

8 mei 2020

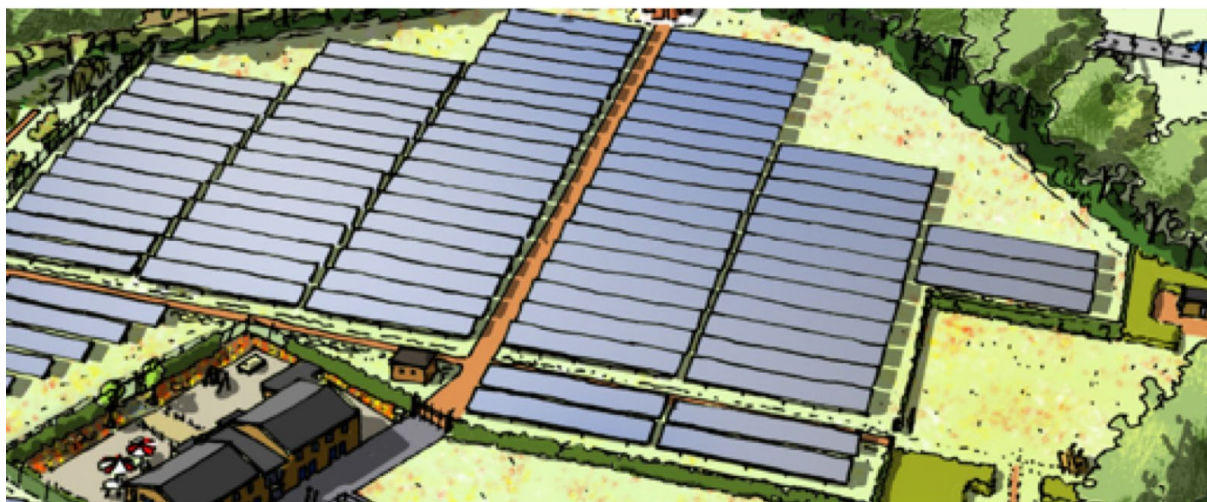
---

## INFORMATIE MEMORANDUM

---



Het Informatie Memorandum wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal 2.000 obligaties met een nominaal bedrag van €80 per stuk voor een maximaal bedrag van €160.000 in totaal door Zonnepark Noordveen B.V. ter financiering van de exploitatie van Zonnepark Noordveen te Zutphen.



### Zonnepark Noordveen B.V.

*Een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, gevestigd te Bastion 26, 5509 MJ Veldhoven. Ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 68119666 en 100% dochteronderneming van Eco Invest B.V.*

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



## VOORWOORD

### Wij houden van de zon

Ecorus is ontkiemd vanuit de overtuiging dat we allemaal zuiniger om moeten springen met de planeet en dat kan alleen als we duurzame keuzes maken. Als we massaal kiezen voor zonne-energie hebben we geen fossiele brandstoffen meer nodig. En bovenal is zonne-energie schoon, duurzaam, efficiënt en toekomstgericht.

### Over Ecorus

Ecorus is opgericht in 2010 en verzorgt voor bedrijven, woningcorporaties en landeigenaren gehele zonne-energie trajecten. Van subsidieaanvraag, vergunning en financiering tot realisatie en ingebruikname. Ze richt zich hierbij voornamelijk op grote stukken grond, bedrijfsdaken of groepen daken. Zo heeft Ecorus sinds 2010 voor ca. 90.000.000 kWh aan projecten ontwikkeld. Goed voor de energievoorziening van zo'n 25.000 huishoudens.

### Zonnepark

Zonnepark Noordveen B.V. (de **Uitgevende Instelling**, zijnde een investeringsvennootschap van Ecorus) exploiteert een operationeel Zonnepark van 1.661,04 kWp gelegen te Zutphen, Brands Buijsstraat 6. Het Zonnepark is in 2017 gebouwd, is sinds begin 2018 operationeel en presteert sindsdien conform verwachting.

Als onderdeel van de vergunningsprocedure heeft de Uitgevende Instelling met de gemeente Zutphen afgesproken dat er, na oplevering, een mogelijkheid zou worden geboden aan particulieren om te investeren in de exploitatie van het Zonnepark. Op die manier kunnen we het maatschappelijk draagvlak in Nederland voor zonneparken vergroten.

Middels de uitgifte van de Obligatielening komt de Uitgevende Instelling haar afspraak na en kunt u mee investeren in de vergroening van de Nederlandse energievoorziening, en de energietransitie daadwerkelijk mee op gang helpen trekken.

### De uit te geven Obligatielening

De Obligatielening wordt uitgegeven door Zonnepark Noordveen B.V., en betreft een achtergestelde obligatielening met een Looptijd van 14 jaar. De Obligatielening biedt een Rente van 5,0% op jaarbasis.

Deze Obligatielening wordt, onder voorbehoud van de Obligatievoorwaarden, gedurende de Looptijd geheel afgelost.

Alle Rente en Aflossingen worden gedekt uit de operationele kasstromen die voortkomen uit de exploitatie van het Zonnepark.

### U kunt meedoen!

Zonnepark Noordveen B.V., de Uitgevende Instelling, biedt u nu de mogelijkheid om rechtstreeks te participeren in de exploitatie van dit Zonnepark.

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

Heeft u interesse? Dan kunt u vanaf 11 mei 2020 inschrijven op de Obligatielening via de website van [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl).

Philippe Vanhoef

Managing Partner

## INHOUDSOPGAVE

<b>1</b>	<b>SAMENVATTING .....</b>	<b>5</b>
1.1	Doel van de uitgifte van de Obligatielening .....	5
1.2	Samenvatting van de aanbieding .....	5
1.3	Beschrijving van het te exploiteren Zonnepark .....	6
1.4	Juridische structuur van de Uitgevende Instelling .....	6
1.5	Financiële prognose .....	8
1.6	Risicofactoren (samenvatting) .....	9
1.7	Deelname .....	10
<b>2</b>	<b>BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTERDERS.....</b>	<b>11</b>
2.1	Obligatielening en de Uitgevende Instelling .....	11
2.2	Verklarende woordenlijst.....	11
2.3	Onderzoeksplicht van de informatie .....	11
2.4	Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening .....	11
2.5	Verantwoordelijkheid informatie.....	11
2.6	Prognoses en aansprakelijkheid.....	12
2.7	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen .....	12
2.8	Wet Financieel Toezicht .....	12
2.9	Inschrijven op de Obligatielening.....	13
2.10	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum .....	13
<b>3</b>	<b>BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING .....</b>	<b>14</b>
3.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening.....	14
3.2	Belangrijkste kenmerken van de uit te geven Obligatielening.....	14
3.3	Overzicht Rente en Aflossingsbetalingen.....	15
3.4	Rekenvoorbeeld en effectief rendement.....	16
3.5	Achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering .....	16
3.6	Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders .....	17
3.7	Verhandelbaarheid .....	17
3.8	Opschortende voorwaarden .....	17
3.9	Toewijzing .....	18
3.10	Obligatievoorwaarden .....	18
<b>4</b>	<b>HET ZONNEPARK.....</b>	<b>19</b>
4.1	Introductie Ecorus.....	19
4.2	Beschrijving van het Zonnepark.....	20
4.3	Prestatie overzicht van het Zonnepark .....	21

---

4.4	Energie afnemer van het Zonnepark.....	22
4.5	Overige betrokken partijen .....	23
4.6	Verzekeringen .....	23
<b>5</b>	<b>DE UITGEVENDE INSTELLING .....</b>	<b>24</b>
5.1	De Uitgevende Instelling .....	24
5.2	Juridische structuur.....	25
5.3	Belangen.....	25
<b>6</b>	<b>FINANCIËLE INFORMATIE .....</b>	<b>26</b>
6.1	Financiële positie van de Uitgevende Instelling.....	26
6.2	Financiële prognose van de Uitgevende Instelling.....	27
6.3	Nadere toelichting op de financiële prognose .....	28
6.4	De Projectfinanciering.....	30
6.5	Dividendbeleid .....	33
6.6	Externe verslaggeving .....	33
<b>7</b>	<b>RISICOFACTOREN .....</b>	<b>34</b>
7.1	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming.....	34
7.2	Risico's verbonden aan de Obligatielening .....	36
7.3	Overige risico's .....	37
<b>8</b>	<b>FISCALE INFORMATIE .....</b>	<b>39</b>
8.1	De Uitgevende Instelling .....	39
8.2	Obligatiehouders.....	39
<b>9</b>	<b>DEELNAME OBLIGATIELENING .....</b>	<b>40</b>
9.1	Inschrijvingsperiode .....	40
9.2	Inschrijvingsproces.....	40
9.3	Herroeping .....	41
9.4	Toewijzing Obligaties .....	41
9.5	Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register .....	41
9.6	Ingangsdatum.....	41
9.7	Obligatievoorwaarden .....	41
	<b>BIJLAGE 1: OBLIGATIEVOORWAARDEN .....</b>	<b>42</b>
	<b>BIJLAGE 2: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER.....</b>	<b>53</b>
	<b>BIJLAGE 3: AKTE VAN ACHTERSTELLING .....</b>	<b>55</b>
	<b>BIJLAGE 4: TRUSTAKTE .....</b>	<b>58</b>

---

# 1 SAMENVATTING

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

## 1.1 Doel van de uitgifte van de Obligatielening

De Uitgevende Instelling, Zonnepark Noordveen B.V., beoogt de Obligatielening uit te geven om burgers te laten participeren in het Zonnepark Noordveen. De burgerparticipatie is gemaximeerd op €160.000. Met deze burgerparticipatie blijft het Zonnepark ook in de toekomst verzekerd van de steun van omwonenden.

In totaal was met de bouw van het Zonnepark een investering van ca. €1.600.000 gemoeid. Deze investering is initieel voor 80% gefinancierd middels een Projectfinanciering ad ca. €1.300.000. De overige 20%, het eigen vermogen van Zonnepark Noordveen B.V. is door de moedervenootschap Eco Invest B.V. als risicodragend vermogen volgestort op de aandelen en wordt nu opengesteld voor burgerparticipatie.

## 1.2 Samenvatting van de aanbieding

<b>Uitgevende Instelling</b>	Zonnepark Noordveen B.V.
<b>Doel</b>	Het mogelijk maken van burgerparticipatie in Zonnepark Noordveen. Tevens wordt met de opbrengst van de Obligatielening een deel van het eigen vermogen in de Uitgevende Instelling geherfinancierd.
<b>Hoofdsom</b>	Minimaal €100.000 en maximaal €160.000.
<b>Rente</b>	5,0% op jaarbasis.
<b>Looptijd</b>	168 maanden (14 jaar).
<b>Nominale waarde</b>	€80 per Obligatie (de minimale inleg).
<b>Transactiekosten</b>	Eénmalig 3,0% (inclusief btw) over de Hoofdsom bij Inschrijving, te verdelen over het totaal aantal ingeschreven obligaties.
<b>Rangorde</b>	De vordering van iedere Obligatiehouder op de Uitgevende Instelling is achtergesteld aan de Projectfinanciering en preferent ten opzichte van het eigen vermogen ingebracht door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling, Eco Invest B.V.  Voor meer informatie hierover zie paragraaf 3.5 ( <i>Achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering</i> ), paragraaf 6.4 ( <i>Project financiering</i> ) en hoofdstuk 7 ( <i>Risicofactoren</i> ).
<b>Rentebetaling</b>	Jaarlijks, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum, mits er is voldaan aan de Dividend Uitkeringsvoorwaarden (zoals gedefinieerd in paragraaf 6.4 ( <i>De Projectfinanciering</i> )) of de betaling is goedgekeurd door de Projectfinancier.
<b>Aflossing</b>	De Obligatielening wordt gedurende de Looptijd geheel (lineair) afgelost in jaarlijks gelijke delen. De Aflossing vindt jaarlijks plaats op de Rente- en Aflossingsdatum, mits er is voldaan aan de Dividend Uitkeringsvoorwaarden

(zoals gedefinieerd in paragraaf 6.4 (*De Projectfinanciering*)). Een Aflossing is anderszins slechts toegestaan indien de Projectfinancier de Aflossing schriftelijk heeft goedgekeurd of nadat de Projectfinanciering volledig is voldaan.

Voor meer informatie over Aflossing, zie paragraaf 6.4 (*De Projectfinanciering*) en Bijlage 3 (*Akte van Achterstelling*).

