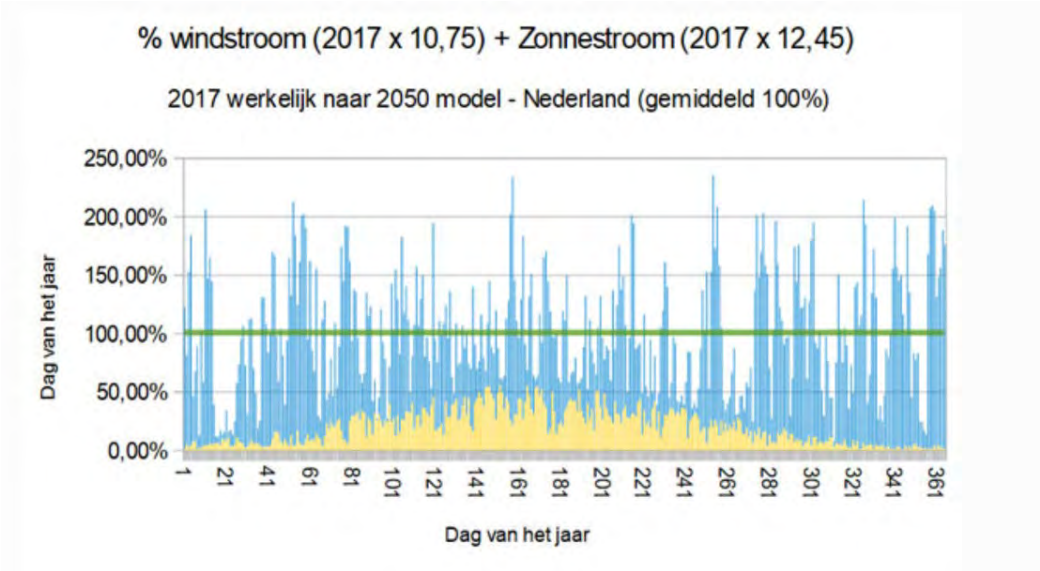

*Figuur 4.1 Ontwikkeling aandeel duurzaam opgewekte energie tussen 2015 en 2030 (Nationale energieverkenning, 2017)*




*Figuur 4.2 Ontwikkeling van het bruto eindverbruik duurzaam opgewekte energie per technologie (Nationale energie-verkenning, 2017)*

De productie van zon- en windenergie fluctueert sterk over de dag en de seizoenen. Het idee dat de productie van zon- en windenergie elkaar volledig aanvullen is feitelijk onjuist. Er is geen vorm van duurzame opwekking die zo fluctueert als zon- en windenergie.

In figuur 4.3 is aangegeven hoeveel opwek van wind- en zonne-energie nodig is bij een 100% duurzame energievoorziening in 2050. In deze grafiek wordt het verwachte model voor Nederland in 2050 weergegeven (in geel de opwek van zon en in blauw de opwek van windenergie). De groene lijn geeft daarin het gemiddelde energieverbruik weer. Het deel van de opgewekte energie dat boven de groene lijn ligt, geeft aan dat de opwek op dat moment groter is dan het energiegebruik. De gaten onder de groene lijn geven het tekort aan. Zonder energieopslag wordt 34% per jaar aan duurzame energie weggegooid (het gedeelte boven de groene lijn). Op andere momenten is er eenzelfde hoeveelheid tekort aan energie. Om vraag en aanbod op elkaar af te stemmen, is een oplossing nodig, welke (gedeeltelijk) door verschillende energieopslagtechnieken kan worden ingevuld.




*Figuur 4.3 Projectie van hernieuwbare tekorten en overschotten (bron: De Groene Rekenkamer, 2018).*

## Toename elektrische consumptie

Naast een groei van het aandeel duurzame energie in de totale energieproductie, zal ook de vraag naar elektriciteit toenemen door elektrificatie. Dit proces is al een tijdje gaande en zal alleen maar verder toenemen. Nederland heeft reeds meerdere duurzaamheidsdoelstellingen gesteld: van het gas af, kolencentrales gaan dicht. Tegelijkertijd wordt er ingezet op elektrificatie van auto's, vrachtauto's, bussen, warmtepompen, industrie en eigen huishoudens. De toename van de vraag naar elektrische energie zal daarmee zorgen voor een extra belasting van het elektriciteitsnetwerk. Deze toename van vraag naar elektrische energie is becijferd op 50% in 2050 (bron: Rijksuniversiteit Groningen, november 2019).

### 4.2.2 NETWERK KNELPUNT VOOR GROEI DUURZAME ENERGIEPRODUCTIE

Veel zon- en windenergie wordt op plaatsen opgewekt, waar deze niet direct wordt geconsumeerd en waar het elektriciteitsnetwerk onvoldoende capaciteit heeft. Hierdoor ontstaat, tijdens de pieken van duurzaam opgewekte energie, congestie (filevorming) op het elektriciteitsnet. Een maatregel die de netbeheerder kan nemen is bijvoorbeeld de opdracht geven om duurzame elektriciteitsproductie tijdelijk af te schakelen. Een andere maatregel is dat aanvragen voor nieuwe zonne- en windparken op basis van deze problematiek worden afgewezen. Dit is logisch, maar deze maatregelen belemmeren de energietransitie.

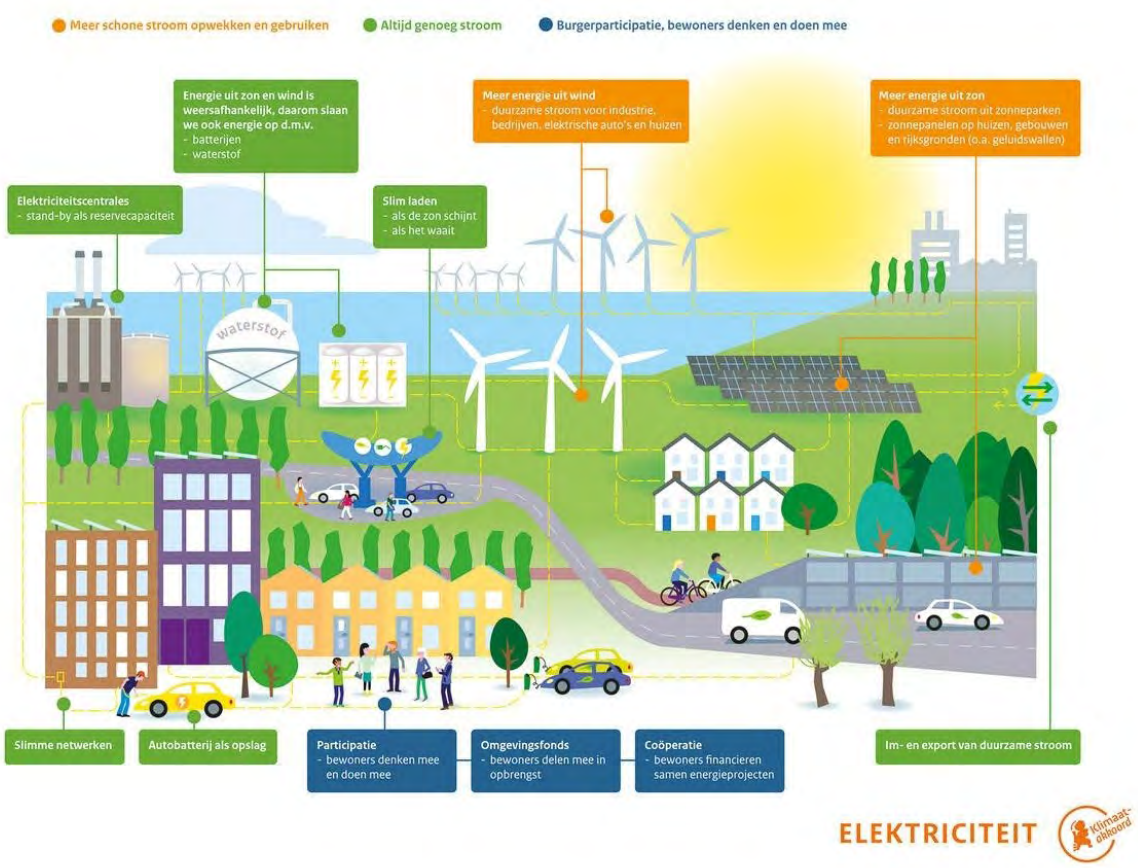
Een te kort in de elektriciteitsproductie wordt nu nog opgevangen door conventionele centrales in te zetten, terwijl een overschot wordt opgelost door wind- en zonneparken af te schakelen. De reden hiervoor is dat conventionele centrales niet voor korte periodes aan en uit kunnen worden gezet. Zo concurreren conventionele centrales met de opwek van duurzame energie en werken ze de groei van duurzame energie in feite tegen.

Dat wind- en zonneparken tijdelijk worden afgeschakeld ('Curtailment') is niet efficiënt en gaat ten koste van het potentieel van de duurzame productiecapaciteit. In Duitsland is in de afgelopen jaren al voor ruim 250 miljoen euro per jaar aan duurzaam opgewekte energie vanwege overschotten 'weggegooid'. Dit zal alleen maar toenemen met de bouw van extra zon- en windparken.

*Onderbouwing knelpunten groei duurzame energie in recente krantenartikelen (hyperlinks)*

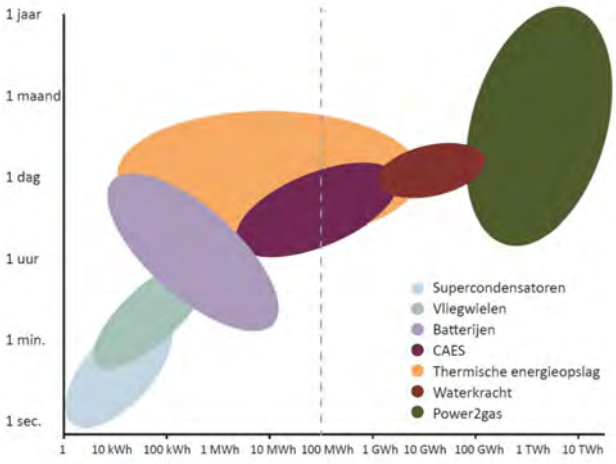
## 4.3 ENERGIEOPSLAG ONMISBAAR IN DE ENERGIETRANSITIE

Het duurzame elektriciteitssysteem van de toekomst kent dus meer variatie in vraag en aanbod. Leverings- en voorzieningszekerheid moeten blijvend gewaarborgd zijn. In het klimaatakkoord is vastgelegd dat hiervoor meer flexibiliteit nodig is in de vorm van vraagsturing, energieopslag, interconnectie met het buitenland en regelbaar vermogen. Energieopslag gaat een belangrijk onderdeel vormen van het duurzame elektriciteitssysteem, welke in figuur 4.4 is weergegeven.




*Figuur 4.4 Duurzame elektriciteitssysteem (Bron: klimaatakkoord 2018)*

Grootschalige energieopslag biedt Nederland een bijzondere kans om zich tot een Europese energie- en innovatie hub te ontwikkelen (Bron: FME, Visiedocument energieopslag). Verschillende opslagtechnieken zullen hierbij nodig zijn; van dagopslag tot seizoensopslag. In figuur 4.5 is een overzicht gegeven van de verschillende opslagtechnieken en in paragraaf 4.6 (*'Technologie'*) wordt verder ingegaan op deze verschillende opslagtechnieken.




*Figuur 4.5 Verschillende opslagtechnieken (bron: FME, 2017)*

De Rhino Batterij is een krachtige lithium-ion batterij die snel energie kan opslaan en leveren. De Rhino Batterij is speciaal geschikt voor korte termijn opslag van energie ('dagopslag'). De markt voor dagopslag is door GIGA Storage berekent op een omvang van 130 vergelijkbare projecten in 2030.

## Groei van grootschalige zon- en windenergie niet mogelijk zonder energieopslag

Door op slimme wijze dagopslag bij zon- en windparken te integreren, wordt congestie beperkt. Dit maakt een verdere groei van zon- en windenergie mogelijk. Zonder regelbaar vermogen, zoals energieopslag zijn grote investeringen in netverzwaringen onvermijdelijk, en uiteindelijk niet toereikend. Zonder regelbaar vermogen zijn de jaarlijkse additionele kosten, vanwege onder meer de noodzakelijke verzwaringen voor Nederlandse huishoudens berekend op ca. 600 miljoen euro per jaar (Bron: Ecofys, 11 april 2016). Opslag en regelbaarheid van energie is daarom onmisbaar voor een betrouwbaar en betaalbaar energiesysteem.

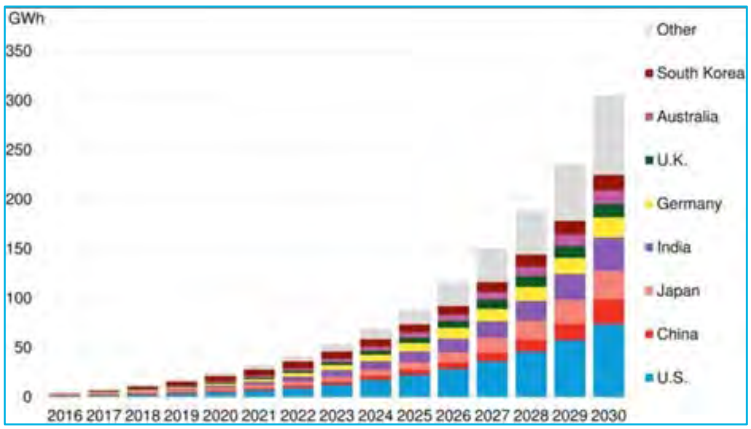
Hiermee gaat energieopslag een belangrijke rol spelen in de transitie naar een duurzaam elektriciteitssysteem. GIGA Storage wil in dit soort projecten investeren en daarmee het bedrijf laten groeien.

*Onderbouwing knelpunten groei duurzame energie in recente krantenartikelen (hyperlinks)*

*"MET DIT INITIATIEF IS GIGA TECHNISCH IN STAAT OM MEER DUURZAME ENERGIE OP HET ELEKTRICITEITSNET TE ZETTEN. DIT IS EEN BELANGRIJKE STAP IN DE ENERGIETRANSITIE."*

## 4.4 GROEI BATTERIJEN WERELDWIJD

De wereldwijde markt voor energieopslag wordt tussen 2016 en 2030 zes keer groter, tot een totaal van 125 gigawatt 305 gigawattuur voor de korte termijnopslag. Voor Nederland is er een behoefte van 3,75 gigawatt. Dit is een soortgelijk traject als de wereldwijde groei die de zonne-energie-industrie heeft doorgemaakt van 2000 tot 2015, waarbij het aandeel van fotovoltaïsche cellen als percentage van de totale opwekking zeven keer zo groot was. Energieopslag, zowel op utiliteitsschaal als achter de meter, zal een cruciale bron van flexibiliteit zijn gedurende deze periode en zal essentieel zijn voor de integratie van de toenemende niveaus van hernieuwbare energie.

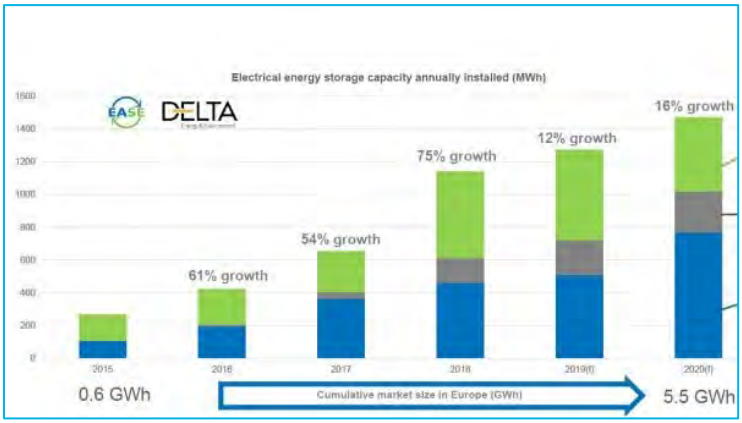



*Figuur 4.6 Wereldwijde groei energieopslag (bron:energypostweekly.eu)*

### Huidige marktontwikkelingen c.q. trends

De mondiale vraag naar energieopslag is in de afgelopen jaren met 500% toegenomen. Uit onderzoek van EnergyStorageNL blijkt dat de potentie van energieopslag in Nederland onvoldoende wordt benut. Nederland loopt achter bij andere Europese landen en laat daardoor kansen voor een betaalbaarder, betrouwbaarder en duurzamer energiesysteem aan zich voorbijgaan.

Voor de Uitgevende Instelling ligt hier dus een enorme kans om invulling te geven aan deze vraag.




*Figuur 4.7 Jaarlijks geïnstalleerde energie opslagcapaciteit Europa*

## 4.5 DE RHINO BATTERIJ

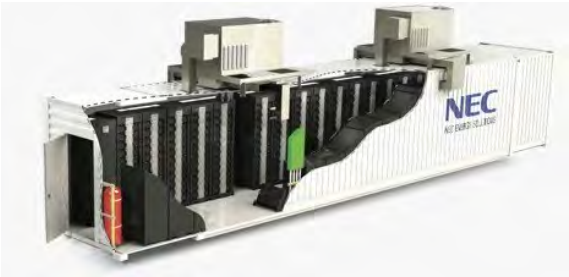
| | |
|---|---|
| Initiatiefnemer | GIGA Rhino B.V. |
| Locatie | Op de testlocatie "Application Centre for Renewable Resources" Acrres van Wageningen University & Research, nabij het Neushoornpad, te Lelystad |
| Vermogen | 12MW |
| Batterijen | De batterijen worden geplaatst in twee 48-voet containers. Het batterijvermogen per container bedraagt 6 MW. De Batterijen zijn per container separaat aan te sturen. |
| Leverancier | NEC ES |
| Technologie | Lithium-ion cellen |
| $CO_2$ besparing | 12.532.800 kilo $CO_2$ per jaar |

*Tabel 4.1 Kerngegevens Rhino Batterij*

De batterijen worden geplaatst in twee 48-voet containers. Per container wordt 6 MW aan batterijpakketten geplaatst, waardoor het totaal in twee compartimenten is aan te sturen. Om de stroom om te zetten van gelijkstroom (DC) naar wisselstroom (AC) en terug worden 4 stuks bi-directionele omvormers gebruikt. Om de stroom van laagspanning om te zetten naar middenspanning worden daarnaast 4 transformatoren geplaatst.

De Lithium-ion cellen zijn gebouwd in modules, die vervolgens worden aangesloten op een batterijserie met de vereiste spanning. Dit maakt ze schaalbaar, waardoor het project eenvoudig is uit te breiden met extra batterijpakketten.

De batterijcontainers zijn uitgerust met een koeling, branddetectie en automatisch brandbestrijdingssysteem. De omgeving wordt voorzien van de nodige beveiligingsvoorzieningen, zoals onder meer hekwerk, beveiligingscamera's en bliksembeveiliging.



*Figuur 4.8 Doorsnede batterijcontainer en de GIGA Rhino batterij op locatie*

## 4.6 TECHNOLOGIE

De Rhino Batterij wordt ingezet voor dagopslag van energie, waarbij gekozen is voor lithium-ion technologie. De energie kan uiteraard langer in de Rhino batterij worden opgeslagen maar dat is vooralsnog zowel financieel als technisch minder rendabel.

De keuze voor de technologie wordt allereerst bepaald door de toepassing waarvoor de energieopslag wordt ingezet. Belangrijke factoren die worden meegewogen in de keuze zijn: energieopslagcapaciteit, laad- en ontlaadtijd, levensduur, aantal cycli, degradatie, kosten per kWh zowel qua investering maar ook voor onderhoud, robuustheid van de techniek, garanties, financierbaarheid en opschalingsmogelijkheden.

Voor het project zijn de verschillende opslagtechnieken geanalyseerd, waarna de keuze is gemaakt voor de lithium-ion technologie. Deze techniek heeft zich in de afgelopen jaren snel ontwikkeld, waardoor leveranciers betere prijzen en voorwaarden bieden (waaronder sterke garanties).

Bij deze analyse is gebruik gemaakt van de praktijkervaring van aandeelhouder Peta Watts (zie paragraaf 5.2.2) die sinds 2013 meerdere batterijprojecten voor derden heeft gerealiseerd. Deze ervaring is omgezet in een concreet 'programma van eisen', welke de basis vormde voor de ontwikkeling van de Rhino Batterij.

Overzicht van op de markt en nog in ontwikkeling zijnde opslagtechnieken:

- Vliegwielen: Mechanische opslag. Voordeel snelle responstijd en inzetbaar voor het beheren van netstabiliteit. Nadeel de hoge zelf-ontlaadsnelheid en de hoge initiële kosten;
- Loodzuurbatterijen: Elektrochemische opslag. Geschikt als inzet voor noodstroomvoorziening. Niet geschikt voor dagelijkse inzet op de energiemarkten wegens versnelde degradatie;
- Redox Flow batterij: Elektrochemische opslag. Deze technologie is nog in ontwikkeling en daarom kostbaar en ruimte behoevend, al is de verwachting dat de kosten de komende jaren zullen afnemen. Lijkt geschikt voor langduriger opslag;
- Supercondensatoren: Elektrische opslag. Geschikt voor frequentiecontrole en transport (regeneratief remmen). Deze technologie is nog in ontwikkeling en relatief duur. GIGA Storage onderzoekt of supercondensatoren in te zetten zijn in combinatie met batterijen voor project GIGA Elephant;
- Supergeleidende magnetische energieopslag: Magnetische opslag. Stroomtoevoer op de korte termijn. Deze technologie is nog in ontwikkeling en de kosten zijn relatief hoog;
- Zeezoutbatterij: Elektrochemische opslag. Stroomtoevoer op dagbasis. Voordeel goedkope en schone materialen. Niet geschikt voor balanshandhaving. Nog in ontwikkeling en niet beschikbaar op het formaat van GIGA;
- LI-ION: Elektrochemische opslag. Snelle responstijd, stroomtoevoer op seconden tot dagelijkse basis. Geschikt voor balanshandhaving. Technologie is uitontwikkeld en de kosten zijn terug te verdienen. Worden goede garanties op de prestaties afgegeven door batterijleveranciers. Li-ion is proven technology.