<b>Garanties &amp; zekerheden</b>	Er zullen geen zekerheden en/of garanties worden verstrekt ten behoeve van de Obligatiehouders.
-----------------------------------	---

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

### 1.3 Beschrijving van het te exploiteren Zonnepark

<b>Zonnepark Noordveen</b>	Operationeel zonne-energieproject op het voormalig sportterrein Noordveen in Zutphen. De gemeente Zutphen werd bereid gevonden het hiervoor benodigde grondstuk ter beschikking te stellen. Het project is sinds begin 2018 operationeel en heeft een opgesteld vermogen van ca. 1.661 kW. Het Zonnepark is voor 100% eigendom van de Uitgevende Instelling.
----------------------------	--

<b>Technologie</b>	Zonnepanelen: Talesun Omvormers: Delta Installateur: Ecorus Projects
--------------------	--

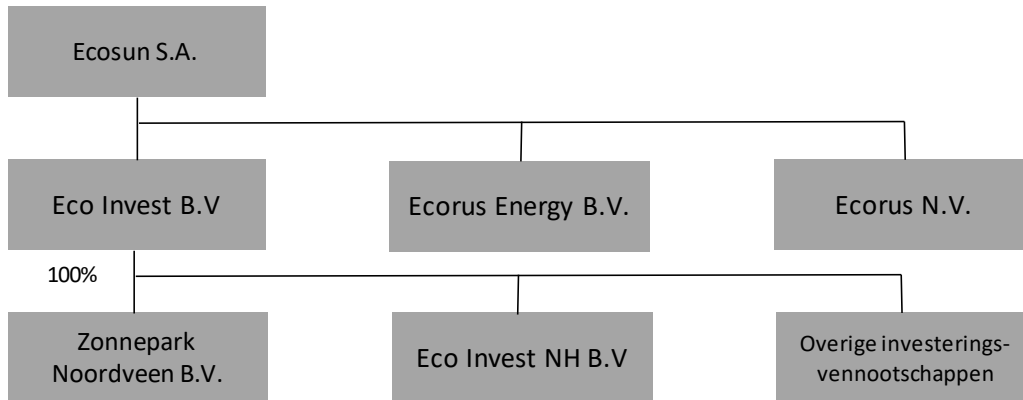
<b>Ontwikkel- en installatierisico</b>	Geen. Het Zonnepark is reeds operationeel en wordt succesvol geëxploiteerd sinds begin 2018.
--	--

<b>Garanties op onderdelen</b>	Productgaranties op de werking van het Zonnepark door de leveranciers en installateur: <ul style="list-style-type: none"> <li>– Talesun: 10 jaar productgarantie en 25 jaar prestatiegarantie op de zonnepanelen, waarvan respectievelijk 8 en 23 jaar resterend;</li> <li>– Delta: 5 jaar productgarantie op de omvormers, waarvan 3 jaar resterend;</li> <li>– Ecorus Projects: garantie van de energieopbrengst (minimaal 95%) gedurende 20 jaar op de installatie, waarvan 18 jaar resterend.</li> </ul>
--------------------------------	--

<b>Afnemer opgewekte stroom</b>	Vandebroon Energie B.V.
---------------------------------	-------------------------

### 1.4 Juridische structuur van de Uitgevende Instelling

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



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

## 1.5 Financiële prognose

Uitgaande van de maximale omvang (€160.000) van de uit te geven Obligatielening dient de Uitgevende Instelling jaarlijks, gemiddeld een bedrag van €16.000 aan Rente en Aflossing te voldoen.

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

Kasstroom- prognose (€ x 000)	Jaar 0	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13	Jaar 14
<i>Energieproductie</i>	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<i>(MWh)</i>	647	640	634	627	620	614	608	601	595	588	582	576	569	563	557
Inkomsten SDE+ subsidie	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	9	0
Verkoop elektriciteit en GVO's	78	78	77	76	76	75	75	74	74	73	73	72	72	71	71
<b>Totale inkomsten</b>	<b>187</b>	<b>186</b>	<b>185</b>	<b>185</b>	<b>184</b>	<b>183</b>	<b>183</b>	<b>182</b>	<b>182</b>	<b>181</b>	<b>181</b>	<b>180</b>	<b>180</b>	<b>80</b>	<b>71</b>
Operationele kosten	-44	-44	-44	-45	-45	-46	-46	-46	-39	-39	-39	-40	-40	-41	-42
Vennootschapsbel asting	0	-1	-1	-1	-1	-2	-2	-2	-3	-3	-4	-4	-4	-4	-4
<b>Operationele kasstroom</b>	<b>143</b>	<b>141</b>	<b>140</b>	<b>139</b>	<b>137</b>	<b>136</b>	<b>135</b>	<b>134</b>	<b>139</b>	<b>139</b>	<b>138</b>	<b>136</b>	<b>135</b>	<b>35</b>	<b>25</b>
Verplichtingen Projectfinanciering	-109	-107	-105	-103	-102	-100	-98	-96	-96	-94	-92	-90	-88	-22	0
Verplichtingen Obligatielening	0	-19	-19	-18	-18	-17	-17	-16	-15	-15	-14	-14	-13	-13	-12
<b>Totale lenings- verplichtingen</b>	<b>-109</b>	<b>-126</b>	<b>-124</b>	<b>-122</b>	<b>-119</b>	<b>-117</b>	<b>-115</b>	<b>-112</b>	<b>-111</b>	<b>-109</b>	<b>-106</b>	<b>-104</b>	<b>-101</b>	<b>-34</b>	<b>-12</b>
<b>Totale vrije kasstroom</b>	<b>34</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>1</b>	<b>13</b>
DSCR Projectfinanciering	1,31	1,32	1,33	1,34	1,35	1,37	1,38	1,39	1,45	1,47	1,49	1,52	1,54	1,63	NVT
DSCR Totale financiering	1,31	1,12	1,13	1,14	1,15	1,17	1,18	1,19	1,25	1,27	1,29	1,32	1,34	1,03	2,06

*Prognose afgerond in duizenden euro's.*



- De verplichtingen onder de Obligatielening staan in de tabel vermeld in de rij onder de verstrekte Projectfinanciering.
- Het Zonnepark heeft een resterende economische levensduur van ca. 22,5 jaar en zal voor de komende 13 jaar inkomsten ontvangen uit SDE-subsidie. Wanneer, om welke reden ook, de Obligatielening niet afgelost wordt binnen de daartoe gestelde Looptijd zal de Uitgevende Instelling naar verwachting nog ca. 9 jaar kasstromen genereren waarmee aan de verplichtingen onder de Obligatielening kunnen worden voldaan.
- De Debt Service Coverage Ratio (DSCR) is een maat voor de dekkingsgraad van de leningsverplichtingen en wordt berekend als de verhouding tussen de operationele kasstroom en de som van de rente en aflossingsverplichtingen in een bepaalde periode. Indien de DSCR 1,0 is komen er precies genoeg netto inkomsten binnen om aan rente en aflossingsverplichtingen te voldoen.
- De DSCR in bovenstaande tabel geeft de gemiddelde DSCR op jaarbasis weer. De gemiddelde DSCR over de Looptijd is 1,20 met een minimum van 1,03. Dit geeft aan dat er op basis van bovenstaande prognose voldoende kasstromen worden gegenereerd om aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen.

Een nadere toelichting op bovenstaande prognose is opgenomen in paragraaf 6.2 (Financiële prognose van de Uitgevende Instelling). Bij het opstellen van de prognose van de Uitgevende Instelling is uitgegaan van de ten tijde van publicatie van dit Informatie Memorandum geldende overheidsbeleid in Nederland tegen de verspreiding van het Covid-19 virus, met een verwachte versoepeling van de 'intelligente lock down' maatregelen in Nederland vanaf medio mei 2020. De hieruit voortvloeiende verwachting van de Uitgevende Instelling is dat de aangekondigde maatregelen ter voorkoming van een verdere verspreiding van dit virus zoals deze nu gelden - vanwege hun tijdelijke aard – geen materiële impact zullen hebben op de exploitatie van het Zonnepark.

## 1.6 Risicofactoren (samenvatting)

Aan het investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen zichzelf te informeren, kennis van dit Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging in de aangeboden Obligaties voor hen passend is.

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

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

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

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

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

#### **Risico's verbonden aan de Obligatielening**

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

#### **Overige risico's**

- Risico van interpretatieverschillen met betrekking tot en niet nakomen van contracten en overeenkomsten;
- Risico van wijzigende wet- en regelgeving;
- Risico van onderverzekering en calamiteiten; en
- Risico van samenloop van omstandigheden.

### **1.7 Deelname**

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 11 mei 2020 tot en met 31 mei 2020 (of zoveel eerder als dat de Uitgevende Instelling de Inschrijvingsperiode sluit) inschrijven via [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl).

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

## 2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS

### 2.1 Obligatielening en de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling – Zonnepark Noordveen B.V. - is voornemens de Obligatielening uit te geven ten gunste van een burgerparticipatie in Zonnepark Noordveen. Tevens wordt met de opbrengst van de Obligatielening een deel van het eigen vermogen in de Uitgevende Instelling geherfinancierd.

In totaal is met de investering in het Zonnepark ca. €1.600.000 gemoeid. Deze investering is initieel gefinancierd middels een Projectfinanciering van ca. €1.300.000 en eigen vermogen van ca. €300.000, ingebracht door de aandeelhouder Eco Invest B.V.

De uit te geven Obligatielening bedraagt minimaal €100.000 en maximaal €160.000 en heeft een Looptijd van 14 jaar. De Rente op de Obligatielening bedraagt 5,0% op jaarbasis gedurende de Looptijd.

De Obligatielening zal volledig gedurende de Looptijd worden afgelost. Jaarlijks wordt telkens een gelijk deel (1/14<sup>e</sup>) van de Obligatielening afgelost (terugbetaald).

De Obligatielening is achtergesteld aan de Projectfinanciering. Bij Inschrijving geeft de Inschrijver de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren (de **Stichting**) de opdracht en de volmacht op namens Inschrijver gezamenlijk toe te treden tot de Akte van Achterstelling (opgenomen in Bijlage 3 (*Akte van Achterstelling*)) waarin de achterstelling wordt vastgelegd.

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

### 2.2 Verklarende woordenlijst

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

### 2.3 Onderzoeksplicht van de informatie

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

### 2.4 Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening

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

### 2.5 Verantwoordelijkheid informatie

De Uitgevende Instelling verklaart dat dit Informatie Memorandum met een grote mate van zorgvuldigheid is samengesteld. Daarnaast verklaart de Uitgevende Instelling dat er geen gegevens zijn weggelaten die van wezenlijk belang zijn voor de inhoud van dit Informatie Memorandum. Het voorgaande neemt niet weg dat

Uitgevende Instelling geen aansprakelijkheid aanvaardt voor uitkomsten van en verwachtingen gebaseerd op dit Informatie Memorandum.

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

## 2.6 Prognoses en aansprakelijkheid

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

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

## 2.7 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen

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

## 2.8 Wet Financieel Toezicht

In artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling onder de Wet Financieel Toezicht (de **Wft**) is bepaald dat het aanbieden van effecten aan het publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten (**AFM**) goedgekeurd prospectus is toegestaan, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding minder dan €5.000.000 bedraagt. De Obligatielening valt met een maximale omvang van €160.000 binnen dit criterium en is derhalve vrijgesteld van deze plicht.

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

Dit Informatie Memorandum is geen prospectus in de zin van de Wft en is niet ter goedkeuring voorgelegd aan de AFM. Nadrukkelijk wordt vermeld dat de Uitgevende Instelling geen vergunningplicht heeft ingevolge de Wft en niet onder toezicht staat van de AFM.

## **2.9 Inschrijven op de Obligatielening**

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezeten personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 11 mei 2020 tot en met 31 mei 2020 (of zoveel eerder als de Uitgevende Instelling de Inschrijvingsperiode sluit) inschrijven via de Website van DuurzaamInvesteren op [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl). Op deze Website is ook het verloop van de inschrijvingen te volgen.

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

## **2.10 Toepasselijk recht, taal, valuta en datum**

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

De datum van dit Informatie Memorandum is 8 mei 2020. Indien nieuwe informatie na het uitkomen van dit Informatie Memorandum leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in dit Informatie Memorandum opgenomen uitgangspunten en aannames zal hierover zo spoedig mogelijk worden bericht.

### 3 BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING

#### 3.1 Doelstelling van de uit te geven Obligatielening

De Uitgevende Instelling – Zonnepark Noordveen B.V. - is voornemens de Obligatielening uit te geven ten gunste van een burgerparticipatie in Zonnepark Noordveen. Tevens wordt met de opbrengst van de Obligatielening een deel van het eigen vermogen in de Uitgevende Instelling geherfinancierd.

De Obligatielening bedraagt minimaal €100.000 en maximaal €160.000 en heeft een Looptijd van 14 jaar. De Rente op de Obligatielening bedraagt 5,0% op jaarbasis gedurende de Looptijd. De Obligatielening zal volledig gedurende de Looptijd worden afgelost.

In totaal is met de investering in het Zonnepark ca. €1.600.000 gemoeid. Deze investering is initieel gefinancierd middels een Projectfinanciering van ca. €1.300.000 en eigen vermogen van ca. €300.000, ingebracht door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling, Eco Invest B.V. De Uitgevende Instelling richt zich exclusief op het exploiteren van het Zonnepark. Zij ontwikkelt geen andere commerciële activiteiten.

#### 3.2 Belangrijkste kenmerken van de uit te geven Obligatielening

<b>Uitgevende Instelling</b>	Zonnepark Noordveen B.V.
<b>Doel</b>	Burgerparticipatie in de energietransitie van Nederland stimuleren, geconcretiseerd in het Zonnepark. Tevens wordt met de opbrengst van de Obligatielening een deel van het eigen vermogen in de Uitgevende Instelling geherfinancierd.
<b>Hoofdsom</b>	Minimaal €100.000 en maximaal €160.000
<b>Rente</b>	5,0% op jaarbasis
<b>Looptijd</b>	168 maanden (14 jaar)
<b>Nominale waarde</b>	€80 per Obligatie (de minimale inleg)
<b>Transactiekosten</b>	Eénmalig 3,0% (inclusief btw) over de Hoofdsom bij Inschrijving
<b>Rangorde</b>	De vordering van iedere Obligatiehouder op de Uitgevende Instelling is achtergesteld aan de Projectfinanciering en preferent ten opzichte van het eigen vermogen ingebracht door Eco Invest B.V.  Voor meer informatie hierover zie paragraaf 3.5 ( <i>Achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering</i> ), paragraaf 6.4 ( <i>Project Financiering</i> ) en hoofdstuk 7 ( <i>Risicofactoren</i> ).
<b>Rentebetaling</b>	Jaarlijks, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum, mits er is voldaan aan de Dividend Uitkeringsvoorwaarden (zoals gedefinieerd in paragraaf 6.4 ( <i>De Projectfinanciering</i> )) of de betaling is goedgekeurd door de Projectfinancier.
<b>Aflossing</b>	De Obligatielening wordt gedurende de Looptijd geheel (lineair) afgelost in jaarlijks gelijke delen. De Aflossing vindt jaarlijks plaats op de Rente- en Aflossingsdatum, mits er is voldaan aan de Dividend Uitkeringsvoorwaarden (zoals gedefinieerd in paragraaf 6.4 ( <i>De Projectfinanciering</i> )). Een aflossing is

anderszins slechts toegestaan indien de Projectfinancier de aflossing schriftelijk heeft goedgekeurd of nadat de Projectfinancier volledig is voldaan.

Voor meer informatie over aflossing, zie paragraaf 6.4 (*De Projectfinanciering*) en Bijlage 3 (*Akte van Achterstelling*).

**Garanties & zekerheden** Er zullen geen zekerheden en/of garanties worden verstrekt ten gunste van de Obligatiehouders.

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

### 3.3 Overzicht Rente en Aflossingsbetalingen

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

- één Obligatie met een nominale waarde van €80 (Tabel 1); en
- de Obligatielening als geheel (Tabel 2).

Tabel 1: overzicht van Rente- en Aflossingsbetalingen voor één (1) Obligatie

Eén Obligatie (€80)	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13	Jaar 14	Totaal
Rente	4	4	3	3	3	3	2	2	2	1	1	1	1	0	30
Aflossing	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	80
<b>Totaal Rente en Aflossing</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>110</b>

*Bedragen afgerond op hele euro's*

- Obligatiehouders ontvangen een Rente van 5,0% op jaarbasis over het nog niet afgeloste deel van de Hoofdsom.
- De Hoofdsom wordt gedurende de Looptijd in 14 gelijke delen afgelost.

Tabel 2: overzicht van Rente- en Aflossingsbetalingen van de Obligatielening als geheel

Obligatielening (€ x 000)	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13	Jaar 14	Totaal
Rente	8	7	7	6	6	5	5	4	3	3	2	2	1	1	60
Aflossing	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	12	160
<b>Totaal Rente en Aflossing</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>220</b>

*Bedragen afgerond op duizenden euro's*

- In bovenstaande tabel wordt uitgegaan van de maximale omvang van de Obligatielening ad €160.000

### 3.4 Rekenvoorbeeld en effectief rendement

Onderstaand rekenvoorbeeld illustreert het effectieve rendement voor Obligatiehouders:

- Stel u investeert €82,4 in één (1) Obligatie, dit is de nominale waarde van de Obligatie (Hoofdsom) van €80 vermeerderd met de Transactiekosten van €2,4 (3,0% inclusief btw).
- Gedurende de Looptijd (14 jaar) ontvangt u een Rente zoals beschreven in paragraaf 3.3 (Overzicht van Rente en Aflossingsbetalingen).
- Aan het einde van de Looptijd heeft u in totaal (afgerond) €110,02 ontvangen op een investering van €82,4.
- Het gemiddelde netto rendement per jaar (irr), na betaling van Transactiekosten, komt daarmee op 4,5%.

### 3.5 Achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering

Ter financiering van het Zonnepark maakt de Uitgevende Instelling gebruik van een voor dit soort objecten gebruikelijke Projectfinanciering verstrekt door de Projectfinancier. De Projectfinancier brengt het grootste deel voor de bouw van het Zonnepark benodigde financiering in en heeft daarmee de eersterangs zekerheden verkregen zoals opgesomd in paragraaf 6.4 (*De Projectfinanciering*).

De Obligatielening zal achtergesteld zijn aan de Projectfinanciering. Deze achterstelling wordt formeel vastgelegd in de Akte van Achterstelling zoals opgenomen in Bijlage 3.

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

Voor de Obligatiehouders houdt de achterstelling onder andere in dat:

- De Uitgevende Instelling ten alle tijde eerst aan de (rente- en aflossings-) verplichtingen onder de Projectfinanciering zal voldoen voordat zij een betaling kan doen aan de Obligatiehouders;
- Uit hoofde van de achterstelling de Rente of Aflossing onder de Obligatielening pas kan worden betaald (deze pas opeisbaar en betaalbaar is), indien de betaling is toegestaan onder de voorwaarden van de Projectfinanciering. Indien de Uitgevende Instelling, onder de voorwaarden van de Projectfinanciering, een betaling aan Obligatiehouders moet opschorten, kunnen Obligatiehouders het verschuldigde bedrag niet opeisen en zal dit niet gelden als een verzuim zoals bedoeld in artikel 9 van de Obligatievoorwaarden;
- Indien de Uitgevende Instelling, door bijvoorbeeld tegenvallende inkomsten, niet voldoet aan de in paragraaf 6.4 (Projectfinanciering) vermelde convenanten zij de betalingen aan Obligatiehouders (tijdelijk) zal moeten opschorten. Conform de Obligatievoorwaarden zal eventueel niet uitgekeerde Rente worden bijgeschreven bij de Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal op een later moment trachten alsnog aan haar verplichtingen te voldoen;
- In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling dan wel indien de Uitgevende Instelling in verzuim is onder de Projectfinanciering zullen de Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat alle vorderingen van de Projectfinancier onder de Projectfinanciering en de wettelijk preferente crediteuren zijn voldaan;
- Het aannemelijk is dat de Projectfinancier in geval van faillissement haar zekerheidsrechten eerste in rang zal uitoefenen. Indien na aflossing van de Projectfinanciering onvoldoende vermogen resteert om de Obligatiehouders af te lossen dan zullen de Obligatiehouders (een deel van) hun investering verliezen.
- Bij handelen in strijd met of niet-nakoming van een of meer van de bepalingen van de Akte van Achterstelling door de Obligatiehouders en/of de Stichting (in haar hoedanigheid als vertegenwoordiger van de Obligatiehouders), worden zij daardoor hoofdelijk medeschuldenaar tegenover de Projectfinancier voor al hetgeen deze alsdan van de Uitgevende Instelling te vorderen heeft.



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

### **3.6 Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders**

#### **3.6.1 Inzage Register**

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

Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

#### **3.6.2 Jaarlijkse informatievoorziening**

De Uitgevende Instelling zal jaarlijks de Obligatiehouders informeren over:

- Bijzonderheden met betrekking tot de exploitatie van het Zonnepark;
- Overige bijzonderheden welke relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders.

Gedeponeerde jaarcijfers zijn op aanvraag beschikbaar bij de Uitgevende Instelling.

### **3.7 Verhandelbaarheid**

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

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

#### **3.7.1 Procedure bij overlijden**

Bij een melding van overlijden van een Obligatiehouder zal een verklaring van erfrecht worden opgevraagd. In deze verklaring heeft een notaris vastgesteld wie de erfgenamen zijn en wie de nalatenschap afhandelt. De Obligaties gaan mitsdien van rechtswege over op de erfgenamen zonder dat toestemming van de Uitgevende Instelling vereist is of de erfgenamen gehouden zijn de Obligaties te verkopen.

Indien de Obligatiehouder in zijn/haar testament de Obligaties heeft gelegateerd aan een derde, zullen de Obligaties moeten worden overgedragen aan die derde. Omdat in dat geval sprake is van overdracht zal de Uitgevende Instelling hiervoor toestemming moeten verlenen.

### **3.8 Opschortende voorwaarden**

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

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

Indien voor het einde van de Inschrijfperiode voor meer dan €100.000 maar voor minder dan €160.000 op de Obligatielening is ingeschreven, dan zal dit in mindering worden gebracht op de herfinanciering van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling.

### **3.9 Toewijzing**

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

### **3.10 Obligatievoorwaarden**

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

## 4 HET ZONNEPARK

### 4.1 Introductie Ecorus

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

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

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

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

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

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



#### Zonnepark Heerhugowaard

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

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

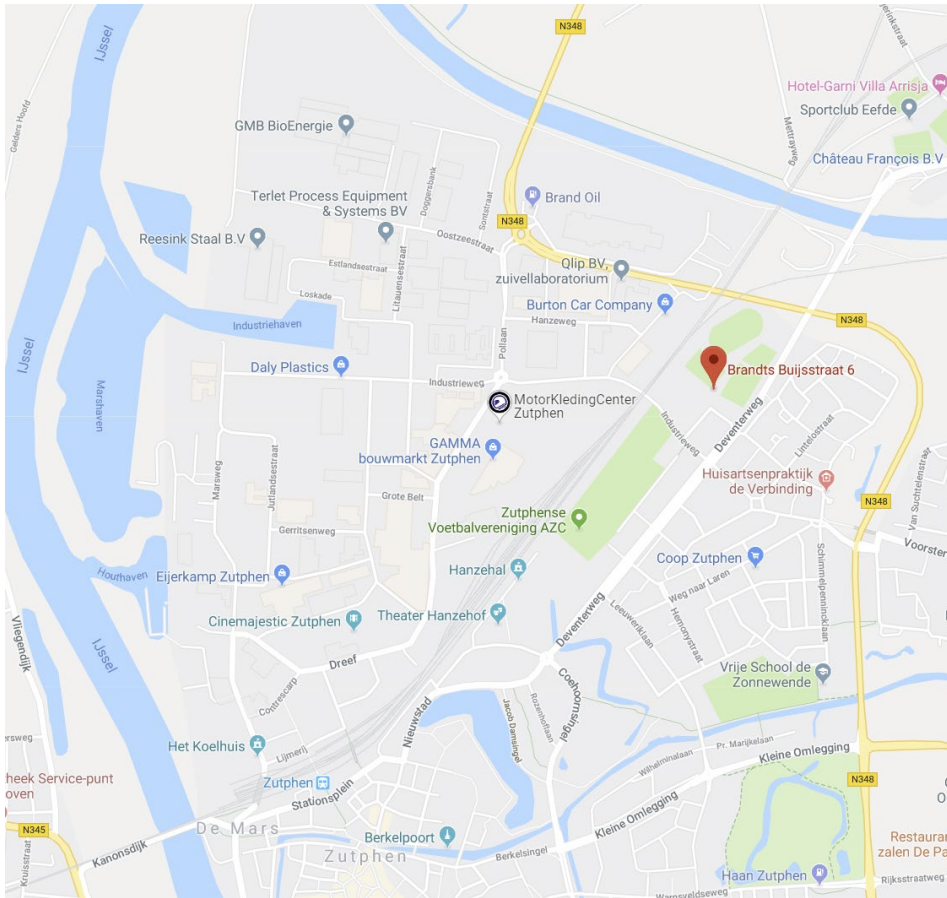
Meer informatie op: <https://www.ecorus.com>

## 4.2 Beschrijving van het Zonnepark

Het operationele Zonnepark kent de volgende kenmerken:

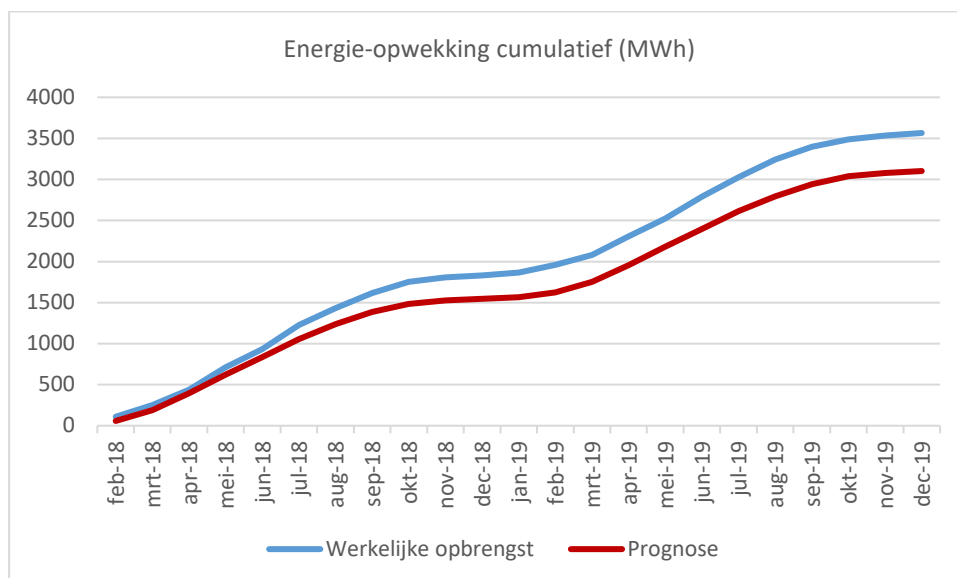
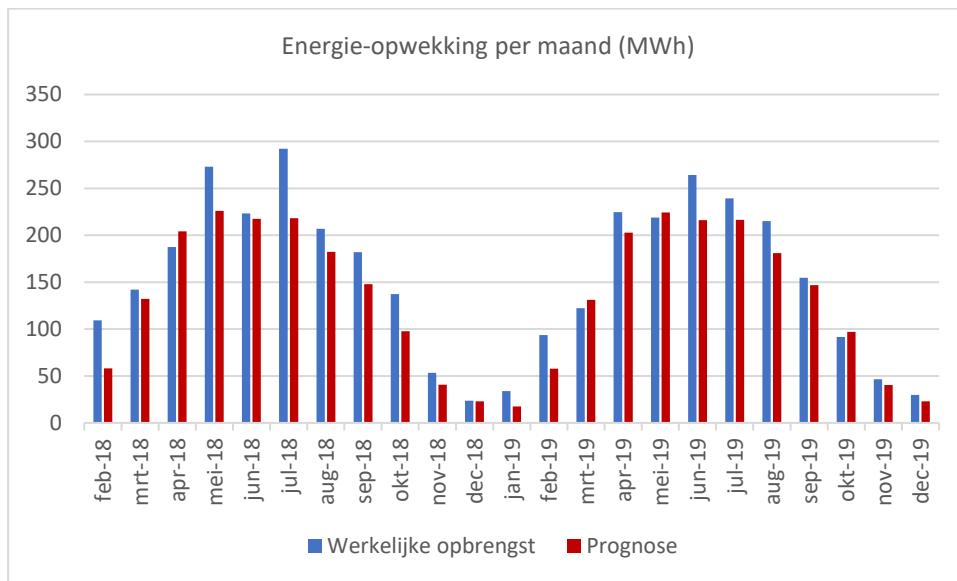
<b>Het Zonnepark omvat de volgende operationele projecten:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vermogen: 1.661 kWp</li> <li>▪ Energie opbrengst: 1.568 MWh/jaar</li> <li>▪ Aantal panelen: 6.180</li> </ul>
<b>Technologie</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Zonnepanelen: Talesun TP660P-270Wp</li> <li>▪ Omvormers: Delta RPI M50A</li> <li>▪ Installateur: Ecorus Projects B.V.</li> </ul>
<b>Ontwikkel- en installatierisico</b>	Geen. Het Zonnepark is reeds operationeel en wordt succesvol geëxploiteerd sinds het eerste kwartaal van 2018.
<b>Garanties op het Zonnepark</b>	<p>Productgaranties op de werking van het Zonnepark door de installateur en leveranciers van het Zonnepark:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Talesun: 10 jaar productgarantie en 25 jaar prestatiegarantie op de zonnepanelen, waarvan respectievelijk 8 en 23 jaar resterend;</li> <li>▪ Delta: 5 jaar productgarantie op de omvormers, waarvan 3 jaar resterend;</li> <li>▪ Ecorus Projects B.V.: garantie van de energieopbrengst (minimaal 95%) gedurende 20 jaar op de installatie, waarvan 18 jaar resterend.</li> </ul>
<b>Afnemer opgewekte stroom</b>	Vandebron Energie B.V.

#### 4.2.1 Locatie Zonnepark



#### 4.3 Prestatie overzicht van het Zonnepark

Onderstaande grafiek geeft voor de periode vanaf van het begin van de exploitatie tot en met december 2019 de werkelijke energie opwek weer ten opzichte van de prognose.



Het Zonnepark presteerde ongeveer 15% beter dan verwacht. Deze prestatie is voornamelijk te wijten aan de verhoogde zinstraling in die periode.

#### 4.4 Energie afnemer van het Zonnepark

De Uitgevende Instelling heeft gekozen voor een samenwerking met Vandebbron Energie B.V. voor de afname van de opgewekte energie. De overeenkomst is van onbepaalde duur en omvat zowel de verkoop van de opgewekte energie als de GVO's (Garanties van Oorsprong) aan Vandebbron Energie B.V.

## 4.5 Overige betrokken partijen

### Realisatie

De Uitgevende Instelling heeft het Zonnepark laten bouwen door Ecorus Projects B.V., tevens zusteronderneming van de Uitgevende Instelling.

### Leveranciers van componenten

De leveranciers van de belangrijkste componenten zijn:

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

De volgende garanties zijn afgegeven voor het Zonnepark:

- Talesun: 10 jaar productgarantie en 25 jaar prestatiegarantie op de zonnepanelen, waarvan respectievelijk 8 en 23 jaar resterend;
- Delta: 5 jaar productgarantie op de omvormers, waarvan 3 jaar resterend;
- Ecorus Projects: garantie van de energieopbrengst (minimaal 95%) gedurende 20 jaar op de installatie, waarvan 18 jaar resterend.

## 4.6 Verzekeringen

Het Zonnepark is, zoals gebruikelijk voor dit soort objecten, verzekerd tegen diefstal, vandalisme en stormschade (machineschadeverzekering) en bedrijfsaansprakelijkheid.

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

Kenmerken van de relevante verzekeringen:

- Operationele all risk (bestaande uit materiële schade en productieverlies) inclusief terrorisme (NL) en natuurrampen kent een dekking tot maximaal €1.447.000 per gebeurtenis en een dekking tot € 184.000 voor productieverlies met een eigen risico van €5.000 per gebeurtenis;
- Aansprakelijkheidsverzekering kent een dekking tot maximaal €2.500.000 per gebeurtenis en €5.000.000 per jaar. Er geldt een eigen risico van €1.000 per gebeurtenis.

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

## 5 DE UITGEVENDE INSTELLING

### 5.1 De Uitgevende Instelling

#### 5.1.1 Activiteiten

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

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

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

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

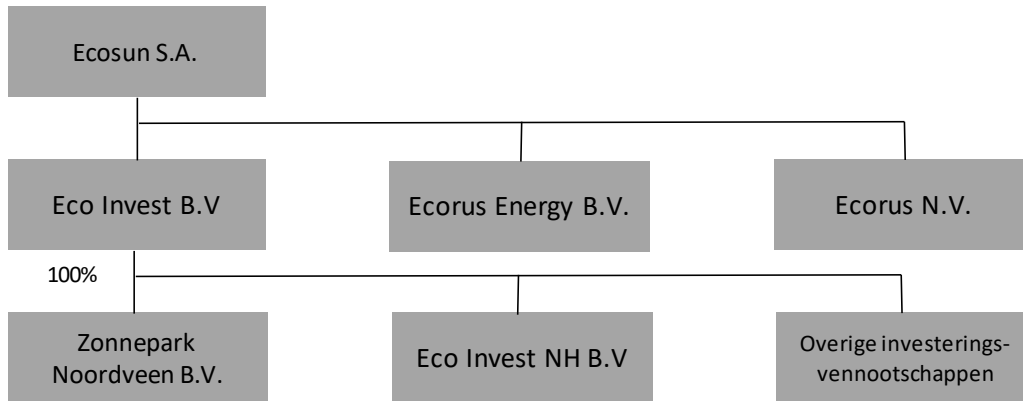
#### 5.1.2 Kerngegevens van de Uitgevende Instelling

Naam:	Zonnepark Noordveen B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie:	68119666
Datum oprichting:	20-02-2017
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederland
Adres:	Bastion 26, 5509MJ Veldhoven
Telefoon:	085 401 82 10
E-mail:	info@ecorus.com
Website:	<a href="https://www.ecorus.com/nl">https://www.ecorus.com/nl</a>
Bank:	ING Bank N.V.



## 5.2 Juridische structuur

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



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

## 5.3 Belangen

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

De Uitgevende Instelling maakt gebruik van de website van DuurzaamInvesteren voor het registreren van Inschrijvingen op de Obligatielening. Hiervoor betaalt zij eenmalig een marktconform tarief. DuurzaamInvesteren is geen adviseur van of anderszins gelieerd aan de Uitgevende Instelling.

## 6 FINANCIËLE INFORMATIE

### 6.1 Financiële positie van de Uitgevende Instelling

#### 6.1.1 Inleiding

De Uitgevende Instelling is een zelfstandige juridische entiteit met als doelstelling het exploiteren van het in hoofdstuk 4 (*Het Zonnepark*) beschreven Zonnepark.

Het Zonnepark is reeds operationeel en wordt succesvol geëxploiteerd sinds het eerste kwartaal van 2018. De Uitgevende Instelling beoogt het Zonnepark langdurig (na uitgifte van de Obligatielening nog ca. 23 jaar) te exploiteren en zal na uitgifte van de Obligatielening nog ca. 13 jaar SDE+ subsidie ontvangen.

In totaal was met de bouw van het Zonnepark een investering van ca. €1.600.000 gemoeid. Deze investering is initieel gefinancierd middels een voor dit soort projecten gebruikelijke Projectfinanciering ad ca. €1.300.000 en eigen vermogen van ca. €300.000, ingebracht door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling, Eco Invest B.V.

Al vanaf het begin was het de bedoeling van de gemeente Zutphen en Ecorus om dit project te realiseren, inclusief een mogelijkheid tot burgerparticipatie, in de vorm van de uit te geven Obligatielening.

#### 6.1.2 Balans na Uitgifte van de Obligatielening

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

Activa	(€ x 1.000)	Passiva & Eigen vermogen	(€ x 1.000)
Zonnepark	1 376	Eigen vermogen	130
Latente belastingen	5	Projectfinanciering	1 114
Liquide middelen & vorderingen	3	Obligatielening	160
Overlopende rekeningen	40	Voorziening voor onderhoud	19
<b>Totaal</b>	<b>1 423</b>	<b>Totaal</b>	<b>1 423</b>

#### Toelichting

- In bovenstaande balans is uitgegaan van de maximale omvang van de Obligatielening ad €160.000;
- In bovenstaande balans is een deel van het eigen vermogen geherfinancierd met de opbrengst van de Obligatielening. Het initiële eigen vermogen (ten behoeve van de bouw van het Zonnepark) bedroeg ca. €300.000.
- De post 'Zonnepark' betreft de boekwaarde van het Zonnepark ad ca. €1.376.000;
- De post 'Voorziening voor onderhoud' betreft een voorziening ten behoeve van het vervangen van de omvormers in jaar 11 van de exploitatie. De voorziening wordt over de komende 10 jaren opgebouwd tot €82.500, om deze kosten te dekken.
- De post 'Projectfinanciering' betreft het huidige uitstaande bedrag onder deze financiering. Sinds het Zonnepark operationeel is, heeft de Uitgevende Instelling conform haar verplichting afgelost op de Projectfinanciering (was origineel €1.264.000).
- De post 'Overlopende rekeningen' betreft hoofdzakelijk de uitgestelde uitkering onder de SDE+ subsidie van het Zonnepark.

## 6.2 Financiële prognose van de Uitgevende Instelling

Uitgaande van de maximale omvang (€160.000) van de uit te geven Obligatielening dient de Uitgevende Instelling jaarlijks, gemiddeld een bedrag van ca. €16.000 aan Rente en Aflossing te voldoen.

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

Kasstroombegroep	Jaar 0	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13	Jaar 14
<i>Energieproductie (MWh)</i>	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Inkomsten subsidie	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	9	0
Verkoop elektriciteit en GVO's	78	78	77	76	76	75	75	74	74	73	73	72	72	71	71
<b>Totale inkomsten</b>	<b>187</b>	<b>186</b>	<b>185</b>	<b>185</b>	<b>184</b>	<b>183</b>	<b>183</b>	<b>182</b>	<b>182</b>	<b>181</b>	<b>181</b>	<b>180</b>	<b>180</b>	<b>80</b>	<b>71</b>
Operationele kosten	-44	-44	-44	-45	-45	-46	-46	-46	-39	-39	-39	-40	-40	-41	-42
Vennootschapsbelasting	0	-1	-1	-1	a-1	-2	-2	-2	-3	-3	-4	-4	-4	-4	-4
<b>Operationele kasstroom</b>	<b>143</b>	<b>141</b>	<b>140</b>	<b>139</b>	<b>137</b>	<b>136</b>	<b>135</b>	<b>134</b>	<b>139</b>	<b>139</b>	<b>138</b>	<b>136</b>	<b>135</b>	<b>35</b>	<b>25</b>
Verplichtingen Projectfinanciering	-109	-107	-105	-103	-102	-100	-98	-96	-96	-94	-92	-90	-88	-22	0
Verplichtingen Obligatielening	0	-19	-19	-18	-18	-17	-17	-16	-15	-15	-14	-14	-13	-13	-12
<b>Totale leningsverplichtingen</b>	<b>-109</b>	<b>-126</b>	<b>-124</b>	<b>-122</b>	<b>-119</b>	<b>-117</b>	<b>-115</b>	<b>-112</b>	<b>-111</b>	<b>-109</b>	<b>-106</b>	<b>-104</b>	<b>-101</b>	<b>-34</b>	<b>-12</b>
<b>Totale vrije kasstroom</b>	<b>34</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>1</b>	<b>13</b>
DSCR Projectfinanciering	1,31	1,32	1,33	1,34	1,35	1,37	1,38	1,39	1,45	1,47	1,49	1,52	1,54	1,63	NVT
DSCR Totale financiering	1,31	1,12	1,13	1,14	1,15	1,17	1,18	1,19	1,25	1,27	1,29	1,32	1,34	1,03	2,06

Prognose afgerond in duizenden euro's.