## 4.7 BATTERIJLEVERANCIER

Na een uitgebreid selectieproces is NEC Energy Solutions gekozen als leverancier van de Rhino Batterij. Het Japanse NEC ES (https://www.neces.com) is onderdeel van het beursgenoteerde elektronicaconcern NEC (https://www.nec.com). NEC heeft een beurswaarde van ca. EUR 9,6 miljard (bron: Bloomberg).

NEC ES wordt algemeen erkend als een pionier en leider op de markt voor energieopslag op grote schaal ('utility scale'). NEC ES heeft zich onderscheiden ten opzichte van de andere leveranciers op basis van hun

getoonde ervaring, prijs- kwaliteit en garantievoorwaarden. Deze ervaring blijkt uit voorgaande (vergelijkbare) projecten met vermogens van 50 kW tot 49 MW op vele locaties over de hele wereld.

*Figuur 4.9 Overzicht selectie projecten gerealiseerd door NEC*

NEC ES is sinds 2008 wereldwijd bezig met energieopslagdiensten en heeft meer dan 900 MW op meer dan 100 verschillende locaties aan energieopslagprojecten geïnstalleerd. Voor een overzicht van het trackrecord van NEC ES wordt verwezen naar bijlage 4 (*'Trackrecord NEC ES'*).

## Leveringsvoorwaarden

NEC ES zal de Rhino Batterij operationeel opleveren. De aansluiting van de batterij op het hoogspanningsnet wordt gerealiseerd door ENGIE. Met NEC ES is een leveringscontract overeengekomen met een boete voor te late oplevering.

De specificaties van de batterijen, componenten en testprotocollen voor oplevering van de Rhino Batterij zijn gedefinieerd op basis van de door Peta Watts opgedane kennis en ervaring bij eerder ontwikkelde en operationele batterijprojecten. De batterijen worden voor Oplevering aan een uitgebreide testprocedure onderworpen, waarvan de uitkomst wordt gevalideerd door Movares. Bij een positieve testprocedure wordt de Rhino Batterij opgeleverd aan de Uitgevende Instelling. Bij een negatieve testprocedure dienen aanpassingen te worden gedaan door de leverancier totdat de Rhino Batterij voldoet aan de testvereisten. Onder de testprocedures vallen alle testen die nodig zijn om de Rhino Batterij aan te mogen sluiten op het elektriciteitsnet en in te kunnen zetten op de verschillende energiemarkten.

Naast het testen van de batterijen wordt het risico van technische uitval verder beperkt door de monitoring van de Rhino Batterij door NEC ES. Ook geeft NEC ES garanties op de werking van het systeem inclusief de verschillende componenten. Op de verschillende componenten wordt door de leverancier NEC ES een garantie afgegeven. Voor de batterijcapaciteit betreft dit een aflopende capaciteitsgarantie over een periode van 10 jaar, met daarnaast een optie op een verlengde garantie voor jaar 10 tot en met jaar 20. De aard en inhoud van de garanties zijn een belangrijk selectiecriterium geweest bij de keuze van de batterijleverancier.

*Figuur 4.10 Impressie vergelijkbaar batterijproject gerealiseerd door NEC (project: Cleator, UK, 10 MW)*

## 4.8 LOCATIE

De Rhino Batterij wordt geplaatst bij het windpark de Neushoorntocht op het "Application Centre for Renewable Resources", Acrres van Wageningen University & Research op haar testlocatie in Lelystad.

Acrres is het landelijk praktijkcentrum voor duurzame energie en groene grondstoffen. Bij Acrres wordt getest of zon, wind, warmtekrachtkoppelingen en diverse gebruikers zoals een elektrische laadpaal een stabiel netwerk kunnen vormen. Opslag is een essentieel onderdeel voor het verkrijgen van dit stabiele netwerk.

*Figuur 4.11 Locatie GIGA Rhino*

*Figuur 4.12 Windpark Neushoorntocht*

De Rhino Batterij wordt gevoed met duurzaam opgewekte energie uit projecten van Acrres, die zijn aangesloten op het private elektriciteitsnet van Windnet. Het betreft energie van de windparken de Neushoorntocht en de Mammoethtocht. In de toekomst worden op het elektriciteitsnet van Windnet meer nieuwe wind- en zonneparken aangesloten.

### 4.8.1 VERGUNNING

Voor de realisatie van de Rhino Batterij is een omgevingsvergunning benodigd. De Uitgevende Instelling is sinds september 2019 in gesprek met de gemeente Lelystad voor het verkrijgen van deze vergunning. Op dit moment worden de laatste voorbereidingen getroffen voor het indienen van de definitieve vergunningsaanvraag.

Door Hemwood advocaten is in opdracht van de Uitgevende Instelling een toetsing uitgevoerd voor de omgevingsvergunning. De conclusie hiervan luidde dat de Rhino Batterij binnen het bestemmingsplan valt en dat de omgevingsvergunning derhalve middels de reguliere procedure doorlopen kan worden. Grote afwijkingen bij de vergunningsaanvraag worden niet verwacht, hierbij speelt de specifieke locatie, de testlocatie van het 'Application Centre for Renewable Resources' van Wageningen University & Research, een positieve rol.

De Uitgevende Instelling heeft een stikstofberekening laten uitvoeren door Van Empel Milieuadvies ten behoeve van de omgevingsvergunning. Uit de rekenresultaten blijkt dat de gewenste ontwikkeling in zowel de aanlegfase en de gebruiksfase niet leidt tot nadelige effecten van stikstofdepositie op Natura-2000 gebieden. In beide situaties bedraagt de stikstofdepositie 0,00 mol/ha, waardoor dit geen belemmering voor de afgifte van de vergunning is.

In samenwerking met de brandweer van Lelystad wordt er een uitgebreid calamiteitenplan opgesteld, welke onderdeel is van de omgevingsvergunning. De Uitgevende Instelling verwacht de vergunningsaanvraag in december in te dienen. De normale procedure voor afgifte van de omgevingsvergunning is acht tot twaalf weken, welke is opgenomen in de planning.

De Uitgevende Instelling houdt de opbrengst van de Obligatielening in kas tot de omgevingsvergunning door de gemeente is afgegeven. Mocht de gemeente in het uiterste geval geen omgevingsvergunning afgeven, dan wordt de Obligatielening vervroegd afgelost.

## 4.9 PLANNING EN MIJLPALEN BOUW RHINO BATTERIJ

### 4.9.1 INLEIDING

De Uitgevende Instelling is sinds september 2018 bezig met het ontwikkelen van de Rhino Batterij. Dit omvat onder andere het vastleggen van de locatie, ontwerp van de batterij, keuze van de leverancier en het sluiten van overeenkomsten met alle benodigde partners waaronder Wageningen University & Research, Windnet, ENGIE en NEC ES. Inmiddels is alles in gereedheid om in januari 2020 te beginnen met de voorbereidende werkzaamheden voor de installatie van de Rhino Batterij.

#### 4.9.1.1 EXTERNE VALIDATIE VAN HET ONTWERP

Het ontwerp voor de Rhino Batterij alsook het realisatieplan zijn reeds in een vroeg stadium voorgelegd aan RHDHV als onafhankelijke technische expertpartij. Uit dit onderzoek zijn geen “red flags” voortgekomen, oftewel problemen die een succesvolle realisatie in de weg zouden staan.

De aandachtspunten en aanbevelingen uit het rapport zijn meegenomen in de uitwerking van de overeenkomsten met Windnet en Peta Watts. RHDHV heeft haar aandachtspunten vanuit het rapport beoordeeld en noteert hiervoor in het rapport:

*“RHDHV experts beoordelen het documentenpakket als voldoende voor een basis-ontwerp. Hieruit kan het systeem verder uitgewerkt worden naar Detail Ontwerp, met inachtneming van de aanbevelingen. Zoals opgenomen in de planning zal het Detail ontwerp uitgewerkt worden in de eerste helft van 2020.”*

Het detailontwerp betreft de inpassing van de IT-infrastructuur voor de aansturing van de Rhino Batterij, zie paragraaf 4.10. Het ontwerp van de Rhino Batterij zelf is reeds definitief uitgewerkt.

#### 4.9.1.2 OVERZICHT VAN RECENTE MIJLPALEN

- 19 september 2019: Overeenkomst met Wageningen University & Research voor het verkrijgen van het recht van erfpacht op een perceel grond voor een periode van 16 jaar, ten behoeve van het ontwikkelen, bouwen en exploiteren van de Rhino Batterij.
- 4 oktober 2019: Overeenstemming met ENGIE voor de installatie en aansluiting van de Rhino Batterij op het gesloten distributiesysteem van Windnet.
- 8 november 2019: Overeenstemming met NEC ES op de overeenkomsten voor de levering van de Rhino Batterij.
- 18 november 2019: Overeenkomst met Windnet voor de aansluiting van de Rhino Batterij op het hoogspanningsnet via het gesloten distributiesysteem van Windnet. Windnet zal de kabel aanleggen waarmee de Rhino Batterij wordt aangesloten op het onderstation van TenneT in Lelystad.
- 4 december 2019: Toekenning van RVO (Rijksdienst voor Ondernemend Nederland) voor de aangevraagde DEI-subsidie conform de ingediende aanvraag.

### 4.9.2 BOUWPERIODE

De opdracht voor de bouwwerkzaamheden op het perceel van de Rhino Batterij zal direct na succesvolle plaatsing van de Obligaties worden gegeven. Deze opdracht wordt voldaan vanuit het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling. Uitgaande van een aanvang van de bouwperiode van de Rhino Batterij in januari 2020 zal deze naar verwachting op 30 september 2020 worden opgeleverd.

De bouw van de Rhino Batterij zal naar verwachting het onderstaande schema volgen:

| Werkzaamheden | Periode |
|---|---|
| Voorbereidingen | Jan-Mei 2020 |
| Voorbereidende Bouwwerkzaamheden perceel: | Mei-Juni 2020 |
| Aansluiting hoogspanning op het perceel: | Juli 2020 |
| Levering Rhino Batterij: | Juli 2020 |
| Aansluiting Rhino Batterij: | Juli-Aug 2020 |
| Testfase: | Aug-Sept 2020 |
| Oplevering Rhino Batterij: | 30 September 2020 |

*Tabel 4.2 Planning bouwwerkzaamheden*

Alle bouwwerkzaamheden op het perceel worden uitgevoerd door ENGIE inclusief de aansluiting van de batterijen. De batterijen worden operationeel opgeleverd door NEC. Movares is aangesteld voor het bouwtoezicht. De batterijen worden voor oplevering aan een uitgebreide testprocedure onderworpen. De uitkomsten van de testen worden gevalideerd door Movares. Voor het dagelijkse projectmanagement en directievoering is GIGA Storage verantwoordelijk.

## 4.10 AANSTURING VAN DE RHINO BATTERIJ

### 4.10.1 IT-INFRASTRUCTUUR

De Rhino Batterij wordt middels een eigen IT-infrastructuur aangestuurd. De Uitgevende Instelling kan zo de Rhino Batterij volledig op afstand monitoren en bedienen (opdracht geven om te laden of ontladen). De Rhino Batterij en de IT-infrastructuur staan met elkaar constant in verbinding.

De IT-infrastructuur wordt gebouwd en geleverd door partner en minderheidsaandeelhouder Peta Watts. Het onderhoud aan de IT-infrastructuur wordt door Peta Watts uitgevoerd op basis van een service level agreement ('SLA') die is afgesloten voor de gehele levensduur van de Rhino Batterij.

### 4.10.2 SLIMME ALGORITMEN

De Uitgevende Instelling maakt gebruik van slimme algoritmen om het moment te kiezen waarop de Rhino Batterij laadt of ontlaadt. In het algoritme is ook ingesteld dat de Rhino Batterij wordt geladen en ontladen op een wijze dat er zo min mogelijk degradatie van de Rhino Batterij plaatsvindt. Net als een accu van de auto of mobiele telefoon, is het suboptimaal om de Rhino Batterij geheel leeg te laten lopen of geheel te vullen. Derhalve wordt er aan de onderzijde en de bovenzijde van de laadcapaciteit een marge aangehouden die niet benut wordt.

## 4.11 ONDERHOUD VAN DE RHINO BATTERIJ

Net als bij de batterij van een elektrische auto, is er ook voor de Rhino Batterij beperkt onderhoud nodig. De Uitgevende Instelling heeft voor de gehele levensduur van de Rhino Batterij een onderhoudscontract afgesloten met NEC ES, waarbij het preventief onderhoud (twee keer per jaar) is inbegrepen. Bij het preventief onderhoud behoort het doormeten van het systeem en testen van onderdelen, alsmede het vervangen van bewegende onderdelen die aan slijtage onderhevig zijn, zoals in de koeling van de Rhino Batterij.

Het onderhoud van de netwerkaansluiting en de transformatoren wordt uitgevoerd door ENGIE.

Verder is beperkt onderhoud nodig.

## 4.12 VERZEKERINGEN

### 4.12.1 VERZEKERINGEN TIJDENS DE BOUWPERIODE

De Uitgevende Instelling brengt de Construction Allrisk (CAR) verzekering onder bij ENGIE die de Rhino Batterij gedurende de Bouwperiode verzekert tegen schade door onheil van buitenaf (waaronder storm of bliksem). ENGIE verzorgt de installatie van de Rhino Batterij. Door de CAR-verzekering bij ENGIE onder te brengen is het gewaarborgd dat partijen niet naar elkaar gaan wijzen indien het nodig is de CAR-verzekering aan te spreken.

### 4.12.2 VERZEKERINGEN TIJDENS DE OPERATIONELE PERIODE

Voor de Operationele Periode zal de Uitgevende Instelling een verzekeringspakket afsluiten. Hierbij zal onder meer schade aan de Rhino Batterij door onheil van buitenaf en door machinebreuk worden verzekerd alsook inkomstenderving als gevolg van de schade. Daarnaast zal het pakket een bedrijfsschadeverzekering bevatten. De aansprakelijkheidsverzekeringen worden via Profin financiële en assurantieadviseurs en AON afgesloten bij (een aantal) grote, internationale verzekeraars.

Dit pakket is nu nog niet afgesloten, dat zal voor de Opleverdatum worden gedaan. Er is reeds een quote ontvangen. De in deze quote genoemde, verwachte poliskosten zijn al opgenomen in hoofdstuk 6 (‘*Financiële Informatie*’) van het Informatie Memorandum.

## 4.13 EXPLOITATIE PERIODE

Na oplevering zal de Uitgevende Instelling de Rhino Batterij voor minimaal 15 jaar exploiteren. Voor een overzicht van de activiteiten van de Uitgevende Instelling gedurende deze periode wordt verwezen naar paragraaf 5.1.1.

Gedurende de 15-jarige exploitatie periode zal de Uitgevende Instelling op verschillende manieren inkomsten genereren. Deze worden in paragraaf 6.2.1 (*'Toelichting op de verwachte omzet'*) allen nader toegelicht maar betreffen o.a.

- Het resultaat van de verkoop van de ingekochte en opgeslagen (duurzame) energie op verschillende handelsmarkten;
- Het aanbieden van reservecapaciteit aan beheerder van het landelijke hoogspanningsnet TenneT (de Primaire Reserve Markt);
- Inkomsten genereren door het aanbieden van haar opslagdiensten ten behoeve van wind- en zonneparken zodat zij het risico van afschakeling (Curtailment), op momenten dat onbalans op het net dreigt, minimaliseren.

## 4.14 DUURZAAMHEID

Deze paragraaf gaat in op de directe en indirecte duurzaamheidsaspecten van dit initiatief.

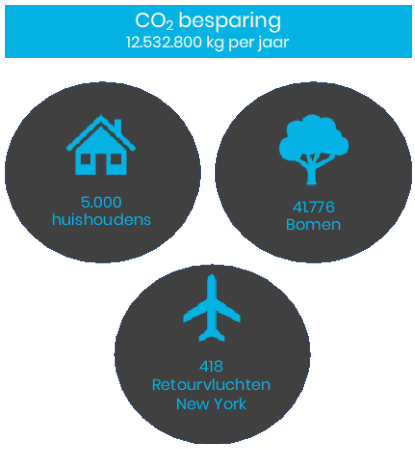
In paragraaf 4.14.1 wordt ingegaan op de duurzaamheidseffecten van GIGA Storage als bedrijf en de duurzame systeemeffecten die door de activiteiten van GIGA Storage worden bewerkstelligd. Vervolgens wordt in paragraaf 4.14.2 ingegaan op de keten van energieopslag systemen. In paragraaf 4.14.3 wordt de bijdrage van GIGA Storage aan de SDG's gepresenteerd. Tenslotte wordt in paragraaf 4.14.4 beschreven hoe GIGA Storage een bijdrage wil leveren om energieopslag systemen in de toekomst nog duurzamer te maken.

### 4.14.1 DUURZAAMHEIDS-IMPACT GIGA RHINO

#### GIGA Rhino $CO_2$ – besparing

De batterijen worden ingezet op verschillende markten. Op de verschillende markten hebben de batterijen een verschillende duurzaamheids-impact. Voor de berekening is uitgegaan van het aantal cycli over de levensduur van de batterij gecorrigeerd voor de afname van de batterijcapaciteit. De footprint is berekend over de 12MW opgesteld vermogen van de Rhino Batterij en bedraagt 12.532.800 kg $CO_2$ per jaar.

De jaarlijkse $CO_2$-besparingen omgerekend in equivalenten zoals bomen en retourvluchten naar New York is in nevenstaande figuur opgenomen:




*Figuur 4.13 Besparing $CO_2$*

### Milieurisico

De kans op lekkende lithium-ion batterijen bij normaal gebruik en beheer is nihil. Het gevaar van ontbranding (door bijvoorbeeld kortsluiting) van lithium batterijen is groter. Voor de uitgebreide beschrijving van het brandgevaar van de batterijen en de voorzorgsmaatregelen is met NEC ES een apart protocol opgesteld.

### Schone energie

De Rhino Batterij staat bij zon- en windparken en wordt hierdoor direct geladen met groene energie. Indien de batterijen op een andere locatie zouden staan dan wordt de energie geladen en ontladen met stroom van het net en is er geen directe relatie met de stroomsoort waarmee de batterijen worden geladen en ontladen.

## 4.14.2 DE KETEN VAN ENERGIEPOPSLAG SYSTEMEN

De keten van energieopslagsystemen is onder te verdelen in de upstream/sourcing (dat is vooral de inkoop van de batterijen en de grondstoffen die daarbij gekocht worden), de operationele fase (de inzet van de batterijen die in paragraaf 4.13 (*'Exploitatieperiode'*) is omschreven) en de downstream (het hergebruik/opruimen van de energieopslagsystemen na hun operationele fase). Deze paragraaf gaat specifiek in op de sourcing en het hergebruik/opruimen van de batterijen voor project Rhino.

In dit project wordt gebruik gemaakt van lithium-ion batterijen.

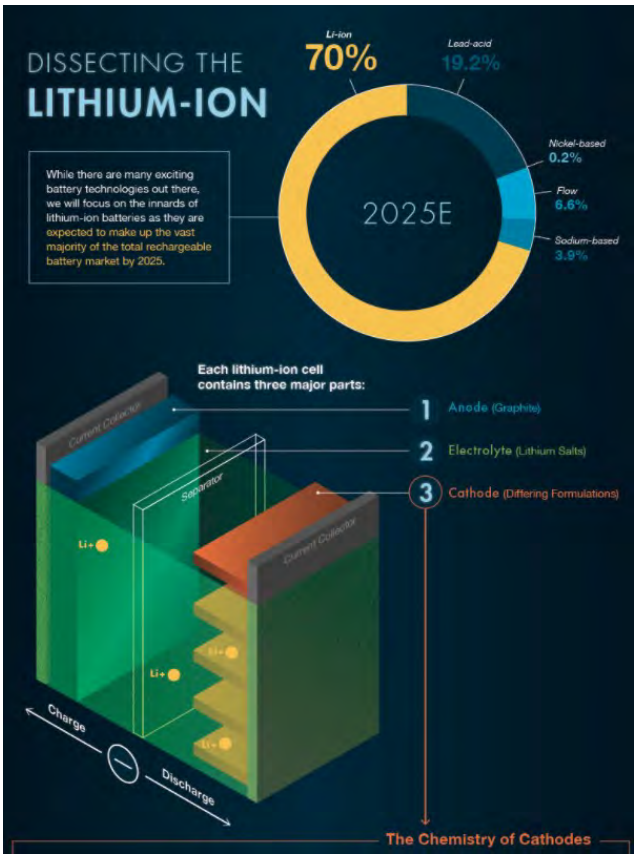
### Footprint productie batterijen

Door de leverancier van de batterijcellen is geen $CO_2$ berekening beschikbaar gesteld voor de productie van de batterijcellen. Uit onderzoek naar de productie van elektrische auto's blijkt echter het volgende: Berekeningen van Popular Mechanics d.d. 22-06-2017 tonen aan dat de $CO_2$ uitstoot bij de productie van de batterijen al binnen 2,5 jaar wordt geneutraliseerd ten opzichte van benzineauto's, afhankelijk van het aantal gereden kilometers. In de berekening is rekening gehouden met de $CO_2$ productie voor het winnen van benzine, wat in veel onderzoeken buiten beschouwing wordt gelaten. In de berekening is ervanuit gegaan dat bij de productie van accu's grijze stroom wordt gebruikt.

De Rhino Batterij wordt intensiever gebruikt dan de gemiddelde elektrische auto. Hierdoor verwacht de Uitgevende Instelling dat de $CO_2$ uitstoot die benodigd is voor de productie, binnen een kortere periode wordt terugverdiend.