### Toelichting

- Jaar 0 ziet op het jaar waarin de Obligatielening is uitgegeven. Jaar 1 is hiermee het eerste jaar waarin een terugbetaling zou kunnen plaatsvinden enz.
- De verplichtingen onder de Obligatielening staan in de tabel vermeld onder de post 'Verplichtingen Obligatielening' in de rij onder de post 'Verplichtingen Projectfinanciering'.

- De post 'Verplichtingen Projectfinanciering' ziet op de aflossing op de hoofdsom en rentebetalingen onder de Projectfinanciering. De Uitgevende Instelling maakt geen gebruik van de Debt Service Reserve Faciliteit onder de Projectfinanciering (zoals nader omschreven in Artikel 6.4 (De Projectfinanciering), dus hiervoor is geen bedrag meegenomen in bovenstaande financiële prognose. In de post 'Operationele kosten' zijn ook de verplichtingen opgenomen in die de Uitgevende Instelling heeft onder de Maintenance Reserve Account (zoals gedefinieerd en toegelicht in Artikel 6.4 (De Projectfinanciering)).
- Het Zonnepark heeft een resterende economische levensduur van ca. 22,5 jaar en zal voor de komende 13 jaar inkomsten ontvangen uit SDE+ subsidie. De SDE+ subsidie is verstrekt voor een duur van 15 jaar, van welke periode op de datum van dit Informatie Memorandum reeds twee (2) jaar is verstreken. Wanneer, om welke reden ook, de Obligatielening niet afgelost wordt binnen de daartoe gestelde Looptijd zal de Uitgevende Instelling naar verwachting nog ca. 9 jaar kasstromen genereren waarmee aan de verplichtingen onder de Obligatielening kunnen worden voldaan.
- De Debt Service Coverage Ratio (DSCR) is een maat voor de dekkingsgraad van de leningsverplichtingen en wordt berekend als de verhouding tussen de operationele kasstroom en de som van de rente en aflossingsverplichtingen in een bepaalde periode. Indien de DSCR 1,0 is komen er precies genoeg netto inkomsten binnen om aan rente en aflossingsverplichtingen te voldoen.
- De DSCR in bovenstaande tabel geeft de gemiddelde DSCR op jaarbasis weer. De gemiddelde DSCR over de Looptijd is 1,20 met een minimum van 1,03. Dit geeft aan dat er op basis van bovenstaande prognose voldoende kasstromen worden gegenereerd om aan de verplichtingen jegens de Projectfinancier en Obligatiehouders te voldoen.

Bij het opstellen van de prognose van de Uitgevende Instelling is uitgegaan van de ten tijde van publicatie van dit Informatie Memorandum geldende overheidsbeleid in Nederland tegen de verspreiding van het Covid-19 virus, met een verwachte versoepeling van de 'intelligente lock down' maatregelen in Nederland vanaf medio mei 2020. De hieruit voortvloeiende verwachting van de Uitgevende Instelling is dat de aangekondigde maatregelen ter voorkoming van een verdere verspreiding van dit virus zoals deze nu gelden - vanwege hun tijdelijke aard – geen materiële impact zullen hebben op de exploitatie van het Zonnepark.

### 6.3 Nadere toelichting op de financiële prognose

De prognose zoals opgenomen in Artikel 6.2 (Financiële prognose van de Uitgevende Instelling) toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd van de Obligatielening (14 jaar). De in de prognose opgenomen posten worden hieronder uiteengezet.

#### 6.3.1 Inkomsten

##### Inkomsten uit SDE+ Subsidie

- Duurzame energieprojecten worden in Nederland veelal ondersteunt door de SDE+ (Stimuleringsregeling Duurzame Energie). De SDE+ biedt, 15 jaar lang, een subsidiebedrag per duurzaam opgewekte kilowattuur elektriciteit (kWh) met als doel de eigenaar van het duurzame energieproject een constante opbrengst te bieden voor duurzame energie.
- In het geval van het Zonnepark is dat €0,110 per kWh voor 15 jaar. Hiervan wordt vervolgens het "correctiebedrag" afgetrokken. Het correctiebedrag vertegenwoordigt de door RVO aangenomen marktprijs voor elektriciteit. Deze prijs ontvangt de producent van de duurzame energie reeds van de markt. Op dit moment bedraagt het correctiebedrag €0,041 per kWh; de maximale te ontvangen subsidie is daarmee derhalve €0,069 per kWh. Ieder jaar wordt het correctiebedrag opnieuw door de overheid vastgesteld op basis van de jaarlijkse ontwikkeling van de elektriciteitsprijzen op de markt, met dien verstande dat na aftrek van het correctiebedrag het subsidiebedrag niet negatief kan worden.

- De RVO verstrekt in elk geval een minimumsubsidie van €0,075 per kWh bij tegenvallende marktprijzen.
- De opbrengsten vanuit de SDE+ subsidie zijn gebaseerd op de jaarlijkse elektriciteitsproductie (in kWh) en het te ontvangen SDE+ subsidie bedrag (€0,110 per kWh minus het correctiebedrag). In het bovenstaande overzicht is uitgegaan van een correctiebedrag van 0,041 €/kWh.

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

De door het Zonnepark opgewekte elektriciteit wordt onder een contract van onbepaalde duur geleverd aan groene energieleverancier Vandebron Energie B.V. De elektriciteit en GVO's worden verkocht tegen de dan geldende gemiddelde consumentenprijs minus een vergoeding voor afkoop van onbalans, shapening, transactiekosten en programmaverantwoordelijkheid.

In de prognose is de Uitgevende Instelling uitgegaan van een verkoopprijs van 0,041 €/kWh voor de opgewekte elektriciteit. Voor de GVO's is er in de prognose aangenomen dat deze gedurende de Looptijd tegen een prijs van €7/MWh kunnen worden verkocht (met een jaarlijkse prijsdaling van 3,0%).

### **6.3.2 Operationele kosten**

De operationele kosten bestaan uit de kosten die de Uitgevende Instelling verwacht te maken voor haar bedrijfsvoering, waaronder: onderhoud, verzekeringen, pacht, aansluitkosten en accounting- en managementkosten. Hieronder valt ook een voorziening die moet worden genomen voor de verplichtingen van de Uitgevende Instelling ten aanzien van de Maintenance Reserve Account onder de Projectfinanciering (zoals nader toegelicht in artikel 6.4 (De Projectfinanciering)).

#### **Onderhoudskosten**

- Er is met Solora B.V. een 15 jarig onderhoudscontract afgesloten, onder dit contract is Solora B.V. verantwoordelijk voor preventief onderhoud, correctief onderhoud en een energieprestatiegarantie;
- Vanaf jaar 10 van de exploitatie dienen de omvormers te worden vervangen. De kosten hiervoor worden vooraf genomen middels een hiervoor gedurende de Looptijd opbouwende voorziening voor onderhoud welke ten tijde van vervanging de kosten voor vervanging zal dekken.

#### **Verzekeringskosten**

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

#### **Grondhuur**

- Het Zonnepark is gerealiseerd op van de Gemeente Zutphen gehuurde grond;
- Huurkosten bedragen, in totaal, €2.452 per jaar;
- In de prognose is uitgegaan van een kostenstijging van de grondhuur van 2,0% per jaar.

#### **OZB/Belasting**

- De Uitgevende Instelling draagt als erfpachter alle lasten die gekoppeld zijn aan de grond, zowel m.b.t. eigenaar als gebruiker;

- De Infrastructuurbelastingen worden ingeschat op €536 per jaar met een kostenstijging van 2,0% per jaar.<sup>1</sup>
- De OZB-kost wordt inschat op €6.100 per jaar en in de prognose is uitgegaan van een kostendaling van 5,0% per jaar.

#### Aansluitkosten

- Voor de aansluiting op het net van het Zonnepark is een nieuwe aansluiting gerealiseerd met Liander. In de prognose is uitgegaan van periodieke aansluitings- en meetkosten van €1.800 per jaar;<sup>2</sup>
- In de prognose is uitgegaan van een kostenstijging van 1,5% per jaar.

#### Accounting- en managementkosten

- Eco Invest B.V., aandeelhouder van de Uitgevende Instelling, is verantwoordelijk voor de administratie van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling betaalt hiervoor aan Eco Invest B.V. een marktconforme vergoeding.
- Onder deze post vallen ook alle de door de Uitgevende Instelling gemaakte (en te maken) externe accountants- en juridische kosten.
- In de prognose is uitgegaan van een bedrag van €4.500 met een kostenstijging van 1,5% per jaar.

#### 6.3.3 Belastingen

De Uitgevende Instelling is vennootschapsbelasting verschuldigd over de door haar gegenereerde belastbare winst. Het te heffen belastingtarief (2020) bedraagt 16,5% over de eerste €200.000 belastbare winst en 25,0% over het meerdere.

#### 6.3.4 Financieringslasten

Het Zonnepark is thans gefinancierd middels een voor dit soort projecten gebruikelijke Projectfinanciering. De Obligatielening zal worden gebruikt om de inbreng van de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling, Eco Invest B.V., in het eigen vermogen te verlagen.

- De Uitgevende Instelling dient onder de Projectfinanciering jaarlijks gemiddeld €98.415 te voldoen (te betalen in vier kwartaaltermijnen), bestaande uit een aflossing op de hoofdsom en rentebetalingen. Pas wanneer deze betalingen door de Projectfinancier zijn ontvangen en aan alle overige convenanten onder de Projectfinanciering is voldaan, kan worden overgegaan op uitbetaling van Rente en Aflossing aan de Obligatiehouders. De verplichtingen onder de Projectfinanciering worden onderstaand, in paragraaf 6.4 (*De Projectfinanciering*) verder beschreven.
- De Obligatiehouders ontvangen gedurende de Looptijd 5,0% Rente op jaarbasis over het nog niet afgeloste deel van de Hoofdsom. Naast Rente ontvangen de Obligatiehouders jaarlijks 1/14<sup>de</sup> van de Hoofdsom terug.

### 6.4 De Projectfinanciering

Voor de bouw van het Zonnepark maakt de Uitgevende Instelling gebruik van een, voor dit soort projecten gebruikelijke, non recourse financiering (de Projectfinanciering). In deze paragraaf worden de voorwaarden beschreven waaronder de Projectfinanciering is aangetrokken.

---

<sup>1</sup> In het jaar 2018 en 2019 bedroegen de daadwerkelijke infrastructuurbelastingen €168 respectievelijk €418.

<sup>2</sup> In het jaar 2018 en 2019 bedroegen de daadwerkelijke aansluitkosten €1.770 respectievelijk €1.812.

De Projectfinancier heeft een lening verstrekt aan de Uitgevende Instelling in de vorm van de Projectfinanciering ter grootte van ca. €1.300.000 ten behoeve van de bouw van het Zonnepark. De Projectfinanciering is aangegaan voor een looptijd van 15 jaar gerekend vanaf de opleverdatum van het Zonnepark, zijnde 16 maart 2018. De Projectfinanciering zal in 15 jaar (kwartaaltermijnen) worden afgelost.

De Projectfinanciering is een non-recourse lening. Dat houdt in dat de Projectfinancier zich uitsluitend kan verhalen op de kasstromen van de Uitgevende Instelling, het vermogen van de Uitgevende Instelling en de door de Uitgevende Instelling aan de Projectfinancier verstrekte zekerheden. De Projectfinancier kan niet het (privé) vermogen van de aandeelhouders of directieleden van de Uitgevende Instelling aanspreken en zich hierop verhalen anders dan in uitzonderlijke gevallen.

#### 6.4.1 Convenanten (voorwaarden) Projectfinanciering

##### Verplichtingen onder overeengekomen 'kaswaterval'

De 'kaswaterval' is een standaard onderdeel van de voorwaarden van de Projectfinanciering en verplicht de Uitgevende Instelling om haar inkomsten conform de 'kaswaterval' aan te wenden om haar operationele kosten te dekken en aan haar financieringsverplichtingen te voldoen voordat een uitkering aan aandeelhouders (of Obligatiehouders) mag plaatsvinden.