### Materialen

In de lithium-ion batterij is de anode vaak grotendeels van koolstof met daarin lithium. De kathode kan uit verschillende materialen bestaan. In de kathode zit naast lithium ook kobalt, magnesium, aluminium en nikkel – bij verschillende producenten in verschillende proporties. De elektrolyt bestaat uit lithium-zout in een oplossing.




*Figuur 4.13 Besparing CO2*

Met de introductie van de elektrische auto en toename van batterij opslag neemt de vraag naar lithium toe van 1.000 ton (2008) naar zeker 14.000 ton in 2020. Ruim twee-derde van de wereldvoorraad lithium bevindt zich in de 'lithiumdriehoek' die de landsgrenzen van Chili, Argentinië en Bolivia overlapt. Naar verwachting is er nog genoeg lithium voor de komende 200 jaar (Bron: Change, duurzame mobiliteit 2010). De grondstoffen zoals genoemd aan de kathode kennen ieder hun eigen beperking qua land van herkomst, duurzame winning, leveringszekerheid, voorraad en prijsontwikkeling.

De grootste uitdaging zit hem in Kobalt. Kobalt wordt gewonnen in een aantal instabiele landen, waar ook de mensenrechtensituatie nog lang niet altijd goed geregeld is. De cellen leverancier van NEC is LG. Aangezien LG geen enkele vorm van kritieke kwesties zoals kinderarbeid, milieuvervuiling binnen de gehele toeleveringsketen kan tolereren, heeft LG samen met belangrijke belanghebbenden een reeks acties opgezet om een verantwoorde toeleveringsketen te garanderen. Die acties zijn hoofdzakelijk gebaseerd op de OECD-richtlijn. Er zijn bijvoorbeeld externe audits samen met hun klanten en LG heeft zich ook aangesloten bij een blockchain-netwerk om de traceerbaarheid van de hele supply chain te waarborgen.

Ook NEC zelf heeft over dit onderwerp geadresseerd in hun duurzaamheidsverslag. Een citaat hieruit: "*In 2015, NEC formulated the "NEC Group Human Rights Policy," which states that NEC will promote initiatives on respecting human rights across its entire value chain through dialogue and consultation with its stakeholders and by implementing human rights due diligence.*"

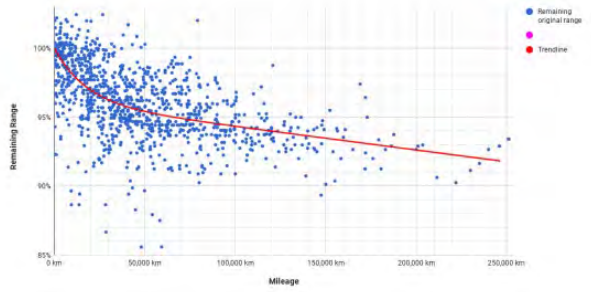
GIGA Storage heeft het engagement proces met NEC opgestart met als doel om:

1. Te zorgen/garanderen dat het gebruikte Kobalt in de door GIGA gebruikte batterijen niet via Open source markets zijn betrokken; en
2. De gehele supply chain, daar waar in onze mogelijkheden, substantieel te verbeteren voor wat betreft mensenrechten.

### Recycling batterijen

Batterijen en accu's kunnen goed gerecycled worden. Zo kan ongeveer 95% van kobalt, nikkel en koper uit de batterijen teruggewonnen worden (Bron, milieu centraal). Lithium (ongeveer 1 procent van het accugewicht) wordt op dit moment niet standaard teruggewonnen, maar dat zal veranderen als de prijs van lithium gaat

stijgen door toename van de vraag naar lithium. Recyclen kost bovendien minder energie dan het winnen van nieuwe grondstoffen en zorgt dat de grondstoffen niet opraken.




Uit recente studies blijkt dat de batterijen veel minder degraderen dan vooraf werd aangenomen, zie onderstaande grafiek. Volgens opgave van NEC ES worden de batterijen en componenten ontwikkeld voor een levensduur van 30 jaar. De verwachting is dat grondstoffen dusdanig schaars zijn en de verwerkingstechnieken voor recycling zodanig verbeterd dat de batterijen grotendeels kunnen worden gerecycled.

*Figuur 4.15 afname batterijcapaciteit bij elektrische auto's (Bron: Tesla)*

Een citaat van onze leverancier NEC: "*NEC works with third parties to provide disposal / recycling services for when the batteries have reached their End of Useful Life. Depending on the remaining capacity of the batteries, it is possible that the batteries will be re-purposed for an alternate application.*"

## 4.14.3 GIGA BIJDRAGE AAN DE SDG'S

De Sustainable Development Goals (SDGs), ofwel Duurzame Ontwikkelingsdoelen, bestaan uit 17 doelen en 169 targets die de wereld tot 'een betere plek moeten maken in 2030'. De doelen moeten een eind maken aan armoede, ongelijkheid en klimaatverandering. Eind september 2015 gaven de regeringsleiders van 193 lidstaten van de Verenigde Naties in New York goedkeuring aan de resolutie. De implementatie van de resolutie is op 1 januari 2016 van start gegaan, primair op het niveau van lidstaten.

*Afbeelding 4.16 the 17 Sustainable Development Goals*

PRIMAIRE SDG

GIGA Storage richt zich op de primaire SDG: duurzame en betaalbare energie. Om het aandeel hernieuwbare energie op duurzame wijze te kunnen vergroten is energieopslag een onmisbare schakel. GIGA storage werkt voor het onderdeel opslag mee aan de promotie van investeringen in energie infrastructuur en schone energietechnologie.

SECUNDAIRE SDG

GIGA Storage zet zich actief in voor het vergroten van bewustwording, opvoeding en de verbetering van de menselijke en institutionele capaciteit met betrekking tot mitigatie, adaptatie, impactvermindering en vroegtijdige waarschuwing inzake klimaatverandering. Zij doet dit door het verzorgen van duurzaamheidslessen op scholen in Ouderkerk aan de Amstel, waarbij bewustwording en de impact van klimaatverandering wordt onderwezen.

## 4.14.4 DE TOEKOMST

Voor dit project is gekozen voor snelle batterijen op basis van Lithium-ion technologie. De keuze voor dit type batterijen wordt beschreven in paragraaf 4.6 (*'Technologie'*). Wij sluiten engagement-contracten met de leveranciers om hun keten nog verder te verduurzamen, maar hebben de voorkeur om in de toekomst energieopslag systemen in te zetten die zowel voor wat betreft de ecologische als de sociale effecten zo min mogelijk schade berokkenen aan de wereld en de maatschappij. Wij dagen de energieopslag systemen-leveranciers uit om hun innovaties op deze wijze in te richten, waarbij wij binnen onze mogelijkheden willen bijdragen aan die ontwikkeling. Ons doel is om alsdan deze duurzame systemen voor de nieuwe projecten in te gaan zetten.

# 5 DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN

## 5.1 DE UITGEVENDE INSTELLING

### 5.1.1 BESCHRIJVING EN DOELSTELLING

GIGA Rhino B.V., de Uitgevende Instelling, is op 19 mei 2019 opgericht in Nederland als besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid onder Nederlands recht. De Uitgevende Instelling is statutair gevestigd in Ouderkerk aan de Amstel en geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 74300784.

De statutaire doelstelling van de Uitgevende Instelling luidt: het ontwikkelen van, opstarten van, deelnemen in, samenwerken in en beheren van projecten op het gebied van duurzame energie.

De exploitatie behelst onder andere:

- De doorlopende analyse hoe de Rhino Batterij wordt ingezet en op welke markt. Dit betekent de vaststelling welke gedeelte van de Rhino Batterij op welke energiemarkten wordt ingezet;
- Het continu monitoren van de financiële prestaties van de Rhino Batterij;
- Het continu monitoren van de technische prestaties van de Rhino Batterij;
- Het continu monitoren van de werking van het IT-platform;
- Het (doen) onderhouden van de Rhino Batterij;
- Het innen van inkomsten;
- Het betalen van de operationele kosten van de Uitgevende Instelling;
- Het afdragen van de halfjaarlijkse verplichtingen aan de Obligatiehouders;
- Het verzorgen van de financiële administratie;
- Het verzorgen van de duurzaamheidsrapportages;
- Het beheer van de installaties, zoals dagelijkse bediening daarvan, het instrueren van de huurders, de inhuur van (tijdelijk) personeel en het coördineren van bijvoorbeeld reparaties, onderhoud en vervanging;
- Het voldoen aan wettelijke verslaggevingsverplichtingen.

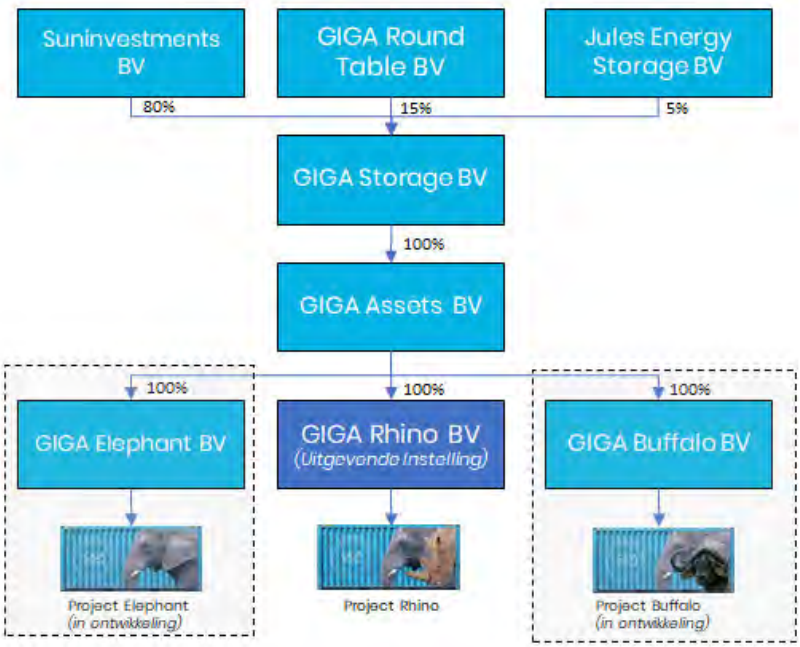
De Uitgevende Instelling richt zich exclusief op het realiseren en exploiteren van de Rhino Batterij. Doordat de Uitgevende Instelling geen andere activiteiten kent dan het exploiteren van de Rhino Batterij, zijn activiteiten, opbrengsten, kosten en risico's verbonden aan de activiteiten van de Uitgevende Instelling relatief overzichtelijk en beheersbaar.

### 5.1.2 KERNGEGEVENS

| | |
|---|---|
| (Statutaire) naam: | GIGA Rhino B.V. |
| Rechtsvorm: | Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid |
| KvK registratie: | 74300784 |
| Datum oprichting: | 19 mei 2019 |
| Land van oprichting: | Nederland |
| Toepasselijk recht: | Nederlands |
| Adres: | Polderweg 10 |
| Plaats: | 1191JR Ouderkerk aan de Amstel |
| Telefoon: | 0207858040 |
| E-mail: | info@giga-storage.com |
| Website: | www.giga-storage.com |

### 5.1.3 OVERZICHT JURIDISCHE STRUCTUUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende Instelling maakt onderdeel van een juridische groep die hieronder is afgebeeld:




*Afbeelding 5.1. Juridische structuur GIGA Storage*

- De Rhino Batterij is 100% eigendom van de Uitgevende Instelling;
- De aandelen van de Uitgevende Instelling worden uiteindelijk voor 100% gehouden door Suninvestments B.V., GIGA Round Table B.V. en Jules Energy Storage B.V.;
- Bovenstaande structuur is zo opgezet omdat, naast het project Rhino, GIGA Storage meerdere energieopslag projecten ontwikkelt. Deze projecten worden allen in zelfstandige projectvennootschappen, separaat van de Uitgevende Instelling, gehouden;
- GIGA Storage B.V. voert de directie over de Uitgevende Instelling. De statutaire directie hiervan bestaan uit drie personen, dhr. Ruud Nijs, dhr. Maarten Quist en dhr. Lars Rupert;
- De rechten van de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling zijn vastgelegd in de statuten van de Uitgevende Instelling. Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met de bepalingen van het Nederlands recht;
- In de volgende paragrafen wordt de organisatie van de Uitgevende Instelling nader toegelicht.

### 5.1.4 BESCHRIJVING VAN DE AANDEELHOUDERS

De aandelen van de Uitgevende Instelling, alsook de aandelen van zustervennootschappen waar andere batterijprojecten worden ontwikkeld, worden uiteindelijk gehouden door drie vennootschappen. Deze worden hieronder kort beschreven.

#### Suninvestments B.V.

De juridische entiteit waarin de initiatiefnemers hun gezamenlijke 80,0% belang in de Uitgevende Instelling houden. Dit zijn dhr. Ruud Nijs, dhr. Maarten Quist en dhr. Lars Rupert, die ieder voor 1/3e gedeelte belang hebben in Suninvestments B.V.

Suninvestments B.V. is een onderneming gericht op duurzame investeringen. De vennootschap is gevestigd aan de Polderweg 10 te (1191 JR) Ouderkerk aan de Amstel en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 70089183.

#### GIGA Round Table B.V.

GIGA Round Table B.V. is voor 15% aandeelhouder in GIGA Storage B.V. GIGA Round Table B.V. bestaat uit een groep betrokken duurzame ondernemers. De vennootschap is gevestigd aan de Polderweg 10 te (1191 JR) Ouderkerk aan de Amstel en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 74844237.

Jules Energy Storage B.V.

Jules Energy Storage B.V. is voor 5% aandeelhouder in GIGA Storage B.V. Zij is gevestigd aan de Tolnasingel 12 te (2411 PV) Bodegraven en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 66818273. Jules Energy Storage B.V. is de aandeelhouder van Peta Watts B.V. en neemt als strategische partner deel in GIGA Storage B.V. Peta Watts B.V. is toeleverancier voor de IT-infrastructuur en daarmee ook een van de partners.

### 5.1.5 ORGANISATIE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

GIGA Storage B.V. voert de directie over de Uitgevende Instelling. GIGA Storage B.V. kent een statutaire directie bestaande uit drie personen, dhr. Ruud Nijs, dhr. Maarten Quist en dhr. Lars Rupert. Zij voeren het dagelijks operationeel beheer uit van de Uitgevende Instelling. Daarnaast is er een ervaren team aanwezig die samen met de directie de Rhino Batterij gaat aansturen. Dhr. Jeroen Buis is aangesteld als CIO voor de bouw en het onderhoud van de IT-infrastructuur. Hij werkt daarin samen met dhr. Rob van Leeuwen en dhr. Esger Schouten van Peta Watts, die de algoritmen hebben gebouwd en de Rhino Batterij technisch aansturen. Zij zijn tevens nauw betrokken bij de operationele keuzes hoe de Rhino Batterij optimaal kan worden ingezet op de verschillende energiemarkten.

Ruud Nijs is bedrijfseconoom en werkte vele jaren bij ABN Amro Bank en de Rabobank. Bij de Rabobank was hij onder meer Hoofd van het Directoraat Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen. Tussen beide banken heeft hij een aantal jaren gewerkt als Managing Director Europe, Middle East & Africa voor een Nasdaq-listed bedrijf die zich bezighield met Artificiële Intelligentie (neurale netwerken en database-management). Ruud is daarnaast founding partner van SC Synergie, die onder meer zorgdraagt voor schone energieoplossingen in ontwikkelingslanden. Ruud is CEO van GIGA storage.

Maarten Quist is ingenieur met een passie voor vernieuwende en duurzame projecten. Hij is (mede) ontwikkelaar van het eerste (n)-zero energy hotel Breeze en het circulair ontwikkelde hotel The Green. In zijn functie als directeur bij installatieadviesbureau Green Building Engineering heeft hij een uitgebreide ervaring opgedaan op het gebied van duurzame installaties. Daarnaast was hij initiatiefnemer van verschillende succesvolle Energy Service Companies. Bij GIGA storage is Maarten als COO verantwoordelijk voor de acquisitie, marketing, technische uitwerking en het beheer van duurzame projecten.

Lars Rupert heeft een zeer uitgebreide ervaring in structuring, mergers & acquisitions. Hij is betrokken geweest bij vele (her)financieringen en het opzetten van beleggingsfondsen. Lars heeft een uitgebreide ervaring op het gebied van juridische en financiële due diligences en heeft verschillende onrendabele bedrijfsmodellen omgebouwd naar succesvolle en financierbare business cases. Bij GIGA Storage is Lars als CFRO verantwoordelijk voor het financieel beheer, acquisitie, financiële- en juridische uitwerking en het beheer van projecten.

Jeroen Buis heeft een brede ervaring op het gebied van leidinggeven in automatisering en logistiek, meestal in internationale productie omgevingen. Hij heeft diverse functies vertolkt in de IT, zoals bijvoorbeeld IT manager bij Loders Crocklaan, Quest en ShipitSmarter. Jeroen is als CIO verantwoordelijk voor de realisatie van het IT platform dat de batterijen gaat aansturen en waar de diverse energiemarkten en klanten op aangesloten worden.

### 5.1.6 DE BATTERIJSPECIALISTEN

Rob van Leeuwen is voormalig oprichter en grootaandeelhouder van Darset en Power-house; het eerste energiehandelsplatform dat eerst verkocht is aan Pon Holding en vervolgens aan RWE/Essent in 2006. Rob is de oprichter van Jules Energy. Inmiddels is de naam Jules Energy Projects omgedoopt in Peta Watts. Rob is een expert op het gebied van opslag en handelen in energie. Hij is vanaf het begin betrokken geweest bij de ontwikkeling van de Rhino Batterij en heeft hier de kennis en ervaring van voorgaande batterijprojecten ingebracht. Rob is de IT-specialist en verzorgt de aanlevering van het algoritme, waarmee de Rhino Batterij ingeboden gaat worden op de verschillende energiemarkten.

Esger Schouten is sinds 2016 directeur/ mede-eigenaar van Jules Energy Projects. Esger is vanaf 2014 actief in de ontwikkeling, financiering en het beheer van grootschalige PV-installaties en batterijprojecten. Esger is specialist energiemarkten en energieopslag. Voor de Rhino Batterij zal hij de biedingsstrategieën op de energiemarkten mee vormgeven.

### 5.1.7 RAAD VAN ADVIES

Naast het bestuur kent GIGA Storage een Raad van Advies welke bestaat uit:

Dhr. Pieter Nijman heeft als passie is het ontwikkelen van duurzame oplossingen die bijdragen aan positieve sociale verandering.

Pieter Nijman is een ervaren ondernemer met een breed scala aan internationale ervaringen in bedrijfsontwikkeling, supply chain business management en adviserende functies. Pieter is de voorzitter van de Raad van Advies en zal actief zijn kennis en ervaring delen met het GIGA Storage.

Dhr. Ruud Koornstra is oprichter van Tendris, het bedrijf dat duurzame ontwikkeling initieert. Tendris heeft groene stroom leverancier Oxxio opgericht alsmede The NewMotion. Koornstra bekleedt meerdere functies als Raad van toezicht dan wel als bestuurslid bij MVO Nederland, Stichting star of life team, Stichting fight cancer, Stichting Delta-9, Nederland kantelt, MKB innovatie Top 100, SCO Smart Climate Opportunities. Hij staat in de Duurzame 100 van Trouw. Ruud Koornstra is sinds 2017 door vernieuwend Nederland aangesteld als eerste Nationale Energiecommissaris van Nederland. Ruud Koornstra geeft vanuit zijn functie in de Raad van Advies gevraagd en ongevraagd advies aan het dagelijks bestuur van GIGA Storage.

Mw. Marieke Palm heeft jarenlange operationele ervaring in het opzetten van nieuwe projecten in de energiesector maar heeft zich enige jaren terug geheel gericht op duurzame energie. Ze heeft onder andere een zonnepark op haar eigen land gebouwd, en adviseert en ondersteunt bedrijven zoals Shell hierin. Ze heeft een passie voor nieuwe technologie die kan bijdragen aan een duurzamere wereld, en is een firm believer in diversiteit. Haar kennis en ervaring op het gebied van het realiseren van duurzame energieprojecten deelt ze graag met GIGA Storage.

De leden van de Raad van Advies zijn tevens medeaandeelhouder in GIGA Round Table B.V.

## 5.2 OVERIGE BETROKKEN PARTIJEN

### 5.2.1 NEC ES

De leverancier van de Rhino Batterij is NEC Energy Solutions (NEC ES), onderdeel van het Japanse, beursgenoteerde, conglomeraat NEC (www.NEC.com).

NEC ES wordt algemeen erkend als een pionier en leider op de markt voor energieopslag op grote schaal. NEC ES heeft uitgebreide ervaring met het installeren en in bedrijf stellen van oplossingen voor zowel energieopslag als pilot- en commerciële netten met vermogens van 50 kW tot 49 MW op veel locaties over de hele wereld. NEC ES is sinds 2008 wereldwijd bezig met energieopslagdiensten en heeft internationaal meer dan 900 MW aan energieopslagprojecten geïnstalleerd.

Enkele aansprekende projecten zijn een 40MW batterij in Glassenbury (Kent) voor de Engelse primaire reservemarkt en de grootste batterij in Europa (EnspireMe) van Eneco 50MW in Jardelund in Duitsland. In Bijlage 4 (‘*Trackrecord NEC ES*’) is een overzicht gegeven van meer aansprekende projecten van NEC ES.

### 5.2.2 PETA WATTS

Peta Watts (voorheen geheten Jules Energy Projects) heeft jarenlange ervaring in het ontwerpen, ontwikkelen en vermarkten van slimme platformen voor het verhandelen van energie. Tijdens de exploitatie zal het Project Rhino worden aangestuurd vanuit het Platform, dat gebouwd wordt door Peta Watts, maar dat eigendom is van de Uitgevende Instelling.

Peta Watts heeft een brede ervaring met netgekoppelde lithium-ion batterijen. Het eerste batterijproject startte in 2013. In de afgelopen jaren heeft Peta Watts B.V. zeven batterijprojecten voor derden ontwikkeld en geëxploiteerd met een totale grootte van meer dan 2 MW. Deze projecten draaien reeds op platformen die onder leiding van Peta Watts zijn gebouwd. Daarnaast heeft Peta Watts B.V. aan de wieg gestaan van diverse Nederlandse batterijprojecten. Met deze batterijprojecten hebben zij de ervaring opgedaan welke risico’s er bij batterijprojecten zijn, wat de verdienmodellen zijn en hoe het platform gebouwd moet worden om de batterijen succesvol aan te kunnen sturen.

*Figuur 5.2 Energieopslag bij Boerenbedrijf J. de Jong (ontwikkeld en aangestuurd door Peta Watts)*

### 5.2.3 WINDNET

Eigenaar van het private hoogspanningsnetwerk (Gesloten Distributie Systeem) waarop de Rhino Batterij wordt aangesloten. Windnet draagt er zorg voor dat op de locatie van de Rhino Batterij een hoogspanningsaansluiting komt. Windnet is een dochteronderneming van ENGIE.

### 5.2.4 ENGIE

Energiebedrijf en moedermaatschappij van Windnet, ENGIE zorgt tijdens de bouw dat de transformatoren en de Rhino Batterij worden aangesloten op het private hoogspanningsnetwerk van Windnet.

### 5.2.5 WAGENINGEN UNIVERSITY & RESEARCH

De Rhino Batterij wordt geplaatst bij het windpark de Neushoorntocht op het "Application Centre for Renewable Resources" Acrres van Wageningen University & Research op haar testlocatie in Lelystad. Acrres is het landelijk praktijkcentrum voor duurzame energie en groene grondstoffen. Bij Acrres wordt getest of de combinatie van zon, wind, warmtekrachtkoppelingen en diverse gebruikers zoals een elektrische laadpaal een stabiel netwerk kunnen zijn. Opslag is daarbij een essentieel onderdeel van het verkrijgen van dit stabiele netwerk. Hiertoe zal onze 12 MW-Rhino Batterij-faciliteit worden geplaatst op een perceel dat in erfpacht wordt uitgegeven aan de GIGA Rhino door Wageningen University & Research.

### 5.2.6 MOVARES

Movares is het adviesbureau dat slimme adviezen en ontwerpen levert op het gebied van infrastructuur en mobiliteit. Movares heeft het technisch ontwerp gemaakt voor de aansluiting, alsmede de doorrekeningen gemaakt voor alle garanties en prestaties van de Rhino Batterij. Movares zal ook de technische directie voeren tijdens de bouw van de Rhino Batterij.

### 5.2.7 ROYAL HASKONINGDHV

Royal HaskoningDHV is een onafhankelijk, internationaal projectmanagement, engineering en consultancybureau met zijn hoofdkantoor in Amersfoort. Wereldwijd in de top 10 van zelfstandige adviesondernemingen, leveren de 6.500 medewerkers adviesdiensten, over de gehele wereld vanuit meer dan 100 kantoren in 35 landen. Royal HaskoningDHV is verantwoordelijk voor het technisch Due Diligence van het energieopslag project GIGA Rhino. Belangrijk onderdeel van het technisch D.D. is het in beeld brengen en beoordelen van de technische risico's in het project.

### 5.2.8 NORTONROSEFULLBRIGHT

NortonRoseFullbright is een advocatenkantoor actief in 30 landen met meer dan 400 gespecialiseerde advocaten. NortonRoseFullbright heeft een gespecialiseerde en zeer gerenommeerde afdeling op het gebied van energievraagstukken. NortonRoseFullbright heeft de overeenkomsten met NEC ES, Windnet en Wageningen University & Research bekeken en beoordeeld.

### 5.2.9 RSM ACCOUNTANTS

RSM is een groot internationaal accountantskantoor en heeft het project bijgestaan in de financiële berekeningen en het opstellen van de financiële modellen van GIGA Storage en het Project Rhino.

### 5.2.10 AURORA

Aurora Energy Research is een internationaal adviesbureau dat gespecialiseerd is in de energiewereld. Aurora heeft een forecast afgegeven voor de te verwachten inkomsten op basis van de primaire reservemarkten voor de Rhino Batterij. Deze forecast is gebruikt in de inkomstenmodellen om te berekenen op welke energiemarkt welke inkomsten behaald kunnen worden. De forecast is op basis van een normal case, een high case en een low case. Voor de berekeningen in het financieel model is gerekend met de normal case en de low case.

### 5.2.11 TNO

TNO verbindt mensen en kennis om innovaties te creëren. Voor project Rhino heeft TNO hun kennis gedeeld voor wat betreft het kunnen forecasten van de verschillende energiemarkten in een wereld waar er een toename is van niet regelbare zonne- en windenergie. TNO heeft marktanalyses gegeven van de verschillende markten.

### 5.2.12 VENTOLINES

Ventolines is een adviesbureau gespecialiseerd op de ontwikkeling, bouw en beheer van duurzame energieprojecten. In het Project Rhino verstrekt Ventolines op diverse punten ondersteuning in het contractmanagement en projectmanagement tijdens de ontwikkeling van het project.

### 5.2.13 VAN ROSSUM

Van Rossum is een onafhankeijk ingenieursbureau, opgericht in 1953. Het bedrijf heeft een lange traditie op het gebied van constructieve en civieltechnische adviezen voor uiteenlopende projecten. In de afgelopen jaren is door Van Rossum gewerkt aan bekende projecten zoals de renovatie van het Concertgebouw in Amsterdam, Carré, Rembrandt toren Amsterdam, Stadhuis-Muziektheater Amsterdam, Instituut voor Beeld en Geluid Hilversum, etc. Voor de Rhino Batterij heeft van Rossum het funderingsplan gemaakt.

### 5.2.14 PROFIN/AON

De aansprakelijkheidsverzekeringen (onheil van buitenaf, machinebreuk en inkomstenderving als gevolg van de schade) worden via Profin financiële en assurantieadviseurs en AON afgesloten bij (een aantal) grote, internationale verzekeraars. De CAR tijdens de Bouwperiode wordt opgenomen onder de CAR-verzekering van ENGIE, die de installatie en aansluiting van het Project Rhino verzorgt.

### 5.2.15 INNOFUNDING

Innofunding ondersteunt bij subsidieaanvragen voor innovatieve projecten. Hun doel is het adviseren en actief ondersteunen van innovatieve en/of circulaire ondernemers. Met hun kennis, ervaring en netwerken

definiëren zij innovatiestrategieën en bijbehorende technische roadmaps. Innofunding heeft de Uitgevende Instelling bijgestaan bij de aanvraag van de DEI-subsidie.

### 5.2.16 RVO

De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland houdt zich onder de verantwoordelijkheid van het Ministerie van Economische Zaken bezig met onder meer de toekenning en uitbetaling van de DEI-vergoeding aan duurzame energieprojecten. Aan de Uitgevende Instelling is door RVO een DEI-subsidie toegekend inzake de Rhino Batterij voor een bedrag van EUR 2.644.000.

## 5.3 BELANGEN

In de bestuursstructuur van de Uitgevende Instelling, is geen sprake van belangenverstrengeling, is geen betrokkenheid bij faillissementen, ernstige conflicten, fraude, sancties, arbitrages, toezicht of andere omstandigheden die van belang zijn voor de toekomstige Obligatiehouders van de Uitgevende Instelling. Alle betrokkenen hebben belang bij een optimale performance, continuïteit en functioneren van de Uitgevende Instelling.

De directie van de Uitgevende Instelling heeft er voor haar vergoeding voor gekozen, dat zij achtergesteld is ten opzichte van de Obligatiehouders. Pas nadat aan alle verplichtingen jegens de Obligatiehouders is voldaan, wordt aan de directie een vergoeding betaald voor het beheer van de Rhino Batterij. Gedurende de Bouwfase wordt wel een ontwikkelvergoeding in rekening gebracht voor de uren van het management tijdens de ontwikkelfase. Deze kosten zijn meegenomen in de investeringskosten van de Rhino Batterij.

Peta Watts heeft naast de vergoeding die zij ontvangt op basis van de SLA, een aandelenbelang van 5% in GIGA Storage. Dit zijn de aandelen in GIGA Storage B.V. die gehouden worden door Jules Energy Storage B.V., die de moedermaatschappij is van Peta Watts B.V.

De Uitgevende Instelling maakt gebruik van het platform van DuurzaamInvesteren om Inschrijvingen op de Obligatielening te registreren die hiervoor een marktconforme vergoeding ontvangt. DuurzaamInvesteren is geen adviseur van of anderszins gelieerd aan de Uitgevende Instelling.

Ten tijde van de publicatie van het Informatie Memorandum is de Uitgevende Instelling niet bekend met enig overheidsingrijpen, rechtszaken of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling.

# 6 FINANCIELE INFORMATIE

## 6.1 FINANCIELE POSITIE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

Met de realisatie van de Rhino Batterij is in totaal. EUR 8.142.000 gemoeid. Om een deel van de deze kosten te dekken geeft de Uitgevende Instelling een senior obligatielening (geen achterstelling) uit voor maximaal EUR 4.800.000 en minimaal 3.600.000 (tussen 44% en 60% van het totale investeringsbedrag). Dit bedrag wordt aangevuld met een kapitaalsinbreng van de aandeelhouder van tussen de EUR 500.000 en EUR 1.700.000, afhankelijk van de opbrengst van de Obligatielening. Daarnaast wordt het (achtergestelde) risicokapitaal versterkt door de aan de Uitgevende Instelling toegekende DEI-subsidie van EUR 2.644.000. De subsidie is verstrekt na een streng selectieproces en wordt enkel toegekend aan innovatieve projecten die een bewezen $CO_2$-reductie realiseren.

Het totale ingebrachte risicokapitaal bedraagt zodoende tussen EUR 3.144.000 en EUR 4.344.000. De solvabiliteitsratio van de Uitgevende Instelling varieert daarmee tussen 40% en 56%.

Uitgaande van de maximale omvang van de Obligatielening ziet de pro-forma balans van de Uitgevende Instelling na de Oplevering van de Rhino Batterij als volgt uit:

| Activa | | | Passiva | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Rhino Batterij | € | 7.218.000 | Eigen vermogen | € | 500.000 |
| Projectkosten | € | 350.000 | Subsidie | € | 2.644.000 |
| Vrije Liquiditeit | € | 310.000 | Obligatielening | € | 4.998.000 |
| Liquiditeit (RVO) | € | 264.000 | | | |
| Totaal | € | 8.142.000 | Totaal | € | 8.142.000 |

*Tabel 6.1 Balans na de Bouwfase*

Toelichting

- De post 'Rhino Batterij' betreft de investering in de Rhino Batterij en vertegenwoordigt de aankoopprijs van het systeem, vermeerderd met installatiekosten, aansluitkosten technische advieskosten, ontwikkelingskosten en de gekapitaliseerde rentekosten over de Bouwperiode. Deze investering is gebaseerd op de contracten met de leveranciers zoals NEC als batterijleverancier, Windnet voor de netaansluiting en ENGIE voor de installatie.
- De post 'Projectkosten' betreft de geactiveerde ontwikkelkosten uit de periode tot en met aanvang Bouwperiode ter realisatie van de Rhino Batterij, zoals juridische kosten en financiële advieskosten.

- De post 'Vrije Liquiditeit' betreft de liquide middelen die worden aangehouden als liquiditeitsreserve. De liquiditeit is ten minste gelijk aan 6 maanden Rente en Aflossing en werkt als zodanig als een extra zekerheid om aan de verplichtingen naar de Obligatiehouders te kunnen voldoen.
- De post 'Liquiditeit (RVO)' betreft het laatste gedeelte van de toegekende DEI-subsidie dat vrijvalt conform de afspraken met de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (www.rvo.nl) nadat zij heeft vastgesteld dat de gehele subsidie is besteed conform het ingediende subsidieplan.
- De post 'Eigen vermogen' betreft het door de aandeelhouders ingebrachte eigen vermogen ad EUR 500.000.
- De post 'Subsidie' betreft de toegekende DEI-subsidie van EUR 2.644.000 die tevens kwalificeert als risicokapitaal. Na een uitgebreid selectieproces heeft de RVO op 4 december 2019 de DEI-subsidie toegekend aan de Uitgevende Instelling.
- De post 'Obligatielening' betreft de door de Uitgevende Instelling uit te geven Obligatielening zoals beschreven in het Informatie Memorandum, verhoogd met de Rente die gedurende de 9 maanden Installatieperiode is bijgeschreven op de Hoofdsom.
    - Gedurende de Installatieperiode wordt er geen Rente uitgekeerd maar wordt deze bijgeschreven op de Hoofdsom. Na Oplevering zal de Rente en Aflossing per half jaar worden uitgekeerd.
    - De Obligatielening dekt maximaal 61.2% van de activa van de Uitgevende Instelling.
    - Aan de Obligatiehouders worden de volgende zekerheden verstrekt:
        - Eerste pandrecht op de activa van de Uitgevende Instelling;
        - Eerste recht van hypotheek op het recht van opstal; en
        - Eerste pandrecht op de aandelen in de Uitgevende Instelling.

<u>Financiële Prognose gedurende de operationele periode</u>

Onderstaande tabel toont de verwachte kasstromen (base case) van de Uitgevende Instelling vanaf de Opleverdatum alsook hoe zij deze aanwendt om aan haar verplichtingen te voldoen.

| Kolom<br>Jaar | A<br>omzet | B<br>operationele kosten | C<br>Belasting (VPB) | D<br>Kasstroom beschikbaar | E<br>Rente en aflossing Obligatielening | F<br>Administratie kosten Obligatielening | G<br>Rente en aflossing Herfinanciering | H<br>DSCR |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Jaar 1 | € 1.263.736 | € 191.252 | € - | € 1.072.484 | € 774.690 | € 24.990 | | 1,34 |
| Jaar 2 | € 1.193.753 | € 195.077 | € - | € 998.676 | € 747.201 | € 22.491 | | 1,30 |
| Jaar 3 | € 1.280.293 | € 263.483 | € - | € 1.016.810 | € 719.712 | € 19.992 | | 1,37 |
| Jaar 4 | € 1.404.447 | € 268.753 | € - | € 1.135.694 | | | € 692.223 | 1,64 |
| Jaar 5 | € 1.470.673 | € 274.128 | € 88.788 | € 1.107.757 | | | € 664.734 | 1,67 |
| Jaar 6 | € 1.510.365 | € 279.611 | € 165.965 | € 1.064.789 | | | € 637.245 | 1,67 |
| Jaar 7 | € 1.536.105 | € 285.203 | € 176.302 | € 1.074.599 | | | € 609.756 | 1,76 |
| Jaar 8 | € 1.441.143 | € 290.907 | € 160.423 | € 989.813 | | | € 582.267 | 1,70 |
| Jaar 9 | € 1.399.563 | € 296.725 | € 156.103 | € 946.735 | | | € 554.778 | 1,71 |
| Jaar 10 | € 1.380.546 | € 302.660 | € 156.653 | € 921.233 | | | € 527.289 | 1,75 |
| Jaar 11 | € 1.390.866 | € 308.713 | € 163.544 | € 918.609 | | | | |
| Jaar 12 | € 1.358.400 | € 314.887 | € 155.160 | € 888.354 | | | | |
| Jaar 13 | € 1.383.660 | € 321.185 | € 159.274 | € 903.201 | | | | |
| Jaar 14 | € 1.409.207 | € 327.608 | € 163.424 | € 918.175 | | | | |
| Jaar 15 | € 1.359.463 | € 334.161 | € 151.208 | € 874.094 | | | | |

*Tabel 6.2 Schema financiële prognose op kasstroom basis*

Voor de volledigheid toont bovenstaande tabel de verwachte kasstromen gedurende de levensduur van de Rhino Batterij over 15 jaar. Dit is dus langer dan de Looptijd van de Obligatielening. Gedurende deze periode zal de Uitgevende Instelling haar inkomsten (kolom A) als volgt aanwenden:

- Betaling van operationele kosten (kolom B). Hieronder vallen de netaansluitingskosten die betaald moeten worden aan Windnet, het onderhoud van de Rhino Batterij, de garanties, verzekeringen en de jaarlijkse kosten voor het recht van erfpacht (zie ook paragraaf 6.2.2. ('*Toelichting van de operationele kosten*')).
- Betaling van vennootschapsbelasting (kolom C). Op de investering in de Rhino Batterij is een milieu investeringsaftrek (MIA) van toepassing. Hierdoor is de eerste jaren door de Uitgevende Instelling geen vennootschapsbelasting verschuldigd (zie ook paragraaf 6.2.3. ('*Vennootschapsbelasting'*)).
- Het hierna beschikbare bedrag (Kolom D) wordt in de eerste plaats aangewend voor Betaling van de Rente en Aflossingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening (kolom E).
- Betaling van de administratiekosten van de Obligatielening (kolom F).
- Aan het einde van de Looptijd wordt de Obligatielening geherfinancierd. De alsdan verwachte rentevergoeding en aflossing zijn voor die jaren opgenomen (kolom G).
- Kolom H toont de DSCR, ook wel de *Debt Service Coverage Ratio* genoemd, de dekkingsgraad van de financieringsverplichtingen en de hiervoor beschikbare kasstromen (kolom D / (kolommen E + F)). Het gemiddelde van de DSCR over de Looptijd bedraagt 1,3x. Dit betekent dat voor elke euro aan rente en aflossing er EUR 1,30 vrije kasstroom beschikbaar is. Hierin is ook meegenomen wat de situatie is na de beoogde herfinanciering:
    - De dekkingsgraad van de herfinanciering (de rente en aflossingsverplichtingen in jaren 4 tot en met 10) bedraagt gemiddeld 1,7x;
    - Na aflossing van de Obligatielening alsook de (bancaire) lening die is aangetrokken om de Obligatielening in Jaar 3 te herfinancieren bedraagt de levensduur van de Rhino Batterij nog minimaal vijf jaar (Jaar 11 tot en met 15) waarin de Uitgevende Instelling significante vrije kasstromen verwacht te genereren. De kasstromen in deze jaren kunnen worden aangewend om eventuele tegenvallers op te vangen.
- Het daarna resterende bedrag kan door de Uitgevende Instelling, mits zij voldoet aan de overige voorwaarden onder de Obligatielening, worden uitgekeerd aan de Aandeelhouder.

## 6.2 TOELICHTING VAN DE FINANCIËLE PROGNOSE

In deze paragraaf worden de uitgangspunten, waarop de financiële prognose uit paragraaf 6.1 ('*Financiële positie van de Uitgevende Instelling*') is gebaseerd, toegelicht.

### 6.2.1 TOELICHTING VAN DE VERWACHTE OMZET (KOLOM A)

De Uitgevende Instelling genereert inkomsten door de Rhino Batterij op verschillende wijzen en op verschillende markten in te zetten. Een bijkomend voordeel hiervan is dat onverwachte schommelingen in inkomstenstromen deels door substitutie kunnen worden opgevangen.

De belangrijkste inkomstenbronnen van de Uitgevende Instelling zijn:

- Inkomsten (verkoopresultaat) uit de verkoop van de ingekochte en opgeslagen (duurzame) energie op de Nederlandse 'onbalansmarkt';
- Inkomsten uit het aanbieden van reservecapaciteit voor balanceringsmarkten aan de beheerder van het landelijke hoogspanningsnet TenneT (de Primaire Reserve Markt);

- Inkomsten uit het aanbieden van haar opslagdiensten ten behoeve van wind- en zonneparken zodat zij het risico van afschakeling (Curtailment), op momenten dat onbalans op het net dreigt, minimaliseert.

Hieronder worden de verschillende inkomstenstromen toegelicht. In het financieel model is vooralsnog enkel gerekend met de omzet uit in- en verkoop van energie op de onbalansmarkt en uit de inzet op de aan TenneT middels de Primaire Reserve Markt.

De hoogte van de inkomsten uit het voorkomen van Curtailment zijn nog niet definitief vastgelegd en uit voorzichtigheid nog niet meegenomen in de prognose van de Uitgevende Instelling. Deze inkomsten zullen de prognose versterken.

## INKOMSTEN 'ONBALANSMARKT'

### Inleiding

Een elektriciteitsnetwerk verzorgt het transport van elektriciteit maar kan geen elektriciteit opslaan. Vraag en aanbod dient dus altijd gelijk te zijn om te voorkomen dat het net in 'onbalans' raakt. Onbalans is een gevaarlijke situatie, die kan leiden tot uitval van (delen van) een elektriciteitsnetwerk. Zeker nu steeds meer stroom uit zonne- en windenergie komt, is de energieproductie niet op elk moment van de dag gelijk aan de energieconsumptie.

Om deze reden is de onbalansmarkt ontstaan. Op deze markt wordt elk kwartier van de dag (het 'kwartier van levering') door energiebedrijven geboden om een situatie van energieoverschot of energietekort van dat kwartier te balanceren. Zo is het mogelijk dat bij een tekort aan elektriciteit tegen zeer aantrekkelijke prijzen kan worden verkocht. Of dat bij een overschot aan elektriciteit tegen zeer aantrekkelijke prijzen (zelfs negatief) kan worden gekocht.

Doordat de Rhino Batterij, in tegenstelling tot het netwerk, wel elektriciteit kan opslaan is dit een aantrekkelijke markt voor de Uitgevende Instelling.

Voor de Uitgevende Instelling is de (gemiddelde) elektriciteitsprijs niet van belang. Het verdienmodel van de Uitgevende is gebaat bij volatiliteit van de energieprijzen. Volgens verschillende onderzoeken, waaronder een onderzoek door TNO Energy Services gemaakt voor de Uitgevende Instelling, zal door de groei van (niet regelbare) zonne- en windenergie de volatiliteit van de energieprijzen fors toenemen.