Voor de Uitgevende Instelling ziet de 'kaswaterval' er als volgt uit:

- Voldoening aan operationele kosten;
- Voldoening van aan Projectfinancier verschuldigde rente en fees;
- Voldoening van aan Projectfinancier verschuldigde bedragen voor aflossing onder de Projectfinanciering;
- Indien gebruikt, voldoening van aan Projectfinanciering bedragen onder de Debt Service Reserve Faciliteit, een faciliteit ter financiering van eventuele tekorten in de operationele kasstroom van de Uitgevende Instelling om alle betalingsverplichtingen onder de Projectfinanciering te kunnen voldoen;
- Voldoening van verschuldigde bedragen onder de Maintenance Reserve Account (zoals hierna gedefinieerd);
- Het doen van eventuele Verplichte Vervroegde Aflossing onder de Projectfinanciering;
- Het doen van eventuele Vrijwillige Vervroegde Aflossing onder de Projectfinanciering;
- Rente- en aflossingen aan de Obligatiehouders mits is voldaan aan de Dividend Uitkeringsvoorwaarden;
- Dividenduitkeringen of uitkeringen in contanten, mits toegestaan onder de Akte van Achterstelling;

##### Additionele financiële voorwaarden voor uitkering aan Obligatiehouders

Om over te kunnen gaan tot uitkering van Rente en Aflossing van de Hoofdsom aan Obligatiehouders dient de Uitgevende Instelling, naast aan de verplichtingen onder de 'kaswaterval'; in ieder geval te voldoen aan onderstaande eisen onder de Projectfinanciering ( de **Dividend Uitkeringsvoorwaarden**):

- De eerste aflossing onder de Projectfinanciering ('Termijnlening Faciliteit') heeft plaatsgevonden. Aan deze voorwaarde is reeds voldaan op de datum van dit Information Memorandum;
- Er is geen (potentiële) opeisingsgrond onder de financieringsvoorwaarden van de Projectfinanciering ontstaan (een voorbeeld van een opeisingsgrond is onder andere dat de Projectfinanciering onmiddellijk opeisbaar is wanneer de DSCR gelijk is aan of lager is dan 1,05);
- De DSCR is > 1,15x;
- Het management van de Uitgevende Instelling moet aan de Projectfinancier een prognose aanleveren waaruit blijkt dat voor een periode van zes maanden – na en met in achtname van de voorgenomen uitkering aan de Obligatiehouders – voldoende liquide middelen beschikbaar zijn bij de Uitgevende Instelling

om aan diens betalingsverplichtingen jegens de Projectfinancier onder de Projectfinanciering te kunnen voldoen.

- De 'Debt Service Reserve Faciliteit' onder de Projectfinanciering (zijnde een financiële reserve van niet meer dan €55.000 die kan worden aangewend door de Uitgevende Instelling ter financiering van eventuele tijdelijke tekortkomingen onder de Projectfinanciering) wordt momenteel niet gebruikt door de Uitgevende Instelling;
- De Uitgevende Instelling moet ervoor zorgdragen dat een geblokkeerde bankrekening (de Maintenance Reserve Account) van € 82.500 wordt opgebouwd in jaar 6 tot en met 15 vanaf de opleverdatum van het Zonnepark ter financiering van verwachte en onverwachte onderhoudskosten die niet worden gedekt onder het onderhoudscontract dat ten behoeve van het Zonnepark is aangegaan. De jaarlijkse verplichte opbouw bedraagt € 8.250 en dient (pro rata) per kalenderkwartaal tezamen met de te betalen debetrente en aflossing onder de Projectfinanciering te worden betaald overeenkomstig de kaswaterval.

Indien de Uitgevende Instelling niet voldoet aan bovengenoemde voorwaarden, zal zij de betalingen aan Obligatiehouders moeten opschorten in overeenstemming met de bepalingen van de Akte van Achterstelling en bijschrijven op de Hoofdsom.

#### **Belangrijke niet financiële gebeurtenissen**

In de Projectfinancieringsdocumentatie zijn een aantal niet-financiële gebeurtenissen benoemd die kunnen leiden tot het stopzetten van betalingen aan de Obligatiehouders dan wel het uitwinnen van zekerheden door de Projectfinancier. De belangrijkste hiervan zijn:

- De Uitgevende Instelling leeft de achterstelling van de Obligatielening ten opzichte van de Projectfinanciering niet na;
- Er is een surseance of faillissement aangevraagd van de Uitgevende Instelling, of haar aandeelhouder(s);
- De accountant van de Uitgevende Instelling geeft geen goedkeurende verklaring op een jaarrekening af;

#### **Zekerheden voor de Projectfinancier**

Als onderdeel van de Projectfinancieringsvoorwaarden is door de Uitgevende Instelling een aantal zekerheidsrechten ten behoeve van de Projectfinancier gevestigd. Indien niet voldaan wordt aan de financieringsconvenanten kan de Projectfinancier overgaan tot uitwinning van deze zekerheidsrechten. De volgende zekerheidsrechten zijn ten gunste van de Projectfinancier gevestigd:

- een hypotheek eerst in rang gevestigd voor een maximum bedrag van €1.846.600, te vermeerderen met rente en kosten, op de zelfstandige rechten van opstal van de Uitgevende Instelling die betrekking hebben op het Zonnepark;
- een pandrecht eerste in rang op de huidige en toekomstige duurzaam verbonden roerende zaken, rechten en vorderingen uit overeenkomsten met betrekking tot rechten van opstal en rechten van erfdiensbaarheid die betrekking hebben op het Zonnepark. Deze verpanding is opgenomen in de hierboven genoemde hypotheekakte;
- een pandrecht eerste in rang op de aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling;
- een pandrecht eerste in rang op alle huidige en toekomstige roerende zaken van de Uitgevende Instelling;
- een pandrecht eerste in rang op alle huidige en toekomstige vorderingen van de Uitgevende Instelling, waaronder een openbaar pandrecht op het saldo op de Debt Service Reserve Account (DSRA) en een openbaar pandrecht op het saldo op de Maintenance Reserve Account (MRA).



#### **6.4.2 Vastlegging van de achterstelling van de Obligatielening in de Akte van Achterstelling**

De achterstelling van de Obligatielening ten opzichte van de Projectfinanciering is formeel vastgelegd in een overeenkomst tussen de Projectfinancier, de Obligatiehouders (vertegenwoordigd door de Stichting) en de Uitgevende Instelling als schuldenaar, de 'Akte van Achterstelling' genoemd.

Als onderdeel van de Obligatievoorwaarden die de Obligatiehouders accepteren bij het verwerven van Obligaties, gaan zij ook akkoord met de voorwaarden van de Akte van Achterstelling en geven zij bij Inschrijving de Stichting een opdracht en volmacht om namens hen de Akte van Achterstelling aan te gaan.

Een samenvatting van de voor Obligatiehouders relevante bepalingen uit de Akte van Achterstelling is opgenomen in paragraaf 3.5 (*Achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering*).

De Akte van Achterstelling zelf is opgenomen in Bijlage 3.

#### **6.5 Dividendbeleid**

Gedurende de Looptijd van de Obligatielening zullen er alleen uitkeringen aan aandeelhouders van de Uitgevende Instelling gedaan worden, in welke vorm dan ook, indien het gerealiseerde resultaat alsook de prognose voor de resterende jaren dit toelaat rekening houdende met de verplichtingen onder de Projectfinanciering en de Obligatielening en voor zover toegestaan onder de Akte van Achterstelling.

#### **6.6 Externe verslaggeving**

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

## 7 RISICOFACTOREN

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

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

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

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

#### 7.1.1 Risico verbonden aan de externe financiering van de Uitgevende Instelling

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

Het risico bestaat dat gedurende de Looptijd de Uitgevende Instelling niet voldoet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering en de Projectfinancier besluit om maatregelen te treffen om haar belangen te waarborgen.

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

Onderdeel van deze maatregelen kan zijn dat de Projectfinancier besluit om betalingen aan Obligatiehouders op te schorten, en/of zekerheden uit te winnen en/of anderszins de controle over de Uitgevende Instelling over te nemen. De Obligatiehouders kunnen in dat geval pas hun rechten onder de Obligatielening uitoefenen nadat de Projectfinancier in zijn geheel is afgelost.

Mede vanwege het risico van achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering, zoals beschreven in 7.2.1 (*Risico van achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering*), bestaat een verhoogd risico dat wanneer de kasstromen van de Uitgevende Instelling lager zijn dan verwacht, de Uitgevende Instelling haar verplichtingen jegens Obligatiehouders niet zal na kunnen komen en Obligatiehouders dus hun inleg geheel of gedeeltelijk verliezen.

#### 7.1.2 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden (huurders, leveranciers, investeerders) die claimen door toedoen van de Uitgevende Instelling schade te hebben geleden. Dit betekent dat indien dit risico zich voordoet, de Uitgevende Instelling onverwachte kosten zal moeten dragen om de betreffende partij(en) schadeloos te stellen.

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

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

#### **7.1.3 Risico van tegenvallende inkomsten door lagere zoninstraling**

Het risico bestaat dat er in één, meerdere of zelfs alle jaren door het Zonnepark minder elektriciteit wordt opgewekt dan verwacht omdat de zoninstraling lager uitvalt dan verwacht. Dit betekent dat, indien dit risico zich voordoet, de inkomsten van Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht en de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

#### **7.1.4 Risico van waardedaling van het Zonnepark**

Het risico bestaat dat de economische waarde van het Zonnepark sneller daalt dan de som van de nog uitstaande verplichtingen onder de Obligatielening. Dit betekent dat de waarde van het onderpand mogelijk onvoldoende is om in geval van calamiteiten de Projectfinancier en de Obligatiehouders terug te kunnen betalen.

#### **7.1.5 Risico van wegvallen van contractpartijen**

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

##### **7.1.5.1 Afnemer van de GVO's en PPA**

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

##### **7.1.5.2 Leveranciers van (componenten van) het Zonnepark**

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

##### **7.1.5.3 Verzekeraars**

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

##### **7.1.5.4 Onderhoudspartij**

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling onverwachte additionele kosten zal moeten dragen wanneer de onderhoudspartij van het Zonnepark (Solora B.V.), om welke reden dan ook, niet aan haar verplichtingen richting de Uitgevende Instelling kan voldoen.

#### 7.1.5.5 De installateur van het Zonnepark

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling onverwachte additionele kosten zal moeten dragen wanneer de installateur van het Zonnepark (Ecorus Projects B.V.), om welke reden dan ook, niet aan haar verplichtingen richting de Uitgevende Instelling kan voldoen.

De installateur heeft de volgende verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling:

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

#### 7.1.6 Risico van schade aan Zonnepark

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

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

#### 7.1.7 Risico van lagere elektriciteitsprijzen

Het risico bestaat dat de marktprijs voor elektriciteit sterk daalt en dat deze daling niet meer gecompenseerd wordt door de SDE+ bijdrage. Dit risico doet zich voor wanneer de elektriciteitsprijs onder de €41 per MWh daalt, een verdere daling wordt dan niet meer gecompenseerd door een hogere SDE vergoeding. Dit betekent dat indien de elektriciteitsprijs onder de €41 per MWh daalt, de inkomsten voor de Uitgevende Instelling lager zullen zijn dan geprognostiseerd waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

## 7.2 Risico's verbonden aan de Obligatielening

### 7.2.1 Risico van achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering

De Obligatielening is achtergesteld aan de Projectfinanciering in overeenstemming met de voorwaarden en bepalingen van de Akte van Achterstelling. Vanwege deze achterstelling zal de Uitgevende Instelling de verplichtingen voortvloeiend uit de Projectfinanciering eerst moeten voldoen voordat de verplichtingen onder de Obligatielening kunnen worden voldaan.

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

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

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

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

### **7.2.2 Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties**

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

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

### **7.2.3 Risico waardering van de Obligaties**

Het risico bestaat dat gedurende de Looptijd van de Obligaties de waarde van de Obligaties niet objectief te bepalen is, omdat er geen openbare koers voor de Obligaties wordt gevormd en geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt.

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

### **7.2.4 Risico waardedaling van de Obligaties**

Het risico bestaat dat de economische waarde van de Obligaties daalt, vanwege een verandering van de rente op de kapitaalmarkt. Obligatiehouders ontvangen een vaste jaarlijkse Rente. Een stijging van de marktrente leidt daardoor in beginsel tot een waardedaling van de Obligaties. Dit betekent dat, op het moment dat een Obligatiehouder zijn Obligatie wenst te verkopen, vanwege een hogere marktrente de waarde van de Obligaties in het economisch verkeer lager kan zijn dan verwacht en ook lager dan de uitstaande Hoofdsom.

### **7.2.5 Risico van besluitvorming door de Vergadering van Obligatiehouders**

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

### **7.2.6 Risico van non-recourse bepaling**

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

## **7.3 Overige risico's**

### **7.3.1 Risico van contracten en overeenkomsten**

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

### **7.3.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving**

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

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

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

### **7.3.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten**

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

### **7.3.4 Risico van samenloop van omstandigheden**

Het risico bestaat dat vanwege een onverwachte samenloop van omstandigheden, zich (geheel) niet voorziene risico's voordoen of de gevolgen van risico's anders en/of groter zijn dan verwacht. Dit betekent dat een samenloop van omstandigheden ertoe kan leiden dat de Uitgevende Instelling onverwacht niet aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen. In dit kader wordt gewezen op de mogelijke nadelige effecten van de uitbraak van het Covid-19 virus (en de verdere of gecontinueerde maatregelen die van overheidswege zijn opgelegd ter voorkoming van een verspreiding van dit virus) die een vooralsnog onbekend negatief effect kunnen hebben op de exploitatie van het Zonnepark en daarmee de financiële positie en prognose van de Uitgevende Instelling.

## 8 FISCALE INFORMATIE

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

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

### 8.1 De Uitgevende Instelling

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

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

### 8.2 Obligatiehouders

#### 8.2.1 Nederlandse particuliere belegger

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

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

Vanaf 2017 wordt het rendement in box 3 afhankelijk gemaakt van de omvang van het vermogen. Afhankelijk van uw vermogen zal de waarde van de Obligatie in Box 3 per saldo belast worden tegen een effectief tarief variërend tussen de ca. 0,54% (laagste schaal) en ca. 1,58% (hoogste schaal) (tarief 2020).