### Inkoop en verkoop van elektriciteit

Door de Rhino Batterij te laden met elektriciteit (elektriciteit wordt ingekocht) wanneer de prijs relatief laag is en de Rhino Batterij te ontladen (elektriciteit wordt verkocht) wanneer de prijs relatief hoog is, realiseert de Uitgevende Instelling een verkoopresultaat. Dit kan de Rhino Batterij meerdere keren per dag doen en zo genereert zij inkomsten.

Onderstaand een 'screenshot' van de software die de Uitgevende Instelling gebruikt. In de volgende paragraaf wordt een rekenvoorbeeld gegeven.

*Figuur 6.1 Schermen van de werkelijke IT-infrastructuur*

De keuze van de in- en verkoopmomenten alsook de specifieke markt waarop de Rhino Batterij actief is, gebeurt door middel van een algoritme in de IT-aansturing van de Rhino Batterij.

Middels software worden prijzen op de energiemarkten continue in de gaten gehouden en kan zeer snel en automatisch (in seconden) elektriciteit gekocht of verkocht worden.

De Rhino Batterij kan elektriciteit opslaan waardoor er ruimte is om te wachten op een goed verkoopmoment, hetgeen de resultaten uiteraard ten goede komt.

- De IT-infrastructuur is eigendom van GIGA Storage met een eigen kopie voor de Uitgevende Instelling. De algoritmen zijn gevalideerd met data-sets met historische marktprijzen van elektriciteit van de laatste (beschikbare) 6 jaar, waarbij scenario's zijn gedraaid alsof de Rhino Batterij zou zijn ingezet over die periode.
- Op basis van deze historische resultaten zijn de business cases positief en solide. De algoritmen zijn door Peta Watts reeds gebruikt bij eerdere batterijprojecten, wat de resultaten van de scenario's bevestigen.
- De IT-infrastructuur wordt constant ge-updatet en gemonitord.
- Het algoritme is ook dusdanig ingesteld dat de Rhino Batterij wordt geladen en ontladen op een wijze dat er zo min mogelijk degradatie van de Rhino Batterij plaatsvindt. Net als een accu van de auto of mobiele telefoon, is het slecht om de Rhino Batterij geheel leeg te maken of geheel vol te zetten. Derhalve wordt er aan de onderzijde en de bovenzijde van de laadcapaciteit een marge aangehouden die niet benut wordt.
- Bij de inzet van de Rhino Batterij wordt zoveel mogelijk gestuurd op het in balans houden van het elektriciteitsnet.

<u>Rekenvoorbeeld: in- en verkoop van 1 Mwh (Megawattuur) op de Onbalansmarkt</u>

*Figuur 6.2 Grafieken met prijzen Onbalansmarkt per MW op 20 mei 2019*

Figuur 6.2 laat zien dat de prijzen op de onbalansmarkt – een van de energiemarkten waarop de Uitgevende Instelling actief zal zijn – volatiel zijn. De onbalansmarkt is beschreven onder a.

- In bovenstaand voorbeeld wordt in de ochtend de batterij geladen met elektriciteit op of rond het moment dat de prijs *negatief* EUR 40,73 per MWh is. Deze wordt verkocht op of rond het moment dat de prijs EUR 362,47 is;
- In een tweede cyclus wordt de batterij weer geladen bij een *negatieve* prijs van EUR 44,73 en wordt deze weer verkocht als de prijs EUR 143,12 is.

Rekening houdend met het gegeven dat de batterij voor 80% geladen en ontladen kan worden (10% marge boven en onder) is het resultaat per MWh als volgt:

| | | |
|---|---|---|
| Cyclus 1: | Laden | (1MWh x 80%) x 40,73 = EUR 32,58 te ontvangen (i.v.m. negatieve prijs op de markt) |
| | Ontladen | (1MWh x 80%) x 362,47 =EUR 289,98 te ontvangen |
| Cyclus 2: | Laden | (1MWh x 80%) x 44,73 = EUR 35,78 te ontvangen (i.v.m. negatieve prijs op de markt) |
| | Ontladen | (1MWh x 80%) x 143,12 =EUR 114,50 te ontvangen |

Totaal inkomsten voor die dag is in bovenstaand voorbeeld EUR 472,84 (de som bovenstaande bedragen) voor 1 MW.

## INKOMSTEN 'PRIMAIRE RESERVEMARKT'

### Inleiding

Staatsbedrijf TenneT is de eigenaar en beheerder van het landelijke hoogspanningsnet in Nederland. De kerntaak van TenneT is te zorgen voor een stabiel en veilig elektriciteitsnet in Nederland. Hiervoor dient het hoogspanningsnet op 50Hz te blijven, dan is het netwerk 'in balans'.

Bij een ongelijkheid tussen vraag en productie van elektriciteit raakt het elektriciteitsnet in onbalans. Bij de onbalansmarkt hierboven is beschreven dat de energiebedrijven moeten zorgen dat vraag en aanbod op kwartierbasis in balans is. Echter binnen het kwartier kunnen nog altijd verschillen in vraag en aanbod plaatsvinden, waardoor er op secondebasis nog altijd een grote onbalans kan zijn.

Omdat het landelijke hoogspanningsnet ook voor deze frequentiehandhaving geen elektriciteit op kan slaan is zogenaamd 'regel- en reservevermogen' nodig om, wanneer dit soort (frequentie-) onbalans dreigt, het aanbod van elektriciteit op het netwerk te verhogen of te verlagen. Dit vermogen is eigendom van marktpartijen maar wordt beheerd door TenneT die hiervoor een vergoeding betaalt.

De markt waarop het 'regel- en reservevermogen' door marktpartijen wordt aangeboden en door TenneT wordt ingekocht heet de Primaire Reservemarkt. Er is overigens niet alleen een Nederlandse markt maar ook een Europese markt (8 landen) waarop capaciteit wordt aangeboden.

Het aanbieden van capaciteit op de Primaire Reservemarkt is thans financieel aantrekkelijk, met een gemiddelde weekvergoeding over 2019 van EUR 2.361 per beschikbare Megawatt (MW) per week in Nederland.

Dat wil zeggen dat voor het beschikbaar houden van een (1) MW de eigenaar daarvoor EUR 2.361 per week ontvangt.

Inzet van de Rhino Batterij

De Uitgevende Instelling zal het vermogen van de Rhino Batterij op de Primaire Reservemarkt aanbieden aan TenneT om reservevermogen te leveren en zo TenneT te ondersteunen om het hoogspanningsnetwerk in balans (op 50HZ) te houden.

De Uitgevende Instelling heeft een vooruitzicht voor de komende 15 jaar van de verwachte prijs- en volumeontwikkeling op de Primaire Reservemarkt (zowel de Nederland markt als de Europese) laten opmaken door het hierin gespecialiseerde adviesbureau Aurora Energy Research. Dit onderzoek gaat er echter wel van uit dat de vergoedingen die netbeheerders als TenneT betalen voor de Primaire Reservemarkt substantieel zullen dalen, onder andere door de ontwikkeling van energieopslagprojecten. In de geprognotiseerde inkomstenmodellen is hier rekening mee gehouden.

Als de vergoedingen voor de Primaire Reservemarkten verder dalen dan de low case van Aurora Energy Research zal dit een beperkte invloed hebben op de totale inkomstenmodellen. In die gevallen zal de Rhino Batterij worden ingezet op andere energiemarkten.

INKOMSTEN 'CURTAILMENT'

Op dit moment zijn op het elektriciteitsnet van Windnet diverse windparken aangesloten met een totaal vermogen van 80MW. De belangrijkste zijn de Neushoorntocht en de Mammoethtocht. In de nabije toekomst komen hier andere zonne- en windparken bij, waardoor het aangesloten vermogen toeneemt tot 200MW. Het uiteindelijk opgestelde vermogen van de zonne- en windparken is groter dan de aansluiting van Windnet op het landelijke hoogspanning elektriciteitsnet van TenneT.

Op het moment dat de wind- en zonenergie die opgewekt is op de aansluiting van Windnet hoger is dan het elektriciteitsnet van Windnet kan verwerken, wordt deze energie door de Rhino Batterij opgeslagen en later op het landelijke hoogspanningsnet van TenneT gezet. Met de inzet van de Rhino Batterij wordt het Windnet elektriciteitsnet een smart grid waarbij de beschikbare capaciteit optimaal benut wordt. Met Windnet en met de partijen die zijn aangesloten op dit elektriciteitsnet worden afspraken gemaakt om de Rhino Batterij in te zetten om curtailment te voorkomen.

### 6.2.2 TOELICHTING VERWACHTE OPERATIONELE KOSTEN

De prognose voor operationele kosten bevat een verwachting van alle kosten die de Uitgevende Instelling jaarlijks moet maken om de Rhino Batterij te exploiteren.

Deze jaarlijkse kosten zijn grotendeels gebaseerd op langlopende contracten en bestaan uit:

- Kosten voor netaansluiting bij Windnet;
    - Deze kosten zijn gebaseerd op een aansluit- en transportovereenkomst met Windnet, welke door partijen is overeengekomen op 18 november 2019. De overeenkomst heeft een looptijd van 16 jaar en geeft de Uitgevende Instelling het recht om gedurende deze periode aangesloten te zijn.

- Kosten voor service en onderhoud van de Rhino Batterij;
    - Deze kosten zijn gebaseerd op een uitgebreide service agreement met NEC ES, waarin is vastgelegd dat NEC ES het jaarlijkse onderhoud aan de Rhino Batterij verzorgt. Tevens is afgesproken wat de toelaatbare degradatie van de Rhino Batterij is en wat de gevolgen zijn indien de degradatie groter is, dan wel de Rhino Batterij een technische storing heeft.
- Kosten voor huur van de grond van Wageningen University & Research waarop de Rhino Batterij wordt gerealiseerd;
    - Deze kosten zijn gebaseerd op een uitgifte van het recht van erfpacht van het perceel grond waarop de Rhino Batterij wordt geplaatst.
- Kosten voor de aansturing van de Rhino Batterij;
    - Deze kosten zijn gebaseerd op een service level agreement met Peta Watts waarin is geregeld welke werkzaamheden van de technische aansturing van de Rhino Batterij door Peta Watts worden geleverd.
- Verzekeringskosten (premies aan verzekeraars);
    - Deze kosten zijn gebaseerd op de offertes van de verzekeraars. De verzekeringen zullen ingaan bij de Oplevering van de Rhino Batterij.

In de prognose worden bovengenoemde operationele kosten jaarlijks aangepast voor een verwachte inflatie van 2,0%.

### 6.2.3 VENNOOTSCHAPSBELASTING

De Uitgevende Instelling verwacht in de eerste jaren geen vennootschapsbelasting verschuldigd te zijn ondanks positieve operationele resultaten.

- Voor het berekenen van de vennootschapsbelasting is rekening gehouden met de afschrijving van de Rhino Batterij, alsmede de fiscale Milieu Investeringsaftrek (MIA), waardoor het mogelijk is om een additionele fiscale aftrek op te nemen op de investeringskosten in de Rhino Batterij;
- De Rhino Batterij wordt lineair afgeschreven in 15 jaar gemeten vanaf de Opleverdatum. Er is een restwaarde aan de Rhino Batterij toegekend, aangezien de transformatoren een levensduur hebben van 40 jaar en derhalve nog voor andere doeleinden kunnen worden ingezet en de Rhino Batterijmodules in de Rhino Batterij voor andere toepassingen kunnen worden gebruikt in een second life;
- De Uitgevende Instelling is opgenomen in een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met GIGA Storage als moedermaatschappij. Zij betaalt niet zelfstandig vennootschapsbelasting. GIGA Storage berekent de verschuldigde vennootschapsbelasting aan de Uitgevende Instelling door, welke is berekend alsof de Uitgevende Instelling zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting was, derhalve 19,5% belasting over de belastbare winst tot EUR 250.000 en 25,0% over het meerdere (tarieven 2019).

### 6.2.4 RENTELASTEN EN ADMINISTRATIEKOSTEN OBLIGATIELENING

Dit betreft de Rentelasten van de Obligatielening zoals opgenomen in hoofdstuk 3 (*'Beschrijving van de aanbieding'*) en daarnaast de administratiekosten die de Stichting aan de Uitgevende Instelling in rekening brengt.

Aan de Obligatiehouders zullen in verband met de Stichting geen kosten in rekening worden gebracht.

## 6.3 AANNAMES HERFINANCIERING

Voor de herfinanciering wordt uitgegaan van een looptijd van 7 jaar, waarbij de herfinanciering in 7 jaar volledig wordt afgelost. Hierbij is voor het kasstroomoverzicht in paragraaf 6.1 ('*Financiële positie van de Uitgevende Instelling*') uitgegaan van een rentepercentage van 5,5%, gelijk aan de Obligatielening.

De Uitgevende Instelling heeft reeds met verschillende financiers gesproken. De doelstelling is dat de herfinanciering, dan wel zelfstandig, dan wel in combinatie met de beoogde groei van GIGA Storage zal worden gedaan, waarin meerdere energieopslagprojecten gecombineerd kunnen worden. Een alternatief is om de herfinanciering van de huidige Obligatielening wederom te crowdfunden.

## 6.4 DIVIDENDBELEID

De Uitgevende Instelling kan, met inachtneming van wettelijke beperkingen en de beginselen van goed bestuur, zolang zij heeft voldaan aan haar verplichtingen – waaronder het betalen van de operationele kosten en de verplichtingen onder de Obligatielening – bedragen uitkeren aan haar aandeelhouders als dividend. De Uitgevende Instelling zal daarbij geen dividend uitkeren aan haar aandeelhouders indien de Debt Service Coverage Ratio over het jaar lager is dan 1,15.

## 6.5 EXTERNE VERSLAGGEVING

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

Daarnaast zal de Uitgevende Instelling geïntegreerd, dan wel separaat, een duurzaamheidsverslag rapporteren.

## 6.6 SCENARIO ANALYSES

De Uitgevende Instelling heeft bij het vaststellen van haar financiële prognose in dit Informatie Memorandum de haalbaarheid als belangrijk uitgangspunt genomen. Zo zijn bijvoorbeeld de verwachte inkomsten uit het voorkomen van 'Curtailment' nog niet meegenomen, omdat hier nog geen historische gegevens over bekend zijn. De belangrijkste aannames zijn gevalideerd door externe consultants waaronder Aurora Energy Research en TNO Energy services. Telkens is uit die rapportages het 'mid' of 'low' scenario aangenomen. De financiële modellen zijn gevalideerd door RSM-accountants.

Desondanks zijn de inkomsten van de Uitgevende Instelling niet gegarandeerd (hierbij wordt verwezen naar bijvoorbeeld paragraaf 7.2.2.1 (*'Lagere kasstromen dan verwacht'*).

### 6.6.1 'LOW' SCENARIO

In deze paragraaf wordt ook een 'low' scenario gepresenteerd. Dat wil zeggen een scenario waarin op verschillende fronten tegenvallende resultaten zijn aangenomen en waardoor de resultaten ook lager uitvallen dan in het 'basis' scenario zoals gepresenteerd in paragraaf 6.2 (*'Financiële prognose'*). In dit 'low' scenario kan de Uitgevende Instelling nog altijd aan haar verplichtingen, waaronder die aan de Obligatiehouders, voldoen.

In de 'low' scenario's zijn onder andere de volgende aannames gedaan die verschillen ten opzichte van het 'basis' scenario:

- Een onverwacht sterkere daling van de vergoedingen op de Primaire Reservemarkt. In de low case is uitgegaan van een hoger aandeel nieuwe aanbieders die zullen toetreden, waardoor de vergoedingen verder dalen;
- Een verlaging van de volatiliteit op de onbalansmarkt; alsmede
- Een verhoging van de operationele kosten van de Uitgevende Instelling.

| Kolom<br>Jaar | A<br>omzet | B<br>operationele kosten | C<br>Belasting (VPB) | D<br>Kasstroom beschikbaar | E<br>Rente en aflossing Obligatielening | F<br>Administratie kosten Obligatielening | G<br>Rente en aflossing Herfinanciering | H<br>DSCR |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Jaar 1 | € 1.156.106 | € 191.252 | € - | € 964.854 | € 774.690 | € 24.990 | | 1,21 |
| Jaar 2 | € 1.086.871 | € 195.077 | € - | € 891.794 | € 747.201 | € 22.491 | | 1,16 |
| Jaar 3 | € 1.118.833 | € 263.483 | € - | € 855.350 | € 719.712 | € 19.992 | | 1,16 |
| Jaar 4 | € 1.198.565 | € 268.753 | € - | € 929.812 | | | € 692.223 | 1,34 |
| Jaar 5 | € 1.236.903 | € 274.128 | € - | € 962.775 | | | € 664.734 | 1,45 |
| Jaar 6 | € 1.263.677 | € 279.611 | € 37.632 | € 946.435 | | | € 637.245 | 1,49 |
| Jaar 7 | € 1.436.776 | € 285.203 | € 154.748 | € 996.825 | | | € 609.756 | 1,63 |
| Jaar 8 | € 1.291.017 | € 290.907 | € 127.846 | € 872.265 | | | € 582.267 | 1,50 |
| Jaar 9 | € 1.303.733 | € 296.725 | € 135.308 | € 871.700 | | | € 554.778 | 1,57 |
| Jaar 10 | € 1.369.445 | € 302.660 | € 154.245 | € 912.541 | | | € 527.289 | 1,73 |
| Jaar 11 | € 1.362.043 | € 308.713 | € 157.290 | € 896.041 | | | | |
| Jaar 12 | € 1.251.063 | € 314.887 | € 131.867 | € 804.308 | | | | |
| Jaar 13 | € 1.236.218 | € 321.185 | € 127.279 | € 787.754 | | | | |
| Jaar 14 | € 1.221.913 | € 327.608 | € 122.781 | € 771.523 | | | | |
| Jaar 15 | € 1.170.704 | € 334.161 | € 110.247 | € 726.296 | | | | |

*Tabel 6.3 Kasstroomoverzicht low case scenario*

Met bovenstaande analyse wil de Uitgevende Instelling benadrukken dat zij veel aandacht heeft besteed aan het analyseren van alternatieve scenario's, juist ook scenario's waarbij resultaten tegenvallen. De Uitgevende Instelling heeft derhalve vertrouwen in de robuustheid van haar inkomstenmodel, echter dit biedt geen harde garantie voor de resultaten in de toekomst.

### 6.6.2 SCENARIO ZONDER HERFINANCIERING

In het geval dat, bijvoorbeeld door extreme marktomstandigheden, een herfinanciering verlaat of wellicht niet mogelijk is zal Uitgevende Instelling een herstructureringsvoorstel doen en trachten de verplichtingen aan obligatiehouders te dekken uit de operationele kasstromen.

De kasstromen in paragraaf 6.1 ('*Financiele positie van de Uitgevende* Instelling') gaan uit van een rentepercentage van 5,5% voor de jaren 4 tot en met 10. Op basis van de geprognotiseerde vrije kasstromen verwacht de Uitgevende Instelling gedurende de verlengde Looptijd de verplichtingen onder de Obligatielening alsnog te kunnen voldoen. De DSCR voor de jaren 4 tot en met 10 bedraagt 1,7x.

# 7 RISICOFACTOREN

## 7.1 INLEIDING

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

Wanneer een 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 aan Obligatiehouders te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering deels of zelfs volledig zouden kunnen verliezen.

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

## 7.2 RISICO'S VERBONDEN AAN DE UITGEVENDE INSTELLING EN HAAR ONDERNEMING

### 7.2.1 RISICO'S VERBONDEN AAN DE BOUW VAN DE RHINO BATTERIJ

#### 7.2.1.1 WISSELKOERS

De Uitgevende Instelling is een leveringsovereenkomst aangegaan met NEC ES. Op basis van deze overeenkomst is NEC ES verantwoordelijk voor de levering van de Rhino Batterij tegen een vaste, reeds overeengekomen prijs. De prijs is overeengekomen in EURO op basis van een vastgestelde EURO/Dollar wisselkoers. Er is een risico dat de wisselkoers zodanig wijzigt van de overeengekomen koers dat er een aanpassing van de prijs dient plaats te vinden. Vanaf het moment van de start van de Bouwperiode wordt de EURO/Dollar wisselkoers vastgezet. Voor de berekening van de Investeringskosten in de Rhino Batterij is gerekend met een wisselkoers van 1,101 (datum 25 november 2019).

#### 7.2.1.2 KOSTENOVERSCHRIJDINGEN

De Uitgevende Instelling is een EPC (Engineering Procurement en Construction) overeenkomst aangegaan met Engie. Op basis van deze overeenkomst is ENGIE verantwoordelijk voor de aansluiting van de Rhino Batterij op het hoogspanningsnet van Windnet tegen een vaste, reeds overeengekomen prijs.

Desondanks kan niet worden uitgesloten dat zich situaties voordoen waarbij de leveranciers kosten voor meerwerk bij de Uitgevende Instelling in rekening zouden kunnen brengen waardoor de bouwkosten van de Rhino Batterij hoger uitvallen dan verwacht. De Uitgevende Instelling heeft een reservering voor onvoorziene bouwuitgaven aangehouden van EUR 300.000. Het risico doet zich derhalve voor als de additionele bouwkosten boven dit bedrag uit zouden gaan.

#### 7.2.1.3 VERTRAGING VAN DE AFGIFTE OMGEVINGSVERGUNNING

Door Hemwood advocaten is een positieve toetsing voor de omgevingsvergunning uitgevoerd. De Rhino Batterij past binnen het bestemmingsplan.

Voor het indienen van de omgevingsvergunning is tussen de Uitgevende Instelling en de gemeente Lelystad vooraf overleg geweest inzake de vereisten voor het afgeven omgevingsvergunning. Hierbij wordt thans gezamenlijk met de brandweer en de gemeente een calamiteitenplan opgesteld. Aansluitend wordt de omgevingsvergunning formeel ingediend. De normale procedure voor afgifte van de omgevingsvergunning is acht tot twaalf weken.

Indien er uitloop is, kan dit leiden tot een langere Bouwperiode. Dit betekent dat de Oplevering later is. Over de periode van een eventuele uitloop is de Uitgevende Instelling een rentevergoeding verschuldigd, welke wordt bijgeteld bij de Hoofdsom. In het uiterste geval dat er geen omgevingsvergunning zou worden afgegeven, lost de Uitgevende Instelling de Obligatielening vervroegd af, zoals omschreven in paragraaf 4.8.1 (‘*Omgevingsvergunning*’).

Er blijft een risico aanwezig dat er verder aanvullend overleg benodigd is, dan wel dat er aanvullende eisen worden gesteld, waardoor er vertraging zou kunnen optreden in de afgifte van de vergunning, danwel dat er meer kosten gemaakt moeten worden. Voor de eventuele meerkosten is een post onvoorzien aangehouden als beschreven in paragraaf 7.2.1.2. (‘*Kostenoverschrijdingen*’).

#### 7.2.1.4 SCHADE GEDURENDE DE BOUW VAN DE RHINO BATTERIJ

Om schade gedurende de bouw van de Rhino Batterij te dekken, heeft de Uitgevende Instelling een hiervoor gebruikelijke Construction Allrisk (CAR) verzekering. Deze verzekering is ondergebracht bij ENGIE. Dit verzekeringspakket dekt schades aan de Rhino Batterij gedurende de Bouwperiode. Details van het door de Uitgevende Instelling afgesloten verzekeringspakket zijn opgenomen in paragraaf 4.6 (‘*Verzekeringen*’) van het Informatie Memorandum. Het eigen risico bedraagt EUR 50.000. Het kan zijn dat ondanks de verzekering een schade ontstaat welke niet gedekt wordt onder de verzekering. In dat geval zal de schade ten laste van de Uitgevende Instelling komen, wat een uiteindelijk negatief effect kan hebben op de Obligatiehouders.

#### 7.2.1.5 VERTRAAGDE OPLEVERING VAN DE RHINO BATTERIJ

De huidige planning is dat de Rhino Batterij in het najaar 2020 worden opgeleverd. Oplevering betekent dat de Rhino Batterij werkt, kan worden aangestuurd op het IT-platform en de kwalificatietesten (ondermeer de test van TenneT) heeft volbracht. Het is echter mogelijk dat de Rhino Batterij later wordt opgeleverd, ondanks dat in de contracten met de leveranciers een zekerheidsstelling met een boetebeding voor te late oplevering op is genomen. Inkomstenderving bij te late oplevering kan niet op de leverancier worden verhaald. Wel is de hoogte van de boete voor de leverancier wegens vertraging bepaald. Over de periode van een eventuele latere Oplevering is de Uitgevende Instelling een rentevergoeding verschuldigd aan de Obligatiehouders, welke wordt bijgeteld bij de Hoofdsom. De boete voor de leverancier is hoger dan de verschuldigde rente over de periode van de vertraging. Het kan echter zijn dat de vertraging buiten de schuld van de leverancier ligt, waardoor de leverancier geen boete is verschuldigd. In dat geval is het risico van vertraagde oplevering voor rekening van de Uitgevende Instelling.

#### 7.2.1.6 RISICO NIET WERKENDE OPLEVERING VAN DE RHINO BATTERIJ

De specificaties van de batterijen, componenten en testprotocollen zijn gedefinieerd op basis van kennis en ervaring opgedaan bij operationele batterijprojecten van NEC en Peta Watts. De batterijen worden voor Oplevering aan een uitgebreide testprocedure onderworpen, waarvan de uitkomst wordt gevalideerd door Movares. Bij een positieve testprocedure wordt de Rhino Batterij Opgeleverd aan de Uitgevende Instelling. Bij

een negatieve testprocedure dienen aanpassingen te worden gedaan door de leverancier totdat de Rhino Batterij voldoet aan de testvereisten. Onder de testprocedures vallen alle testen die nodig zijn om de Rhino Batterij aan te mogen sluiten op het elektriciteitsnet en in te kunnen zetten op de verschillende energiemarkten. Hiermee wordt de kans op (plotselinge) uitval zoveel mogelijk gemitigeerd. Naast het testen van de batterijen wordt het risico van technische uitval verder beperkt door garanties van NEC ES op de werking van het systeem inclusief de verschillende componenten. Ook zijn er tussen NEC ES en de Uitgevende Instelling voorwaarden vastgelegd aan welke eisen de Rhino Batterij moet voldoen voordat zij wordt opgeleverd. Bij niet functioneren van de Rhino Batterij is gedefinieerd hoe de tekortkomingen zullen worden opgelost ('punch list'). Ondanks de in paragraaf 4.7 ('*Batterijleverancier*') beschreven bouwgaranties en testen voor oplevering kan het risico zich voordoen dat de werking van de Rhino Batterij bij Oplevering niet voldoet aan de verwachting. Dit kan negatieve impact hebben op de verwachte inkomsten van de Uitgevende Instelling.

#### 7.2.1.7 RISICO VAN DE AANSLUITING OP HET ELEKTRICITEITSNET

Nadat de Rhino Batterij is geleverd dient deze te worden aangesloten op het elektriciteitsnet. Dit traject wordt uitgevoerd door ENGIE in samenwerking met Windnet. Ondanks dat in de aansluitingsovereenkomst prestaties zijn afgesloten om dit risico te beperken, is het echter mogelijk dat de werkzaamheden later worden opgeleverd. Over de periode van een eventuele latere Oplevering is de Uitgevende Instelling een rentevergoeding verschuldigd aan de Obligatiehouders, welke wordt bijgeteld bij de Hoofdsom

Aansluiting op het bestaande elektriciteitsnet kan vertraging opleveren, doordat de leverancier van het hoogspanningsnet een gedeelte van de netaansluiting moet aanleggen. Hiertoe is met Windnet een overeenkomst afgesloten. Hierbij is belangrijk om te begrijpen dat Windnet een 100% deelneming van Engie is, waardoor er een mitigatie optreedt dat de partijen vertraging krijgen doordat de partijen minder met elkaar samenwerken. De overeenkomsten zijn op elkaar afgestemd.

### 7.2.2 RISICO'S VERBONDEN AAN DE EXPLOITATIE VAN DE RHINO BATTERIJ

#### 7.2.2.1 LAGER DAN GEPROGNOTISEERDE KASSTROMEN

De Uitgevende Instelling kent geen gegarandeerde inkomsten. Het risico bestaat dat gedurende de Looptijd, om verschillende redenen, de gerealiseerde inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan in de financiële prognose. Dit betekent dat, indien dit risico zich voordoet, dit een nadelig effect kan hebben op de mogelijkheid van de Uitgevende Instelling om aan haar dividend- en aflossingsverplichting jegens de Obligatiehouders te voldoen.

De naar de mening van de Uitgevende Instelling belangrijkste redenen hiervoor kunnen zijn:

##### 7.2.2.1.1 ONVERWACHTE DALING VERGOEDING PRIMAIRE RESERVEMARKT

Zoals beschreven in hoofdstuk 6 ('*Financiële Prognose*'), verwacht de Uitgevende Instelling een gedeelte van de inkomsten te behalen op basis van het exploiteren van de Rhino Batterij op de (Nederlandse) Primaire Reservemarkt van TenneT. De in het Financieel Model opgenomen vergoeding is gebaseerd op de projectie van de Europese (gezamenlijke) Primaire Reservemarkt, onderschreven door Aurora Energy Research. Zij geven aan, als gevolg van toekomstige wijziging van de primaire reservemarkt zoals beschreven in paragraaf 6.2 ('*Toelichting op de financiële prognose*'), er een additionele toetreding van extra batterijcapaciteit en andere aanbieders is, waardoor de vergoeding op de Primaire Reservemarkt per MW in de komende jaren zal dalen. Hier is in het Financieel Model reeds rekening mee gehouden. Het zou kunnen zijn dat de daling groter is dan het laagste scenario aangenomen door Aurora Energy Research en aangenomen

in het Financieel Model. Ondanks dat de Rhino Batterij meerdere modellen heeft om de Rhino Batterijen in te zetten op andere elektriciteitsmarkten – en daardoor de uitwerking op de inkomsten beperkt zou moeten zijn - kan een daling van de Primaire Reservemarkt een negatieve invloed hebben op de inkomsten van de Uitgevende Instelling.

#### 7.2.2.1.2 RISICO DAT DE RHINO BATTERIJ NIET NAAR BEHOREN FUNCTIONEERT

Het risico bestaat dat de Rhino Batterij niet naar behoren functioneert. Dit betekent dat er minder of geen activiteiten geleverd kunnen worden aan TenneT, de markt of klanten wat een nadelig effect kan hebben op de inkomsten van de GIGA Rhino.

In het Financieel Model is beperkt rekening gehouden met technische uitval van de Rhino Batterij. Er is een risico dat de Rhino Batterij meer technische uitval heeft. NEC ES geeft garanties gedurende 10 jaar voor de up-time van het systeem, werking van de onderdelen en de capaciteit van de Rhino Batterij. Met NEC ES is een Energy Availability Assurance afgesproken. Met deze garantie kan de Uitgevende Instelling bij technische uitval in principe aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders voldoen. Het risico bestaat echter dat de leverancier haar garantie niet nakomt, wat een negatief effect heeft op de kasstromen van de Uitgevende Instelling.

Een plotselinge uitval van de Rhino Batterij zou daarnaast kunnen resulteren in een boete van TenneT, vanwege het niet kunnen nakomen van verplichtingen indien de Rhino Batterij bijvoorbeeld staat ingeboden op de Primaire Reservemarkt. Dit risico wordt in de toekomst gemitigeerd doordat er meerdere projecten zullen komen, waardoor een andere batterij in de pool deze verplichtingen kan overnemen. Indien dit niet mogelijk is, kan de boete leiden tot verlies van inkomsten, wat een negatief effect heeft op de kasstromen van de Uitgevende Instelling.

### 7.2.2.2 RISICO OVERHEIDSINGRIJPEN ELEKTRICITEITSMARKT

De verdienmodellen zijn gebaseerd op de huidige energiemarkten. Hoewel er geen signalen zijn en er ook geen noodzaak is om de energiemarkt anders in te richten, is het nooit uit te sluiten dat de overheid in de toekomst zou beslissen om de energiemarkt te hervormen. Een hervorming van de energiemarkt zou negatieve impact op de Uitgevende Instelling kunnen hebben.

### 7.2.2.3 RISICO VAN VERSNELDE DEGRADATIE VAN DE RHINO BATTERIJ

De Uitgevende Instelling heeft vooraf met NEC ES degradatieprofielen vastgesteld, op basis van het verwachtte gebruik van de Rhino Batterij. Wanneer de degradatie groter is dan met NEC ES is vastgelegd, dan heeft dat een negatieve invloed op de energie die met de Rhino Batterij kan worden verhandeld en daarmee op de kasstromen van de Uitgevende Instelling.

NEC ES geeft een garantie voor de capaciteit van de Rhino Batterij en de degradatie. Het risico bestaat dat de leverancier haar garantie niet nakomt, wat een negatief effect heeft op de kasstromen van de Uitgevende Instelling.

Ondanks dat het algoritme van de Rhino Batterij enkel een gebruik toestaat dat binnen de garanties valt, is er een risico op versnelde degradatie van de Rhino Batterij, anders dan bij aanvang voorzien, als gevolg van afwijkend gebruik van de Rhino Batterij.

### 7.2.2.4 RISICO OP FOUTIEVE ALGORITMEN

Voordat een algoritme wordt gebruikt in de IT-structuur wordt deze uitgebreid getest en gevalideerd. Desondanks bestaat er een risico dat een algoritme een verkeerde instructie kan geven. Op dagelijkse basis

worden de resultaten gemonitord zodat een afwijking snel kan worden gedetecteerd. Een niet functionerend algoritme kan leiden tot verminderde opbrengsten.

#### 7.2.2.5 TIJDELIJKE NIET BESCHIKBAARHEID VAN IT INFRASTRUCTUUR

De Rhino Batterij wordt aangestuurd op basis van een IT-infrastructuur die onder meer de Rhino Batterijen aanstuurt en de elektriciteit op de markten verhandelt. Deze IT-infrastructuur wordt doorlopend geüpdatet met de laatste software en nieuwe modules. De Rhino Batterij en de IT-infrastructuur staan met elkaar in verbinding via een beveiligde internetverbinding. De Rhino Batterij is dubbel uitgevoerd met een LAN-verbinding en een 4G-verbinding. Mocht een van de verbindingen uitvallen, dan kan worden teruggevallen op de andere verbinding. Desondanks bestaat de mogelijkheid dat er door een storing geen internetverkeer mogelijk is tussen de Rhino Batterij en de markt of de IT-infrastructuur, met verminderde inkomsten als resultaat.

#### 7.2.2.6 RISICO VAN DIEFSTAL EN/OF SCHADE AAN DE RHINO BATTERIJ

De Rhino Batterij staat op een afgesloten terrein, ver weg van de openbare ruimte en is daarom niet zeer gevoelig voor vandalisme. Tevens is er een camerasysteem om het perceel van afstand in de gaten te houden. Doordat de Rhino Batterij aangesloten is op hoogspanning, is het voor vandalen gevaarlijk om het terrein te betreden. Schade door vandalisme kan optreden, maar dergelijke schade is tot op heden bij andere batterijprojecten niet voorgekomen.

Het risico bestaat desondanks dat de Rhino Batterij beschadigd raakt (bijvoorbeeld door brand, vandalisme en poging tot diefstal). Hoewel de Rhino Batterij verzekerd is tegen deze schades, zijn eventuele kosten die buiten de dekking vallen voor rekening van de GIGA Rhino.

#### 7.2.2.7 RISICO VAN PRIJSDALING NIEUWE BATTERIJEN

Door de omvang van de Rhino Batterij is reeds een inkoop efficiëntie bereikt ten opzichte van kleinere batterijprojecten. Hierdoor is een eerste prijsdaling van batterijen reeds opgevangen. Daarnaast is voor het project een DEI subsidie toegekend door de overheid. Hierdoor wordt het eerste risico van een toekomstige waardedaling van batterijen opgevangen door de subsidie.

Het risico bestaat dat de economische waarde van de Rhino Batterij, sneller daalt dan de afschrijving bijvoorbeeld omdat nieuwe batterijtechnologie wordt geïntroduceerd. Dit betekent dat, de economische waarde van de Rhino Batterij mogelijk niet voldoende is om de waarde van de Obligaties onder het pandrecht te dekken. Dit zou zich openbaren indien de Uitgevende Instelling niet aan haar verplichtingen kan voldoen en de onderliggende activa zouden moeten worden uitgewonnen.

#### 7.2.2.8 RISICO VAN BEDRIJFSAANSPRAKELIJKHEID

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden die claimen door toedoen van de bouw of exploitatie van de Rhino Batterij schade te hebben geleden.

De Uitgevende Instelling heeft naast de in paragraaf 4.12 ('*Verzekeringen*') van het Informatie Memorandum beschreven Construction All Riskverzekering een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten door de Uitgevende Instelling. Deze verzekering dekt schade wanneer de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld tot een bedrag van EUR 2,5 miljoen per jaar.

De CAR-verzekering kent een beperkt eigen risico per gebeurtenis. Dit risico is te allen tijde voor rekening van de Uitgevende Instelling. Ondanks de afgesloten verzekering, kan niet worden uitgesloten dat zich toch situaties voordoen waarbij van de Rhino Batterij een bedrag wordt geclaimd dat niet of niet geheel door de verzekering gedekt wordt.

#### 7.2.2.9 RISICO'S VAN WEGVALLEN VAN CONTRACTPARTIJEN

Het risico bestaat dat een of meer van de hieronder beschreven partijen waarmee de Uitgevende Instelling of de GIGA Rhino contracten heeft afgesloten om diensten af te nemen wegvallen omdat deze niet meer in staat zijn om aan hun verplichtingen onder het afgesloten contract te voldoen. Dit betekent dat mogelijk onverwachte kosten (tijd en/of geld) gemaakt moeten worden om het wegvallen van contractpartijen te compenseren.

De verzekeraar

Het risico bestaat dat de verzekeraar gedurende de Looptijd van de Obligaties niet aan haar verzekeringsverplichtingen jegens de Uitgevende Instelling kan voldoen.

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

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

Leveranciers en onderhoudspartijen

Het risico op wegvallen van de belangrijkste leveranciers en onderhoudspartijen NEC en ENGIE is beperkt. De Uitgevende Instelling heeft met haar selectie rekening gehouden met de solvabiliteit en professionaliteit van deze leveranciers en onderhoudspartijen. NEC heeft een Baa3 rating bij Moody's en ENGIE een A3 rating, derhalve een van de meest solvabele partijen in hun segment. Desondanks is het mogelijk dat een van deze partijen zou wegvallen. In dat geval zou een andere leverancier, dan wel servicepartij moeten worden gevonden. Het risico bestaat echter dat dit leidt tot vertragingen, dan wel dat het oversluiten van servicecontracten tegen niet vergelijkbare condities kan plaatsvinden wat tot extra kosten kan leiden. Door NEC is een groepsgarantie afgegeven voor het geval NEC ES zou wegvallen.

Operationeel beheer van de IT Infrastructuur

Het risico bestaat dat de leverancier van de IT-infrastructuur niet meer of niet naar behoren aan haar verplichtingen kan voldoen onder de SLA (Service Level Agreement) en dat de Uitgevende Instelling bij het afsluiten van een nieuwe overeenkomst additionele kosten zal moeten dragen. Belangrijk is hier te begrijpen dat de Uitgevende Instelling het eigendom heeft van de IT-infrastructuur (de IP). Het gaat alsdan enkel om het onderhoud van de IT-infrastructuur.

Indien en zodra dit risico zich voordoet heeft de Uitgevende Instelling een lijst klaarliggen met partijen die de benodigde diensten kunnen aanbieden. Er zijn verschillende partijen actief op de Nederlandse markt die de werkzaamheden over zouden kunnen nemen. In dat geval zal de Uitgevende Instelling trachten, een nieuw contract af te sluiten. Er is echter geen garantie dat dit tegen vergelijkbare commerciële condities kan.

GIGA Storage

Het risico bestaat dat GIGA Storage gedurende de Looptijd van de Obligaties failliet zou kunnen gaan. De Uitgevende Instelling heeft zelf de Rhino Batterij en het gedeelte van de IT-infrastructuur in eigendom. Bij een wegvallen van GIGA Storage kan de Uitgevende Instelling zelfstandig doordraaien. Het risico bestaat echter dat een nieuwe operationeel uitvoerder van de Rhino Batterij niet tegen vergelijkbare condities kan worden aangetrokken wat tot extra kosten kan leiden.

Andere contractspartijen

Voor eventuele andere contractspartijen, onderaannemers of afnemers geldt ook dat in geval van eventueel faillissement een andere partij gevraagd wordt de taken van de desbetreffende leverancier of afnemer over te nemen. De mogelijkheid bestaat echter dat in dat geval de kosten hoger en/of opbrengsten lager zullen zijn, wat er mogelijkerwijs toe kan leiden dat de Uitgevende Instelling niet (tijdig) aan haar betalingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening kan voldoen.

## 7.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIES

### 7.3.1 RISICO VAN BEPERKTE VERHANDELBAARHEID OBLIGATIES

De Obligaties zullen niet worden genoteerd op een gereglementeerde markt en zijn slechts overdraagbaar na instemming van de Stichting. De Stichting heeft een discretionaire bevoegdheid om overdracht van Obligaties toe te staan.

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

### 7.3.2 RISICO VAN HERFINANCIERING VAN DE OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling heeft de intentie om de Obligatielening na de Looptijd te herfinancieren. Het risico bestaat dat op dat moment geen herfinanciering wordt gevonden, waardoor de Obligatiehouders niet, of in beperkte mate kunnen worden afgelost. In dat geval zal de Looptijd van de Obligatielening moeten worden verlengd, waarbij de Uitgevende Instelling de Rente en de Aflossing op de Obligatielening zal moeten blijven voldoen volgens het tot dan toe gevolgde schema.

### 7.3.3 RISICO VAN WAARDERING VAN DE OBLIGATIES

Het risico bestaat dat gedurende de Looptijd 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.

Het risico bestaat dat bij overdracht van de Obligaties, de Obligaties niet, dan wel beperkt, dan wel niet tegen de gewenste of reële waarde verhandelbaar zijn, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst over te dragen geen koper vindt die de door de verkopende Obligatiehouder gehouden Obligatie(s) wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan.

### 7.3.4 RISICO VAN WAARDEDALING VAN DE OBLIGATIES

Het risico bestaat dat de waarde van de Obligaties fluctueert. Omdat voor de Obligaties een vaste Rente wordt uitgekeerd is de waarde van de Obligaties mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot een waardedaling van de Obligaties. Een daling van de marktrente leidt in beginsel tot een waardestijging van de Obligaties. Dit betekent dat, op het moment dat een Obligatiehouder zijn Obligaties wenst te verkopen, de waarde van de Obligaties in het economisch verkeer lager kunnen zijn dan de uitstaande Hoofdsom, vanwege een hoge marktrente.

### 7.3.5 RISICO VAN DE NON-RECOURSE BEPALING

De Obligatielening bevat een non-recourse bepaling. Deze bepaling houdt in dat de Obligatiehouders zich, tenzij sprake is van opzet of grove schuld, uitsluitend mogen verhalen op het vennootschapsvermogen van de Uitgevende Instelling en zich niet kunnen verhalen op het (privé) vermogen van de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling of directieleden van de Uitgevende Instelling.