[https://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/priv/vermogen\\_en\\_aanmerkelijk\\_belang/vermogen/belasting\\_betalen\\_over\\_uw\\_vermogen/grondslag\\_sparen\\_en\\_beleggen/berekening-2020/berekening-belasting-over-inkomen-uit-vermogen-over-2020](https://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/priv/vermogen_en_aanmerkelijk_belang/vermogen/belasting_betalen_over_uw_vermogen/grondslag_sparen_en_beleggen/berekening-2020/berekening-belasting-over-inkomen-uit-vermogen-over-2020)

Een eventuele wijziging van bovengenoemde regeling(en) zal automatisch leiden tot een wijziging van de belastingpositie van een Obligatiehouder. Obligatiehouders dienen hier rekening mee te houden.

#### 8.2.2 Ondernemer/natuurlijk persoon

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Obligatiehouder wordt gerekend of wordt aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', worden de met de Obligatie behaalde resultaten belast als inkomen uit werk en woning in Box 1. Dit inkomen is na toepassing van de winstvrijstelling belast tegen een progressief tarief van maximaal 49,50% (tarief 2020). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten ten laste van de winst te brengen.

#### 8.2.3 Besloten Vennootschap

Indien de Obligatie door een besloten vennootschap (of een andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden zal de met de Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de besloten vennootschap tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25% (tarief 2020). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten via lineaire amortisatie ten laste van de winst te brengen.

## 9 DEELNAME OBLIGATIELENING

### 9.1 Inschrijvingsperiode

Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van 11 mei 2020 tot en met 31 mei 2020.

Voor het registreren van de Inschrijvingen maakt de Uitgevende Instelling gebruik van de website van DuurzaamInvesteren ([www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl)). Op deze website is ook het verloop en het eindresultaat van de Inschrijvingsperiode te volgen.

De mogelijkheid om in te schrijven wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan in Nederland ingezetene personen en bedrijven. De minimale Inschrijving bedraagt €80 (exclusief Transactiekosten).

De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van redenen 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

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

- De Geïnteresseerde geeft aan een Inschrijving te willen doen door, op de betreffende online projectpagina waarop details van de aanbieding van de Uitgevende Instelling beschikbaar zijn, op de met 'Investeren' gelabelde knop te drukken.
- Hierna geeft de Geïnteresseerde het te investeren bedrag en vult de hiervoor benodigde gegevens in.
- Aan de Inschrijver zal worden voorgerekend worden welk bedrag aan Transactiekosten deze dient te betalen bij Inschrijving.
- De Geïnteresseerde dient aan te geven akkoord te gaan met de algemene voorwaarden en te bevestigen dat hij het Informatiememorandum 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 ontvangt bij Inschrijving de benodigde betaalinstructies om de Hoofdsom, vermeerderd met Transactiekosten, te storten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. De Inschrijver kan de betaling voldoen middels iDeal (direct bij Inschrijving) of op eigen gelegenheid (bijvoorbeeld via een bankoverschrijving) doch binnen 7 dagen na Inschrijving.



### 9.3 Herroeping

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

### 9.4 Toewijzing Obligaties

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

Zolang het maximum bedrag van de uitgifte van de Obligatielening (€160.000 in dit geval) niet overschreden door het totaal aan Inschrijvingen, worden in beginsel alle nieuwe Inschrijvingen in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst en geaccepteerd.

- Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet (geheel) accepteert zal zij dit zo snel mogelijk, doch voor de Ingangsdatum, bevestigen aan de Inschrijver.
- Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en zal het beoogde aantal Obligaties worden toegewezen aan de Inschrijver.

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

### 9.5 Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register

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

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

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

### 9.6 Ingangsdatum

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

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

### 9.7 Obligatievoorwaarden

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

## BIJLAGE 1: OBLIGATIEVOORWAARDEN

### OVERWEGINGEN

- (A) De Uitgevende Instelling, schrijft, ter (her)financiering van een deel van de bouwkosten van het Zonnepark, de Obligatielening uit bestaande uit maximaal 2.000 Obligaties met een nominale waarde van €80 elk, in totaal maximaal €160.000, een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatie Memorandum;
- (B) Op 17 april 2020 heeft de directie van de Uitgevende Instelling besloten tot de uitgifte van de Obligatielening;
- (C) In de onderhavige Obligatievoorwaarden stelt de Uitgevende Instelling de voorwaarden vast waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven;
- (D) Geïnteresseerden bevestigen met een Inschrijving op de Obligatielening kennis te hebben genomen van het Informatie Memorandum en deze Obligatievoorwaarden;
- (E) Inschrijven op de Obligatielening is enkel mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode, gebruik makend van de online inschrijvingsmogelijkheid op de website van DuurzaamInvesteren ([www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl)). Een concept het Inschrijfformulier is opgenomen Bijlage 2 (*Inschrijfformulier*).

### ARTIKEL 1. DEFINITIES

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

<b>Aflossing</b>	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling.
<b>Aflossingsdatum</b>	De datum waarop uiterlijk de Obligatielening geheel afgelost dient te zijn, zijnde 14 jaar (168 maanden) na de Ingangsdatum, voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van de mogelijkheid om vervroegd af te lossen.
<b>Akte van Achterstelling</b>	De akte van achterstelling zoals opgenomen in Bijlage 3 ( <i>Akte van Achterstelling</i> ).
<b>Artikel</b>	Een artikel in deze Obligatievoorwaarden.
<b>Bijlage</b>	Een bijlage bij het Informatie Memorandum dat daarvan een integraal onderdeel vormt.
<b>Dividend Uitkeringsvoorwaarden</b>	Deze term heeft de betekenis als weergegeven in paragraaf 6.4.1 (Convenanten (voorwaarden) Projectfinanciering) van het Informatie Memorandum.
<b>EUR of euro</b>	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.

---

<b>Geïnteresseerde</b>	Een natuurlijke- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties overweegt.
<b>Gekwalificeerd Besluit</b>	Deze term heeft de betekenis als weergegeven in Artikel 11.8.
<b>Hoofdsom</b>	Het door de Obligatiehouder, onder deze Obligatievoorwaarden, geïnvesteerde bedrag, exclusief Transactiekosten, minus de som van de reeds terugbetaalde (afgeloste) bedragen en plus bijgeschreven Rente.
<b>Informatie Memorandum</b>	Dit door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum verbonden aan de uitgifte van de Obligatielening, inclusief de daarbij behorende Bijlagen.
<b>Ingangsdatum</b>	De datum gelegen uiterlijk 14 (veertien) dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, mits de uitgifte van de Obligatielening daaraan voorafgaand niet is ingetrokken door de Uitgevende Instelling. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.
<b>Inschrijver</b>	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving doet of heeft gedaan.
<b>Inschrijvingsperiode</b>	De periode van 11 mei 2020 tot en met 31 mei 2020 gedurende welke Geïnteresseerden zich kunnen inschrijven op de Obligatielening.
<b>Inschrijving</b>	Een toezegging van een Geïnteresseerde om Obligaties te verwerven.
<b>Kwaliteitsrekening</b>	De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notarissen.
<b>Looptijd</b>	De looptijd van de Obligatielening zijnde 14 jaar (168 maanden) vanaf de Ingangsdatum.
<b>Notaris</b>	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
<b>Obligatie</b>	Een door Uitgevende Instelling uitgegeven, niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €80 ( <i>tachtig euro</i> ) per stuk.
<b>Obligatiehouder</b>	Een natuurlijk- of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt.
<b>Obligatielening</b>	De door de Uitgevende Instelling uit te geven, aan de Projectfinanciering achtergestelde obligatielening met een nominale waarde van maximaal €160.000 ( <i>honderdzestig duizend euro</i> ) zoals beschreven in het Informatie Memorandum.
<b>Obligatievoorwaarden</b>	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft.

---

---

<b>Projectfinancier</b>	De verstrekker van de Projectfinanciering, zijnde ING Bank N.V.
<b>Projectfinanciering</b>	De financieringsfaciliteit verstrekt door de Projectfinancier aan de Uitgevende Instelling van maximaal €1.319.000 met een looptijd van 15 jaar ten behoeve van de realisatie van het Zonnepark zoals beschreven in het Informatie Memorandum.
<b>Register</b>	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders is opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.
<b>Rente</b>	<p>De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding op jaarbasis over de nog uitstaande Hoofdsom.</p> <p>Gedurende de Looptijd is de Uitgevende Instelling een vergoeding van 5,0% op jaarbasis verschuldigd aan de Obligatiehouders.</p>
<b>Rente- en Aflossingsdatum</b>	De datum waarop, gedurende de Looptijd, jaarlijks de aan de Obligatiehouders verschuldigde Rente en Aflossing wordt uitgekeerd. Deze datum valt elk jaar telkens op dezelfde dag en dezelfde maand als de Ingangsdatum.
<b>Stichting</b>	Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren
<b>Transactiekosten</b>	Bij het doen van een investering betalen Obligatiehouders éénmalig transactiekosten aan DuurzaamInvesteren voor gebruik van haar infrastructuur en administratiediensten. Deze kosten bedragen 3,0% (incl. BTW) over de Hoofdsom.
<b>Trustakte</b>	de tussen de Stichting en de Uitgevende Instelling te ondertekenen trustakte waarin de voorwaarden zijn vastgelegd waaronder de Stichting de Obligatiehouders zal vertegenwoordigen ten behoeve van of in verband met de Obligatielening, zoals opgenomen in Bijlage 4 ( <i>Trustakte</i> ).
<b>Uitgevende Instelling</b>	Zonnepark Noordveen B.V., een naar Nederlands recht opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Veldhoven en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 68119666.
<b>Vergadering van Obligatiehouders</b>	Deze term heeft de betekenis weergegeven in Artikel 11.1.
<b>Zonnepark (Zonnepark Noordveen)</b>	<p>Een fotovoltaïsche elektriciteitsproductie installatie met een vermogen van 1.661 kWp en alle bijbehorende technische, financiële en juridische zaken waaronder begrepen maar niet beperkt tot de fotovoltaïsche panelen, bevestigingsmaterialen, omvormers, bekabeling, netaansluiting(en), monitoringapparatuur, en al het andere dat nodig is voor de exploitatie van de installatie.</p> <p>Zonnepark Noordveen is gebouwd nabij Zutphen en is 100% eigendom van de Uitgevende Instelling. Sinds begin 2018 is Zonnepark Noordveen operationeel.</p>

---

**Entiteiten**

<b>Zonnepark Noordveen B.V.</b> <b>(Uitgevende Instelling)</b>	Een naar Nederlands recht opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Veldhoven en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 68119666.
<b>DuurzaamInvesteren</b>	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd en kantoorhoudend aan de Keizersgracht 125-127, 1015 CJ te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
<b>Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren</b>	Een naar Nederlands recht opgerichte stichting, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772.

**ARTIKEL 2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING**

- 2.1 De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet voor de (her)financiering van een deel van de bouwkosten van het Zonnepark te Zutphen zoals beschreven in het Informatie Memorandum.

**ARTIKEL 3. OBLIGATIELENING**

- 3.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit krachtens de in deze Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. Obligatiehouders worden met het doen van een Inschrijving geacht kennis te hebben genomen van deze Obligatievoorwaarden en zijn daaraan gehouden.
- 3.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt minimaal €100.000 (*honderdduizend euro*) en maximaal €160.000 (*honderdzestig duizend euro*), verdeeld in maximaal 2.000 Obligaties van nominaal €80 (*tachtig euro*) elk, oplopend vanaf 1. De Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders die onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang zijn, zonder enig verschil in preferentie.
- 3.3 De Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de 'U.S. Securities Act of 1933' of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in- of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

**ARTIKEL 4. INSCHRIJVING OP EN UITGIFTE VAN OBLIGATIES**

- 4.1 Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode, welke in beginsel geopend is van 11 mei 2020 tot en met 31 mei 2020. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden toewijzen mede met inachtneming van de bepalingen in dit Artikel.
- 4.2 Inschrijven op de Obligatielening geschiedt middels het invullen van een online Inschrijfformulier, beschikbaar op de betreffende projectpagina op [www.duurzaaminvesteren.nl](http://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 aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enige schade die iemand door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling lijdt.
- De Uitgevende Instelling zal de uitgifte van de Obligatielening in elk geval intrekken indien voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minder dan €100.000 (*honderdduizend euro*) is Ingeschreven op Obligaties.
- 4.4 Inschrijvingen worden in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst. Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet (geheel) accepteert zal zij dit zo snel mogelijk en in ieder geval voor de Ingangsdatum melden aan de Inschrijver. Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en wordt het beoogde aantal Obligaties toegewezen aan de Inschrijver. De Uitgevende Instelling is de enige die Obligaties kan toewijzen.
- 4.5 Een Inschrijver heeft 14 dagen na accordering van het online Inschrijfformulier de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dat geval van rechtswege ontbonden en eventueel reeds op de Kwaliteitsrekening gestorte bedragen zullen worden teruggestort aan de Inschrijver.
- 4.6 De Ingangsdatum van de Obligatielening valt, tenzij de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekt, uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode. De Ingangsdatum alsmede een bevestiging van toewijzing van Obligaties zal door de Uitgevende Instelling na sluiting van de Inschrijvingsperiode per e-mail aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

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

- 5.1 Uitgifte van de Obligaties geschiedt door inschrijving van de Inschrijver in het Register als Obligatiehouder. Obligatiehouders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun inschrijving in het Register in te zien ten kantore van de Uitgevende Instelling. Er zullen geen fysieke (papieren) bewijzen van inschrijving worden verstrekt.
- 5.2 De Uitgevende Instelling houdt het Register in elektronische of andere door de Uitgevende Instelling te bepalen vorm, waarin in ieder geval de namen en adressen van Obligatiehouders zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden Obligaties.
- 5.3 Een Obligatiehouder dient iedere wijziging in de gegevens als genoemd in lid 2 van dit artikel onmiddellijk aan de Uitgevende Instelling door te geven. Een wijziging van deze gegevens van de Obligatiehouder zijn slechts tegenover het Uitgevende Instelling van kracht nadat de Obligatiehouder de Uitgevende Instelling daarvan schriftelijk in kennis heeft gesteld en de Obligatiehouder een bevestiging heeft ontvangen dat de wijziging is verwerkt.
- 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, ook ingeval van overdracht of overgang van (een) Obligatie(s), tenzij door de Obligatiehouder tijdig per e-mail of aangetekende post een andere tenaamstelling en/of rekeningnummer is/zijn meegedeeld aan de Uitgevende Instelling. De Obligatiehouder verleent de Uitgevende Instelling hiervoor bij voorbaat kwijting.
- 5.5 De Uitgevende Instelling actualiseert het Register na iedere wijziging van de daarin opgenomen gegevens zoals beschreven in lid 3 van dit artikel.