### 7.3.6 RISICO VAN BESLUITVORMING DOOR DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

De situatie kan zich voordoen dat een besluit wordt voorgelegd aan de Vergadering van Obligatiehouders die hierover met meerderheid van stemmen, conform de Obligatievoorwaarden, mag besluiten. Het risico bestaat derhalve dat de genomen besluiten door de Vergadering van Obligatiehouders, bijvoorbeeld in het kader van de uitoefening van de zekerheidsrechten, niet in het belang zijn of hoeven te zijn van een individuele Obligatiehouder.

## 7.4 OVERIGE RISICO'S

### 7.4.1 RISICO VAN CONTRACTEN EN OVEREENKOMSTEN

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

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

### 7.4.2 RISICO VAN WIJZIGENDE WET- EN REGELGEVING

Het risico bestaat dat door jurisprudentie, wet- en regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin de positie van de Obligatiehouders kan wijzigen. Dit betekent dat, wanneer dit risico zich voordoet dit zou

mogelijk negatieve juridische, fiscale en/of financiële consequenties voor de Uitgevende Instelling en/of de Obligatiehouders tot gevolg kan hebben.

Nadrukkelijk wordt hierbij verwezen naar de recente aankondiging van mogelijke veranderingen in het belastingstelsel met betrekking tot de vermogensbelasting ('box 3') in de toekomst.

### 7.4.3 RISICO VAN ONDERVERZEKERING EN CALAMITEITEN

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling onvoldoende verzekerd is voor een gebeurtenis of dat zich een calamiteit (bijvoorbeeld een natuurramp, terroristische aanslag of oorlogssituatie) voordoet waarvoor geen verzekeringsdekking verkrijgbaar is. Ook bestaat het risico van schade die weliswaar door een verzekering is gedekt, maar waarvan de omvang boven de maximale dekking uitkomt. De hoogte van dergelijke risico's hangt af van de kans op dergelijke gebeurtenissen en de schade die alsdan ontstaat. Dit is niet te voorspellen.

### 7.4.4 RISICO VAN FISCALE EENHEID

Omdat de vennootschappen in een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting zitten zou de Uitgevende Instelling aansprakelijk kunnen worden gesteld voor vennootschapsbelastingschulden van GIGA Storage.

### 7.4.5 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 onverwachts niet aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kunnen voldoen.

# 8 FISCALE INFORMATIE

## 8.1 ALGEMEEN

Dit hoofdstuk bevat algemene informatie over bepaalde Nederlandse fiscale aspecten van het houden van Obligaties door natuurlijke personen en rechtspersonen. Geïnteresseerden wordt 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. Een wijziging van het belastingstelsel in Nederland kan de fiscale positie van een Obligatiehouder aantasten.

## 8.2 DE UITGEVENDE INSTELLING

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

De Uitgevende Instelling maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting, waarbij GIGA Storage de moedermaatschappij van de fiscale eenheid is.

## 8.3 OBLIGATIEHOUDERS

### 8.3.1 NEDERLANDSE PARTICULIERE BELEGGER

Bij een in Nederland wonende particuliere belegger zal de waarde van de Obligatie in beginsel worden belast in de inkomstenbelasting in Box 3. De betreffende waarde van de Obligatie bestaat in beginsel uit de nog niet terugbetaalde hoofdsom op 1 januari van een jaar. De betaling van de Rente is voor de fiscale behandeling van de Obligatie in Box 3 niet relevant.

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

Afhankelijk van uw vermogen zal de waarde van de Obligatie in Box 3 per saldo belast worden tegen een effectief tarief variërend tussen de 0,58% (laagste schaal) en 1,68% (hoogste schaal) (tarief 2019).

Belastingdienst: grondslag sparen en beleggen, berekening 2019

### 8.3.2 BESLOTEN VENNOOTSCHAP

Indien de Obligatie door een besloten vennootschap (of een andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden zal de met de Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de besloten vennootschap tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,0% (tarief 2019). Onder voorwaarden zijn de betaalde Transactiekosten via lineaire amortisatie ten laste van de winst te brengen.

# 9 DEELNAME OBLIGATIELENING

## 9.1 DEELNAME

- Geïnteresseerden kunnen Inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van 9 december 2019 tot en met 9 januari 2020. 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 €500 (één Obligatie).
- 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 aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door De Uitgevende Instelling lijdt.

## 9.2 INSCHRIJVINGSPROCES

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

- De Geïnteresseerde geeft aan een Inschrijving te willen doen door, op de betreffende onlineprojectpagina waarop details van de aanbieding van de Uitgevende Instelling beschikbaar zijn, op de met 'Investeren' gelabelde knop te drukken.
- Hierna geeft de Geïnteresseerde het te investeren bedrag en vult de hiervoor benodigde gegevens in.
- Aan de Inschrijver zal worden voorgerekend worden welk bedrag aan Transactiekosten deze dient te betalen bij Inschrijving.
- De Geïnteresseerde dient aan te geven akkoord te gaan met de algemene voorwaarden en te bevestigen dat hij het Informatememorandum behorende bij de aanbieding heeft gelezen en begrepen. Hierna dient hij een passendheidstoets (bestaande uit 5 stellingen en 4 vragen) die ziet op de passendheid van de gewenste Inschrijving te doorlopen.
- 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.
- Hiermee is de inschrijving op de Obligatielening afgerond en kan de Inschrijver voor toewijzing van Obligaties in aanmerking komen.
- De Inschrijver dient vervolgens het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, over te maken op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. Dit kan direct na Inschrijving middels een iDeal betaling of de Inschrijver kan het geld op eigen gelegenheid middels een bankoverschrijving binnen 7 dagen overmaken. Indien de Inschrijver het bedrag niet overmaakt binnen de gestelde termijn loopt de Inschrijver een verhoogde kans dat de Uitgevende Instelling de Inschrijving weigert.

## 9.3 TOEWIJZING OBLIGATIES

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

Zolang het maximumbedrag van de uitgifte van de Obligatielening (EUR 4.800.000 in dit geval) niet overschreden wordt door het totaal aan Inschrijvingen, worden in beginsel alle nieuwe Inschrijvingen geaccepteerd en in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst.

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

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

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

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

## 9.4 HERROEPING

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

## 9.5 LEVERING VAN DE OBLIGATIES DOOR INSCHRIJVING IN HET REGISTER

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

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

## 9.6 OBLIGATIEVOORWAARDEN

De voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven zijn opgenomen in Bijlage 2 van het Informatie Memorandum (‘*Obligatievoorwaarden*’).

# BIJLAGE 1: VERKLARENDE WOORDENLIJST

In het Informatie Memorandum 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.

| | |
|---|---|
| Accountant | De accountant van de Uitgevende Instelling. |
| Aflossing | Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling. |
| Aflossingsdatum | De datum, 3 jaar na de Opleverdatum, waarop de Obligatielening volledig afgelost zal zijn. Naar verwachting zal de Aflossingsdatum 30 september 2023 zijn. |
| AFM | De stichting Autoriteit Financiële Markten. |
| Rhino Rhino Batterij | De Rhino Batterij voor het project Rhino bevat herlaadbare lithium-ion Rhino Batterijen. De Rhino Batterij is ontwikkeld in samenwerking met de leverancier NEC ES en wordt speciaal gebouwd voor het project Rhino. Het vermogen van de Rhino Batterij is 12MW. |
| Bouwperiode | De periode gedurende welke de Rhino Batterij gebouwd wordt. Deze periode is begint per januari 2020 en eindigt op de Opleverdatum van de Rhino Batterij. |
| Bijlage | Een bijlage bij het Informatie Memorandum die daarvan een integraal onderdeel vormt. |
| BTW | Omzetbelasting zoals vastgelegd in de Wet op de Omzetbelasting 1965. |
| Curtailment | Het beperken/ afschakelen van opwekking van duurzame energie |
| DSCR | De Debt Service Coverage Ratio 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. Bij een DSCR van 1,0, zijn de netto-inkomsten gelijk aan de rente- en aflossingsverplichtingen. |
| DSRA | 'Debt Service Reserve Account', een reserverekening voor rente- en aflossingsverplichtingen. |
| EUR of euro | De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone. |
| Geïnteresseerde(n) | Een natuurlijk- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties over- weegt. |
| GW | Gigawatt een eenheid van het vermogen om elektriciteit op te wekken. |

| | |
|---|---|
| GWh | Gigawatt uur |
| Hoofdsom | Het bedrag waarvoor een Obligatiehouder deelneemt in de Obligatielening, exclusief Transactiekosten. |
| Informatie Memorandum | Het door de Uitgevende Instelling op 18 november 2019 uitgegeven Informatie Memorandum, met inbegrip van de daarbij behorende Bijlagen. |
| Ingangsdatum | De datum waarop de Obligatielening aanvangt, uiterlijk 30 dagen na sluiting van de Toewijzingsperiode. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vast- gesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd. |
| Inschrijver | Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan. |
| Inschrijvingsperiode | De periode van 9 december 2019 tot en met 9 januari 2020 gedurende welke Geïnteresseerden kunnen investeren in 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 ten name van de Notaris, welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notarissen. |
| Looptijd | De looptijd van de Obligatielening, zijnde 3 jaar gemeten vanaf de Opleverdatum. Uitgaande van een Ingangsdatum van 1 januari 2020 en een verwachte Opleverdatum van 30 september 2020, bedraagt de verwachte Looptijd van de Obligatielening ca. 3 jaar en 9 maanden. |
| MW | Megawatt, een eenheid van het vermogen om elektriciteit op te wekken. |
| Notaris | Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 32141564, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen. |
| Obligatie | De door de Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitel op naam, met een nominale waarde van EUR 500 (vijfhonderd euro) per stuk. |
| Obligatiehouder | Een natuurlijk- of rechtspersoon die een of meerdere Obligaties houdt. |
| Obligatielening | De door de Uitgevende Instelling uit te geven obligatielening zoals beschreven in het Informatie Memorandum die is onderverdeeld in de Obligaties. |
| Obligatievoorwaarden | De voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft zoals opgenomen in Bijlage 2. |

| | |
|---|---|
| Operationele Periode | De periode waarin de Rhino Batterij operationeel is. Deze periode duurt naar verwachting minimaal 15 jaar gemeten vanaf de Opleverdatum. |
| Opleverdatum | De datum waarop de Rhino Batterij wordt opgeleverd door NEC ES en operationeel zal zijn. Naar verwachting zal dit 30 september 2019 zijn. Op de Opleverdatum eindigt de Bouwperiode en vangt de Operationele Periode aan. |
| Project Rhino | Project Rhino betreft de bouw en exploitatie van een grootschalig Rhino Batterij-opslagproject met een vermogen van 12MW. De Rhino Batterij wordt geplaatst bij het windpark de Neushoorntocht op het "Application Centre for Renewable Resources" Acrres van Wageningen University & Research op haar testlocatie in Lelystad. Het project wordt ontwikkeld en geëxploiteerd in GIGA Rhino BV. |
| Register | Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders zijn 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 over de nog uitstaande Hoofdsom zoals beschreven in het Informatie Memorandum. |
| Rente- en aflossingsdatum | De datum waarop gedurende de Looptijd na aanvang van de Operationele Periode jaarlijks de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing betaalbaar is. Deze datum valt elk jaar op 30 september. |
| RVO | Rijksdienst voor Ondernemend Nederland. |
| Stichting | Stichting Obligatiehouders Duurzaam Investeren. |
| Toewijzingsperiode | De periode gedurende welke de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden zal toewijzen. |
| Transactiekosten | De bij een Obligatiehouder door DuurzaamInvesteren eenmalig in rekening te brengen kosten voor gebruik van de online orderdoorgifte infrastructuur. |
| Uitgevende Instelling | GIGA Rhino B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Ouderkerk aan de Amstel en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 74300784. |
| Vergadering van Obligatiehouders | De vergadering van Obligatiehouders. |

## ENTITEITEN

| | |
|---|---|
| GIGA Rhino B.V. | Een naar Nederlands recht gedreven besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en kantoorhoudend aan de Polderweg 10, te Ouderkerk aan de Amstel en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 74300784. |
| GIGA Storage B.V. | Een naar Nederlands recht gedreven besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en kantoorhoudend aan de Polderweg 10, te Ouderkerk aan de Amstel en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 71586334. |
| GIGA Assets B.V. | Een naar Nederlands recht gedreven besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en kantoorhoudend aan de Polderweg 10, te Ouderkerk aan de Amstel en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 74295993. |
| DuurzaamInvesteren | Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht op- gerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Singel 146A, 1015 AG te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529. |
| Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren | Een naar Nederlands recht opgerichte stichting met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772. |
| Suninvestments B.V. | Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Ouderkerk aan de Amstel en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 70089183. |
| GIGA Round Table B.V. | Een naar Nederlands recht gedreven besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en kantoorhoudend aan de Polderweg 10, te Ouderkerk aan de Amstel en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 74844237. |
| Jules Energy Storage B.V. | Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Bodegraven en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 66818273. |

# BIJLAGE 2: OBLIGATIEVOORWAARDEN

## OVERWEGINGEN

(A) De Uitgevende Instelling schrijft ter financiering van Project Rhino de Obligatielening uit, bestaande uit maximaal 9.600 Obligaties met een nominale waarde van €500 elk, in totaal €4.800.000, een en ander overeenkomstig het Informatiememorandum;

(B) Op 18 november 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 Informatiememorandum en deze Obligatievoorwaarden;

(E) Inschrijven op de Obligatielening is enkel mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode, gebruikmakend van de online inschrijvingsmogelijkheid op de website van DuurzaamInvesteren (http://www.duurzaaminvesteren.nl/). Een concept van het Inschrijfformulier is opgenomen in Bijlage 3 ('*Inschrijfformulier*').

## ARTIKEL 1. DEFINITIES

In het Informatiememorandum 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 eerste werkdag drie jaar na de Opleverdatum waarop uiterlijk de Obligatielening geheel afgelost dient te zijn. |
| Artikel | Een artikel in deze Obligatievoorwaarden. |
| Bijlage | Een bijlage bij het Informatiememorandum dat daarvan een integraal onderdeel vormt. |
| Bouwperiode | De periode gedurende welke de Rhino Batterij gebouwd wordt. Deze periode begint op 1 januari 2020 en eindigt op de Opleverdatum van de Rhino Batterij |
| Corresponderende Verplichtingen | De huidige en toekomstige betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens een of meer Obligatiehouders op grond van of in verband met deze Obligatievoorwaarden (maar, ter voorkoming van misverstanden, uitgezonderd de Parallelle Vordering). |
| EUR of euro | De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone. |

| | |
|---|---|
| Geïnteresseerde | Een natuurlijke persoon of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties overweegt. |
| Gekwalificeerd Besluit | Deze term heeft de betekenis als weergegeven in Artikel 12.8. |
| Hoofdsom | Het bedrag (exclusief de Transactiekosten) waarvoor door de Obligatiehouder deelneemt in de Obligatielening |
| Informatie-memorandum | Het op 5 december 2019 door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum waarin de voorwaarden voor uitgifte van de Obligatielening en de Obligatielening zelf zijn beschreven, inclusief de daarbij behorende Bijlagen. |
| Ingangsdatum | De datum waarop de Obligatielening aanvangt, 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. |
| Inschrijfformulier | Het online inschrijfformulier op de website van DuurzaamInvesteren (http://www.duurzaaminvesteren.nl/) waarmee de Inschrijver een Inschrijving doet. |
| Inschrijver | Een Geïnteresseerde die een Inschrijving doet of heeft gedaan. |
| Inschrijvingsperiode | De periode van 9 december 2019 tot en met 9 januari 2020 (of zoveel eerder als dat de inschrijving sluit) 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 onder IBAN-nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & van de Graaff Notarissen. |
| Looptijd | De looptijd van de Obligatielening zijnde drie jaar en negen maanden vanaf de Ingangsdatum. |
| Notaris | Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & van de Graaff Notarissen met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 32141564, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & van de Graaff Notarissen. |
| Obligatie | Een door Uitgevende Instelling uitgegeven, niet-beursgenoteerde, schuldtitel op naam, met een nominale waarde van €500 (*vijfhonderd euro*) per stuk. |
| Obligatiehouder | Een natuurlijke persoon of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt. |
| Obligatielening | De door de Uitgevende Instelling uit te geven 5,5% obligatielening met een nominale waarde van minimaal € 3.600.000 (*drie miljoen zeshonderdduizend* euro) en maximaal € 4.800.000 (*vier miljoen achthonderdduizend euro*) zoals beschreven in het Informatiememorandum. |
| Obligatie-voorwaarden | De voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft. De Obligatievoorwaarden zijn opgenomen in het bij de Obligatielening behorende Informatiememorandum in Bijlage 2 (*Obligatievoorwaarden*). |

| | |
|---|---|
| Opleverdatum | De datum waarop de Rhino batterij wordt opgeleverd en operationeel zal zijn. Naar verwachting zal dit 30 september 2020 zijn. Op de Opleverdatum eindigt de bouwperiode en vangt de Operationele Periode aan. |
| Parallelle Vordering | De vordering van de Stichting op de Uitgevende Instelling zoals beschreven in Artikel 9.1. |
| Register | Het register van Obligatiehouders waarin de naam en het adres van alle Obligatiehouders zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden. |
| Rente- en Aflossingsdatum | De datum waarop, gedurende de Looptijd, de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing per periode van zes (6) kalendermaanden wordt uitgekeerd. Deze datum valt telkens op de laatste dag van een periode van zes (6) kalendermaanden vanaf de Ingangsdatum, tenzij dat geen werkdag is, in welk geval deze datum valt op de eerstvolgende werkdag. |
| Rentedatum | De datum waarop, gedurende de Looptijd, de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente per periode van zes (6) kalendermaanden wordt uitgekeerd. Deze datum valt telkens op de laatste dag van een periode van zes (6) kalendermaanden vanaf de Ingangsdatum, tenzij dat geen werkdag is, in welk geval deze datum valt op de eerstvolgende werkdag. |
| Rentedatum | De datum waarop, gedurende de Looptijd, de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente per periode van zes (6) kalendermaanden wordt uitgekeerd. Deze datum valt telkens op de laatste dag van een periode van zes (6) kalendermaanden vanaf de Ingangsdatum, tenzij dat geen werkdag is, in welk geval deze datum valt op de eerstvolgende werkdag. |
| Rhino batterij | De door de Uitgevende Instelling te exploiteren Rhino Batterij in de gemeente Lelystad met een totaal opgesteld vermogen van 12 MW en publiekelijk bekend onder de naam GIGA Rhino. De Rhino Batterij is 100% eigendom van de Uitgevende Instelling. |
| Transactiekosten | Eenmalige kosten die aan de Inschrijver in rekening worden gebracht voor gebruik van de website van DuurzaamInvesteren. De Transactiekosten bedragen 1,2% (inclusief BTW) over de Hoofdsom en worden geheven door DuurzaamInvesteren wanneer de Inschrijver een Inschrijving doet. |
| Uitgevende Instelling | GIGA Rhino B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Ouderkerk aan de Amstel en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 74300784. |
| Vergadering van Obligatiehouders | Deze term heeft de betekenis weergeven in Artikel 12.1 van de Obligatievoorwaarden |

**Entiteiten**

| | |
|---|---|
| De Uitgevende Instelling | GIGA Rhino B.V., een naar Nederlands recht gedreven besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en kantoorhoudend aan de Polderweg 10, te Ouderkerk aan de Amstel en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 74300784. |

| | |
|---|---|
| DuurzaamInvesteren | Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht op- gerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Singel 146A, 1015 AG te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529. |
| Stichting | Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren. Een naar Nederlands recht opgerichte stichting, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772. |

## ARTIKEL 2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

2.1 De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet om een deel van de bouwkosten van de Rhino Batterij te dekken, zoals beschreven in het Informatiememorandum.

## ARTIKEL 3. OBLIGATIELENING

3.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit krachtens de in deze Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. Obligatiehouders worden met het doen van een Inschrijving geacht kennis te hebben genomen van deze Obligatievoorwaarden en zijn daaraan gehouden.

3.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt minimaal €3.600.000 (*drie miljoen zeshonderd duizend euro*) en maximaal €4.800.000 (*viermiljoen achthonderdduizend euro*), verdeeld in maximaal 9.600 Obligaties van nominaal €500 elk, opeenvolgend genummerd 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 TOEWIJZING VAN OBLIGATIES

4.1 Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden toewijzen met inachtneming van de bepalingen in dit Artikel.

4.2 Inschrijven op de Obligatielening geschiedt middels het invullen van het online Inschrijfformulier, beschikbaar op de betreffende projectpagina op www.duurzaaminvesteren.nl en het overmaken van het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.

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.

4.4 De Uitgevende Instelling zal de uitgifte van de Obligatielening in elk geval intrekken indien voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minder dan €3.600.000 (*drie miljoen zeshonderd duizend euro*) is ingeschreven op Obligaties.

4.5 Inschrijvingen worden in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst. Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet accepteert zal zij dit zo snel mogelijk en in ieder geval voor uitgifte van de Obligatielening melden aan de Inschrijver. Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en wordt het beoogde aantal Obligaties toegewezen aan de Inschrijver. De Uitgevende Instelling is de enige die Obligaties kan toewijzen.

4.6 Een Inschrijver heeft 14 dagen na 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.

4.7 De Ingangsdatum valt, tenzij de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekt, uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode. De Ingangsdatum alsmede een bevestiging van toewijzing van Obligaties zal door de Uitgevende Instelling na sluiting van de Inschrijvingsperiode aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

## ARTIKEL 5. LEVERING EN ADMINISTRATIE VAN DE OBLIGATIES; REGISTER

5.1 Uitgifte van de Obligaties geschiedt door inschrijving van de Inschrijver in het Register als Obligatiehouder door de Notaris. Obligatiehouders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun Inschrijving in het Register in te zien ten kantore van de Uitgevende Instelling. Er zullen geen bewijzen van inschrijving worden verstrekt.

5.2 De Uitgevende Instelling houdt het Register in elektronische of andere door de Uitgevende Instelling te bepalen vorm, waarin in ieder geval de namen en adressen van Obligatiehouders zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden Obligaties.

5.3 Een Obligatiehouder dient iedere wijziging in de gegevens als genoemd in lid 2 van dit artikel onmiddellijk aan de Uitgevende Instelling door te geven. Een wijziging van deze gegevens van de Obligatiehouder zijn slechts tegenover de 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 nog uitstaande (niet terugbetaalde) Hoofdsom, inclusief eventueel achterstallige betalingen van Rente, een Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder van 5,5% op jaarbasis, te rekenen vanaf de Ingangsdatum.

6.2 De Rentebetalingen geschieden achteraf per periode van zes (6) kalendermaanden op de Rentedatum, voor het eerst op de datum zes maanden na de Opleverdatum, op welke datum de Rente over de daaraan voorafgaande periode van zes maanden zal worden voldaan. Gedurende de Bouwperiode (tussen Ingangsdatum en Opleverdatum) wordt de verschuldigde Rente niet uitgekeerd maar bijgeschreven op de Hoofdsom. Over de bijgeschreven Rente zal ook Rente worden betaald.

6.3 De Obligatielening heeft een Looptijd van 3 jaar vanaf de Opleverdatum. De Obligatielening zal conform het schema in Artikel 6.4, gedurende de Looptijd geheel worden afgelost.

6.4 In onderstaande tabel zijn de periodieke (per zes (6) kalendermaanden) betalingen van Rente en Aflossing opgenomen die de Uitgevende Instelling per Obligatie met een nominale waarde van €500 aan een Obligatiehouder verschuldigd is.

| Begin Periode | Einde Periode (betaaldatum) | Kenmerk periode | A Hoofdsom Begin Periode | B Betaalde Rente | C (Bijschrijving) Aflossing | Hoofdsom Einde Periode | Obligatie-houder ontvangt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | A - C | B + C |
| 29-12-2019 | 30-09-2020 | Bouw | € 500,00 | € - | € (20,63) | € 520,63 | € - |
| 30-09-2020 | 31-03-2021 | Operationeel | € 520,63 | € 14,32 | € 26,03 | € 494,59 | € 40,35 |
| 31-03-2021 | 30-09-2021 | Operationeel | € 494,59 | € 13,60 | € 26,03 | € 468,56 | € 39,63 |
| 30-09-2021 | 31-03-2022 | Operationeel | € 468,56 | € 12,89 | € 26,03 | € 442,53 | € 38,92 |
| 31-03-2022 | 30-09-2022 | Operationeel | € 442,53 | € 12,17 | € 26,03 | € 416,50 | € 38,20 |
| 30-09-2022 | 31-03-2023 | Operationeel | € 416,50 | € 11,45 | € 26,03 | € 390,47 | € 37,49 |
| 31-03-2023 | 30-09-2023 | Operationeel | € 390,47 | € 10,74 | € 26,03 | € 364,44 | € 401,21 |
| | | | | | | TOTAAL | € 595,79 |

De betalingen aan een Obligatiehouder worden telkens gecorrigeerd voor het aantal Obligaties dat een Obligatiehouder houdt. Het totaal te betalen bedrag zal vervolgens worden afgerond op 2 cijfers achter de komma.

6.5 De Uitgevende Instelling is gerechtigd om op enig moment (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen. Als vervroegd afgelost bedrag geldt (per Obligatie) elk bedrag dat de Uitgevende Instelling in een jaar aflost bovenop de reguliere aflossing zoals opgegeven in de tabel in Artikel 6.4.

Over het vervroegd afgeloste bedrag per Obligatie zal de Uitgevende Instelling de Obligatiehouder een boete betalen, tegelijk bij de vervroegde Aflossing, van 1,5% over het vervroegd afgeloste bedrag.

6.6 De Uitgevende Instelling zal de Obligatielening vervroegd aflossing in geval de Gemeente Lelystad de benodigde omgevingsvergunning niet toekent of wanneer de omgevingsvergunning niet onherroepelijk wordt.

6.7 De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder deze – uiterlijk één werkdag voorafgaand aan de betreffende Rente- en Aflossingsdatum – hierover berichten.

6.8 Alle betalingen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en (vervroegde) Aflossing, zullen worden gedaan op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening waarbij gedurende de Inschrijving de initiële storting van de Hoofdsom op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. Betaling door de Uitgevende Instelling middels storting op dat rekeningnummer werkt bevrijdend, ook ingeval van overdracht of overgang van (een) Obligatie(s), tenzij door de Obligatiehouder tijdig per e-mail of aangetekende post een andere tenaamstelling en/of rekeningnummer is/zijn medegedeeld aan de Uitgevende Instelling.

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

## ARTIKEL 7. OVERDRAAGBAARHEID

7.1 De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereglementeerde markt.

7.2 De Obligaties zijn zonder schriftelijke, andersluidende toestemming van de Uitgevende Instelling enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders.

7.3 Overdracht onder bijzondere titel, zoals ten gevolge van schenking of verkoop, van de Obligatie(s) kan, onverminderd het bepaalde in het 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.

7.4 In afwijking van het tweede lid van dit Artikel, kan of kunnen in geval van overlijden van een Obligatiehouder de Obligatie(s) onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op erfgenamen van de Obligatiehouder. In die situatie geldt dat de verkrijgende Obligatiehouder, onder overlegging van een verklaring van erfrecht, mededeling van de overdracht aan de Uitgevende Instelling dient te doen. De Uitgevende Instelling zal, na bevestiging van ontvangst van bedoeld bewijs, de overdracht verwerken in het Register.

## ARTIKEL 8. RANGORDE OBLIGATIELENING EN NON RECOURSE BEPALING

8.1 De vordering van de Obligatiehouder (waaronder Aflossing, Rente en eventuele kosten) uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden is enkel achtergesteld aan betaling door de Uitgevende Instelling van de operationele kosten van de Uitgevende Instelling zoals beschreven in het Informatiememorandum.

8.2 De Uitgevende Instelling zal geen financiering (hoe ook genaamd) aangaan die in rang hoger is dan de Obligatielening. Indien de Uitgevende Instelling een financiering aangaat gedurende de Looptijd van de Obligatielening dan garandeert zij aan Obligatiehouders dat alle betalingsverplichtingen onder deze achtergestelde financiering te allen tijde van gelijke rang of volledig achtergesteld zijn aan de verplichtingen onder de Obligatielening.

8.3 De Uitgevende Instelling garandeert aan Obligatiehouders tevens dat zij geen betalingen (hoe ook genaamd) zal doen aan verstrekkers van achtergestelde financieringen zolang er opeisbare verplichtingen onder de Obligatielening zijn of als een betaling zou kunnen leiden tot tekort aan financiële middelen om aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

8.4 De Uitgevende Instelling zal, behoudens de aan de Stichting te verstrekken zekerheidsrechten zoals beschreven in Artikel 9, geen zekerheidsrechten verstrekken die verbonden zijn aan de activa van de Uitgevende Instelling of de aandelen in de Uitgevende Instelling.

8.5 De Obligatiehouders kunnen zich, tenzij sprake is van opzet of grove schuld, in geval van opeisbaarheid van de uitstaande bedragen onder de Obligaties slechts verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling en niet op het (privé)vermogen van vennoten of bestuurders van de Uitgevende Instelling.

## ARTIKEL 9. PARALLELLE VORDERING EN ZEKERHEID DOOR MIDDEL VAN ZEKERHEIDSRECHTEN

9.1 De Uitgevende Instelling verbindt zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk voor zover nodig bij wijze van schuldigerkenning om aan de Stichting een bedrag te voldoen gelijk aan de Corresponderende Verplichtingen zoals deze op enig moment kunnen bestaan (de "Parallelle Vordering"). Iedere betalingsverplichting uit hoofde van de Parallelle Vordering is opeisbaar op hetzelfde moment als waarop de betreffende Corresponderende Verplichtingen opeisbaar zijn.

9.2 De Stichting heeft (ten aanzien van de Parallelle Vordering) een zelfstandig, onafhankelijk parallel vorderingsrecht op de Uitgevende Instelling ter zake van de rechten en vorderingen van de Obligatiehouders, dat op geen enkele wijze afbreuk doet aan de (corresponderende) rechten en vorderingen van de Obligatiehouders.

9.3 Iedere betaling die de Stichting ontvangt op de Parallelle Vordering of iedere kwijtschelding of uitstel van betaling (eventueel na een door Obligatiehouders genomen besluit) vermindert de Corresponderende Verplichtingen van de Obligatiehouders, voor een gelijk bedrag, en vice versa. De Parallelle Vordering zal te allen tijde gelijk zijn aan het totaal van de Corresponderende Verplichtingen.

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

9.5 Tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van de Parallelle Vordering en de andere betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Stichting uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden, komt de Uitgevende Instelling met de Stichting overeen dat de Uitgevende Instelling zorgdraagt voor het, onverwijld na de Ingangsdatum, verstrekken van onderstaande zekerheidsrechten aan de Stichting:

- Eerste pandrecht op de aandelen in de Uitgevende Instelling;
- Eerste pandrecht op alle (toekomstige) vorderingen van de Uitgevende instelling;
- Eerste pandrecht op de activa van de Uitgevende Instelling zijnde:
- Eerste hypotheekrecht op het te vestigen recht van erfpacht op het perceel grond waarop de Rhino Batterij wordt gerealiseerd.

9.6 Ingeval de Stichting overgaat tot uitwinning van (een van de) zekerheidsrechten, verleent de Uitgevende Instelling daaraan alle medewerking.

9.7 Bij gehele Aflossing is de Stichting onverwijld gehouden tot het verlenen van medewerking aan de bevestiging van het einde van de zekerheidsrechten als bedoeld in lid 5 van dit Artikel.

9.8 De Notaris zal zorgdragen voor het vestigen van de zekerheidsrechten als bedoeld in lid 5 van dit Artikel.

9.9 De kosten voor het vestigen van de zekerheidsrechten, en mogelijke uitwinning ervan, zijn voor rekening van de Uitgevende Instelling, en vallen onder de ten behoeve van de Stichting gevestigde zekerheidsrechten.

## ARTIKEL 10. VERZUIM EN OPEISBAARHEID

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

i. Indien de Uitgevende Instelling één of meer van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden jegens Obligatiehouder niet, niet tijdig, niet volledig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 (dertig) dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;

ii. Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt, of surseance van betaling wordt verleend of aanvraagt;

iii. In geval van verkoop of beslaglegging op een naar het oordeel van de Stichting belangrijk gedeelte van de activa (waaronder ook begrepen contracten) van de Uitgevende Instelling;

iv. 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;

v. 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 Indien zich een gebeurtenis voordoet zoals genoemd in Artikel 10.1 is de Uitgevende Instelling zonder nadere ingebrekestelling in verzuim en zal zij hierover onverwijld Obligatiehouders informeren.

## ARTIKEL 11. STICHTING; TAAK, BEËINDIGING FUNCTIE, VERGADERINGEN

11.1 De Stichting houdt enkel de zekerheden genoemd in Artikel 9.5 voor rekening van de Obligatiehouders.

11.2 De Stichting is gehouden om bij het uitoefenen van zijn rechten als bedoeld in Artikel 9 of enige andere bepaling in deze Obligatievoorwaarden, te allen tijde te handelen in het belang van de Obligatiehouders, en door haar uit hoofde van de Parallelle Vordering ontvangen betalingen onverwijld af te dragen aan de Obligatiehouders naar rato van hun bezit van Obligaties.

11.3 Voor het verrichten van executiehandelingen voortvloeiend uit de zekerheidsrechten genoemd in Artikel 9.5 behoeft de Stichting de voorafgaande machtiging van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. Voor handelingen benodigd om de genoemde zekerheidsrechten te vestigen of in stand te laten is de Stichting niettemin bevoegd.

11.4 Iedere Obligatiehouder zal (naar evenredigheid van zijn aantal Obligaties) de Stichting, binnen tien dagen na een daartoe strekkend verzoek, vrijwaren van alle kosten, verliezen of verplichtingen die ontstaan voor de Stichting (anders dan door grove schuld of opzet van de Stichting) in verband met diens optreden als Stichting op grond van deze Obligatievoorwaarden (tenzij de Stichting voor die kosten, verliezen of verplichtingen een vergoeding heeft ontvangen of kan ontvangen van de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatievoorwaarden).

11.5 Ten aanzien van de Stichting geldt dat:

(a) Onverminderd het onderstaande lid (b) de Stichting niet aansprakelijk is voor enige actie die de Stichting heeft ondernomen (dan wel heeft nagelaten te nemen) op grond van of in verband met deze Obligatievoorwaarden, tenzij dit direct is te wijten aan opzet of grove schuld.

(b) Deze bepaling strekt zich ook uit tot het handelen of nalaten van een functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Stichting in verband met een vordering die hij mogelijk heeft jegens die Stichting of in verband met een handeling of nalatigheid van enige aard door die functionaris, medewerker of opdrachtnemer met betrekking tot de Obligatievoorwaarden en iedere functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Stichting kan zich beroepen op deze bepaling.

11.6 Door opzegging met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste één (1) maand kan de Stichting zijn functie beëindigen; de Stichting zal echter zijn functie niet eerder (feitelijk) beëindigen dan nadat een vervanger is aangesteld waaraan de Parallelle Vordering is overgedragen en te wiens gunste de zekerheid is gevestigd. Na opzegging van de zijde van de Stichting is de Stichting gehouden alle noodzakelijke medewerking te verlenen aan de aangestelde vervanger tot overdracht van de Parallelle Vordering en vestiging van de zekerheid. Opzegging geschiedt tegen de laatste dag van een maand.

11.7 Ingeval van vervanging van de Stichting treedt de aangestelde vervanger met betrekking tot alle (overige) rechten en verplichtingen onder de Obligatielening in de plaats van de Stichting, daaronder uitdrukkelijk begrepen de volmacht en last met privatieve werking als bedoeld in het tweede lid van dit Artikel waartoe de Obligatiehouders, voor zover vereist, de Stichting de bevoegdheid verlenen.

## ARTIKEL 12 – VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

12.1 Een vergadering van obligatiehouders ("**Vergadering van Obligatiehouders**") zal worden gehouden (i) indien de Stichting dit wenselijk acht voor zover een beslissing nodig is verband houdende met de zekerheidsrechten bedoeld in Artikel 9.5 (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 Rentebetalingsdatum; of
b) het verminderen van de uitstaande Hoofdsom anders dan door Aflossing en/of het verminderen van de Rente;
c) het veranderen van de Obligatievoorwaarden die betrekking hebben op het onmiddellijk betalen van Hoofdsom en Rente door de Uitgevende Instelling op een manier die nadelig is voor de Obligatiehouders;
d) het aantrekken van andere financieringen dan de Obligatielening (waaronder begrepen maar niet beperkt tot bancaire financieringen en niet-bancaire geldleningen van derden) voor welke financieringen zekerheden worden gegeven; of
e) het verlenen van een machtiging als bedoeld in artikel 11.3 van deze Obligatievoorwaarden.

12.9 Behoudens ingeval er sprake is van een noodsituatie (waarmee wordt bedoeld een omstandigheid als bedoeld in Artikel 12.3 of waarbij het voortbestaan van de Uitgevende Instelling onmiddellijk wordt bedreigd) zal in een Vergadering van Obligatiehouders ten minste 2/3 (tweederde) gedeelte van het aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd moeten zijn om rechtsgeldige besluiten te kunnen nemen. Ingeval het quorum niet wordt gehaald zal – met inachtneming van dezelfde oproepingsformaliteiten als van de eerste vergadering van Obligatiehouders – binnen vier (4) weken daarna een tweede Vergadering van Obligatiehouders moeten worden gehouden, waarin opnieuw een Gekwalificeerd Besluit kan worden genomen, ongeacht het aanwezige quorum.

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

## ARTIKEL 13 – WIJZIGING VAN OBLIGATIEVOORWAARDEN

13.1 Wijziging van deze Obligatievoorwaarden, anders dan zoals bedoeld in Artikel 13.3, kan uitsluitend geschieden door de Uitgevende Instelling met instemming van de Stichting en machtiging daartoe van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over de wijziging van de Obligatievoorwaarden.

13.2 Zowel de Stichting (ingeval de wijziging betrekking heeft op de zekerheden), de Uitgevende Instelling als de Obligatiehouders kunnen bij de bijeenroeping als bedoeld in Artikel 13.1 een voorstel tot wijziging van de Obligatievoorwaarden aan de Vergadering van Obligatiehouders voorleggen. Voorts kan een individuele Obligatiehouder de Uitgevende Instelling enkel verzoeken, doch niet dwingen, om een voorstel te doen voor de wijziging van de Obligatievoorwaarden.

13.3 In aanvulling op het bepaalde in Artikel 13.1 kan de Uitgevende Instelling zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Obligatievoorwaarden aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en/of indien het veranderingen betreffen van formele, onderschikte en/of technische aard en deze wijzigingen de belangen van de Obligatiehouders of de Stichting niet schaden.

## ARTIKEL 14. KENNISGEVING

14.1 Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling en/of de Stichting aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (e-mail)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.

GIGA Rhino B.V.

T.a.v. Mr. W.L.C.M. Rupert

Polderweg 10

1191 JR Ouderkerk aan de Amstel

Lars.rupert@giga-storage.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 en de eventueel nog uitstaande Rente, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.

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

# BIJLAGE 3: INSCHRIJFFORMULIER GIGA RHINO B.V.

Datum: [investdate]
Uniek transactie ID: [investmentId]

Inschrijfformulier inzake de Obligatielening bestaande uit maximaal 9.600 Obligaties met een nominale waarde van vijfhonderd euro (€500) per stuk die door GIGA Rhino B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd te Ouderkerk aan de Amstel en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 74300784, worden aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden (Obligatievoorwaarden) zoals opgenomen in het Informatie Memorandum.

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

**In aanmerkingen nemende dat**

- Termen die beginnen met een hoofdletter de betekenis hebben zoals bepaald in de Obligatievoorwaarden tenzij anders aangegeven in dit Inschrijfformulier;
- De Uitgevende Instelling, ter financiering van een deel van de bouwkosten van de Rhino Batterij de Obligatielening uitschrijft met een totale nominale waarde van maximaal €4.800.000 (*vier miljoen achthonderdduizend euro*);
- 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 Obligatievoorwaarden;
2. Akkoord te gaan met en zich gebonden te achten aan de inhoud van de bepalingen van de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 2 van het Informatie Memorandum;
3. Voor een bedrag van [bedrag] (exclusief [bedrag Transactiekosten] aan Transactiekosten), Obligaties te willen verwerven, verdeelt over een of meer Obligatie(s) met een nominale waarde van €500 (*vijfhonderd euro*);
4. Bekend te zijn met het feit dat de Uitgevende Instelling zonder opgaaf van reden een Inschrijving kan weigeren, de Inschrijvingsperiode kan verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening kan intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode; en
5. Het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, uiterlijk binnen 7 dagen na invulling van dit inschrijfformulier, over te maken op de hiervoor beschikbare Kwaliteitsrekening van notariskantoor Horst & van de Graaff bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969. Na akkoord op dit inschrijfformulier ontvangt u de nodige betalingsinstructies.

**Mededelingen**
Met inachtneming van hetgeen hierboven bepaald zal bij toewijzing van de Obligaties de Obligatielening uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode aanvangen.

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

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

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

# BIJLAGE 4: TRACK RECORD NEC ES

Hieronder staat een overzicht van projecten van NEC ES. Meer details zijn te vinden op de website van NEC ES.

**Arica, Chile – 2 MW / 2 MWh**
UTILITY
View ›

**Zurich, Switzerland - 18 MW / 7.5 MWh**
UTILITY
View ›

**Saltburn, UK – 6 MW / 6 MWh**
RENEWABLE INTEGRATION
View ›

**Lancaster, CA – 2.8 MW / 5.6 MWh**
RENEWABLE INTEGRATION
View ›

**Jardelund, Germany – 48 MW / 51 MWh**
RENEWABLE INTEGRATION
View ›

**Sterling, Massachusetts – 2MW / 3.9MWh**
UTILITY
View ›

**New York, NY - 4 MW / 16 MWh**
UTILITY
View ›

**Milford, MA - 710 kW / 510 kWh**
COMMERCIAL & INDUSTRIAL
View ›

**Tangshan, Hebei, China - 9 MW / 4.5 MWh**
UTILITY
View ›

**Glassenbury, UK – 40MW / 20MWh**
UTILITY
View ›

**Cleator, UK – 10MW / 5MWh**
UTILITY
View ›

**Liverpool, UK - 20 MW / 11.25 MWh**
UTILITY
View ›

**Kagoshima, Japan – 500 KW / 1.2 MWh**
RENEWABLE INTEGRATION
View ›

**Auwahi, HI – 11MW / 4.3MWh**
RENEWABLE INTEGRATION
View ›

**Laurel Mountain, WV – 32 MW / 8 MWh**
UTILITY
View ›

**Los Andes, Chile – 12 MW / 4 MWh**
UTILITY
View ›

**Mejillones, Chile – 20 MW / 5 MWh**
UTILITY
View ›

**Westminster, CA – 4 MW / 1 MWh**
UTILITY
View ›

**Darlington, UK – 2.5 MW / 5 MWh**
UTILITY
View ›

**Orange, CA – 2.5 MW / 3.9 MWh**
UTILITY
View ›

**Seville, Spain – 1 MW / 3 MWh**
UTILITY
View ›

**Maltby, UK – 50kW / 100kWh**
UTILITY
View ›

GIGA Storage BV

Polderweg 10

1191 JR Ouderkerk aan de Amstel

The Netherlands

T: +31 (0)20-7858040

www.giga-storage.com