## ARTIKEL 6. RENTE EN AFLOSSING

6.1 De Uitgevende Instelling is over de uitstaande Hoofdsom, de volgende Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder: een Rente van 5,0% op jaarbasis.

De Rentebetaling geschiedt, met in achtneming van de beperking voortvloeiende uit Artikel 6.5, jaarlijks achteraf op de Rente- en Aflossingsdatum, op welke datum de Rente over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) jaar dient te zijn voldaan.

6.2 De Obligatielening heeft een Looptijd van 14 jaar (168 maanden) vanaf de Ingangsdatum. Gedurende de Looptijd zal de Uitgevende Instelling de Obligatielening in 14 gelijke delen Aflossen (jaarlijks krijgen Obligatiehouders 1/14<sup>e</sup> deel van de Hoofdsom terugbetaald). Aan het einde van de Looptijd, op de Aflossingsdatum, dient de Obligatielening geheel afgelost (terugbetaald te zijn).

De periodieke Aflossingsbetaling geschiedt, met in achtneming van de beperking voortvloeiende uit Artikel 6.5, jaarlijks achteraf op de Rente- en Aflossingsdatum, op welke datum de Aflossing over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) jaar dient te zijn voldaan.

6.3 Vervroegde Aflossing, geheel of gedeeltelijk, van de Obligatielening door de Uitgevende Instelling is in beginsel, onder voorbehoud van schriftelijke goedkeuring van de verstrekker van de Projectfinanciering, op enig moment mogelijk.

Indien de Uitgevende Instelling besluit om (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen is zij aan Obligatiehouder een boeterente verschuldigd over het vervroegd afgeloste bedrag, zodanig hoog dat het effect van de vervroegde aflossing op het gemiddelde effectieve rendement van de Obligatiehouder teniet wordt gedaan en dus gelijk zal zijn aan het in paragraaf 3.4 (*Rekenvoorbeeld en effectief rendement*) van het Informatie Memorandum berekende percentage van 4,5%.

6.4 Onderstaand zijn de jaarlijkse reguliere Rente- en Aflossingsbetalingen uit hoofde van één Obligatie weergegeven. De som van de betalingen van Rente en Aflossing gedurende de Looptijd van de Obligatielening bedraagt, met inachtneming van de beperking zoals vastgelegd in Artikel 6.7, €110,02 per Obligatie met een nominale waarde van €80.

Eén Obligatie (€80)	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13	Jaar 14	Totaal
<b>Hoofdsom</b>	80,00	74,29	68,58	62,87	57,16	51,45	45,74	40,03	34,32	28,61	22,90	17,19	11,48	5,77	
<b>Rente</b>	4,00	3,71	3,43	3,14	2,86	2,57	2,29	2,00	1,72	1,43	1,15	0,86	0,57	0,29	30,02
<b>Aflossing</b>	5,71	5,71	5,71	5,71	5,71	5,71	5,71	5,71	5,71	5,71	5,71	5,71	5,71	5,77	80,00
<b>Totaal Rente en Aflossing</b>	<b>9,71</b>	<b>9,42</b>	<b>9,14</b>	<b>8,85</b>	<b>8,57</b>	<b>8,28</b>	<b>8,00</b>	<b>7,71</b>	<b>7,43</b>	<b>7,14</b>	<b>6,86</b>	<b>6,57</b>	<b>6,28</b>	<b>6,06</b>	<b>110,02</b>

Aan Obligatiehouders zullen bovengenoemde bedragen worden betaald gecorrigeerd voor het aantal Obligaties wat een Obligatiehouder houdt. De te betalen bedragen worden daarbij afgerond op 2 decimalen.

6.5 Een betalingsverplichting aan Obligatiehouders van de Uitgevende Instelling op grond van het bepaalde in deze Obligatievoorwaarden is slechts betaalbaar voor zover de betaling is toegestaan onder de Akte van Achterstelling.

6.6 De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen of mogen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder deze – uiterlijk één werkdag voorafgaand aan de

- Rentedatum in een jaar - informeren over de kasstroom die de Uitgevende Instelling kent en aannemelijk maken dat deze niet afdoende is om (volledig) aan haar betalingsverplichtingen te voldoen.
- 6.7 Indien op enig moment de Rente en/of Aflossingsbetalingen aan Obligatiehouders niet (volledig) kan worden voldaan, geldt dat de niet betaalde bedragen worden bijgeschreven op, respectievelijk gehandhaafd als onderdeel van de Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toestaat de achterstallige aflossing- en rentebetalingen verrichten.
- 6.8 De administratie van de Uitgevende Instelling is leidend voor het leveren van bewijs voor betaling van Rente en Aflossing met uitzondering van door de Obligatiehouder te leveren tegenbewijs.

#### **ARTIKEL 7. ACHTERSTELLING EN OVERIGE VOORWAARDEN**

- 7.1 De vordering van iedere Obligatiehouder (waaronder Aflossing, Rente en eventuele kosten) uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden is achtergesteld aan betaling door de Uitgevende Instelling van verschuldigde bedragen onder de Projectfinanciering zoals beschreven in de Akte van Achterstelling.
- 7.2 De Projectfinancier, de Obligatiehouders, vertegenwoordigd door de Stichting op basis van de bepalingen in de Trustakte en de volmacht zoals opgenomen in Bijlage 2 (voorbeeld inschrijfformulier), en de Stichting, zullen onverwijld na de Ingangsdatum de Akte van Achterstelling aangaan in de vorm zoals weergegeven in Bijlage 3 (Akte van Achterstelling).
- 7.3 De betaling van Rente of Aflossing(en) uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden aan een Obligatiehouder is onderworpen aan de voorwaarden en bepalingen van de Akte van Achterstelling.
- In het geval een betaling is toegestaan onder de Akte van Achterstelling, is deze betaling direct opeisbaar (voor zover deze verschuldigd is op grond van het overige bepaalde onder deze Obligatievoorwaarden).
- In het geval een betaling niet is toegestaan onder de Akte van Achterstelling, zal dit niet gelden als een verzuim van de Uitgevende Instelling zoals beschreven in Artikel 9. In een dergelijk geval zal dan ook geen grond zijn voor opeising van bedragen door de Obligatiehouder bestaan.
- 7.4 In geval een Obligatiehouder een betaling van de Uitgevende Instelling ontvangt die niet is toegestaan onder de Akte van Achterstelling, kan deze door de Uitgevende Instelling worden teruggevorderd van de betreffende Obligatiehouder of aan de verstrekker van de Projectfinanciering worden doorbetaald in overeenstemming met hetgeen is bepaald in de Akte van Achterstelling. De betreffende Obligatiehouder verplicht zich hierbij om een dergelijke vordering op eerste verzoek te voldoen.
- 7.5 De Uitgevende Instelling zal geen geldlening aangaan (hoe ook genaamd) die in rang hoger is dan de Obligatielening (anders dan de Projectfinanciering), of zekerheden verstrekken aan een derde (anders dan aan de Projectfinancier).
- 7.6 De Obligatiehouders hebben een preferente positie ten opzichte van de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling. Het is de Uitgevende Instelling toegestaan, mits toegestaan onder de Akte van Achterstelling, om uitkeringen (waaronder mede wordt verstaan uitkering van winst, terugbetaling van kapitaal of achtergestelde leningen) aan haar Aandeelhouders te doen. Echter, de Uitgevende Instelling zal enkel hiertoe besluiten na een gedegen analyse van haar financiële positie en vooruitzichten, rekening houdend met verplichtingen onder de Projectfinanciering en de Obligatielening. De Uitgevende Instelling zal in elk geval geen uitkeringen of terugbetalingen doen aan haar aandeelhouders zolang er achterstallige betalingsverplichtingen aan Obligatiehouders bestaan of dreigen te ontstaan.



**ARTIKEL 8. OVERDRAAGBAARHEID**

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

**ARTIKEL 9. VERZUIM EN OPEISBAARHEID**

- 9.1 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van iedere Obligatiehouder op ontbinding en/of schadevergoeding wegens tekortkoming van of door de Uitgevende Instelling, is de Hoofdsom vermeerderd met bijgeschreven Rente direct opeisbaar in de navolgende gevallen:
- i. Indien de Uitgevende Instelling één of meer van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden jegens Obligatiehouder niet, niet tijdig, niet volledig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 (dertig) dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;
  - ii. Indien de Uitgevende Instelling een nieuwe geldlening (hoe ook genaamd) met een derde aangaat (anders dan de verstrekker van de Projectfinanciering en/of de Obligatiehouders) die in rang gelijk of hoger is dan de Obligatielening of zekerheden verstrekt aan een derde (anders dan aan de Projectfinancier en/of de Obligatiehouders);
  - iii. Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt, of surseance van betaling wordt verleend of aanvraagt;
  - iv. In geval van beslaglegging op of overdracht van een naar het oordeel van een Obligatiehouder belangrijk gedeelte van de activa (waaronder ook begrepen verhuurcontracten) van de Uitgevende Instelling;
  - v. Bij een besluit tot splitsing, (juridische) fusie, verkoop, ontbinding of liquidatie of algehele staking of staking van een essentieel onderdeel van de onderneming van de Uitgevende Instelling;
  - vi. Indien en zodra de aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling geheel of gedeeltelijk worden overgedragen aan een derde, dan wel een wijziging plaatsvindt in de zeggenschap van de Uitgevende Instelling dan wel een kennelijk voornemen daartoe bestaat.
- 9.2 In elk geval van opeisbaarheid van bedragen, zoals beschreven in lid 1 van dit artikel, dient de Obligatiehouder onverminderd rekening te houden met het achtergestelde karakter van de

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

- 9.3 Een opeising van de Hoofdsom vermeerderd met bijgeschreven Rente door een Obligatiehouder is in elk geval niet in strijd met de Akte van Achterstelling in geval de Uitgevende Instelling (a) geen verplichtingen meer heeft onder de Projectfinanciering of (b) in alle andere gevallen, met toestemming van de Projectfinancier.

#### **ARTIKEL 10. TAAK VAN DE STICHTING BELANGENBEHARTIGING DUURZAAMINVESTEREN**

- 10.1 De Stichting heeft de taak zoals omschreven in de Trustakte en in deze Obligatievoorwaarden.
- 10.2 De Vergadering van Obligatiehouders kan na een Gekwalificeerd Besluit daartoe, de Stichting een volmacht verlenen om namens de Obligatiehouders uitvoering te geven aan besluiten van de Vergadering van de Obligatiehouders, de rechten en belangen van die Obligatiehouder uit hoofde van of in verband met de Obligatielening uit te oefenen en in dat verband rechtshandelingen te verrichten.
- 10.3 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 haar rol als gevolmachtigde, 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.

#### **ARTIKEL 11 – VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS**

- 11.1 Een vergadering van Obligatiehouders ("**Vergadering van Obligatiehouders**") zal worden gehouden (i) indien de Stichting dit wenselijk acht, (ii) op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling, (iii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 30% (dertig procent) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties of (iv) ingeval zich een omstandigheid als bedoeld in Artikel 9.1 heeft voorgedaan. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet de te behandelen onderwerpen bevatten.
- 11.2 De Vergadering van Obligatiehouders zal in beginsel 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.
- 11.3 In spoedeisende gevallen (waaronder mede wordt verstaan in geval zich een omstandigheid als bedoeld in Artikel 9.1 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.

- 11.4 Indien de Uitgevende Instelling in gebreke blijft met het bijeenroepen van een Vergadering van Obligatiehouders, als bedoeld in Artikel 11.1, 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 11.1 tot en met 11.3 omschreven termijnen en formaliteiten.
- 11.5 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.
- 11.6 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.
- 11.7 Tenzij het een Gekwalificeerd Besluit (als gedefinieerd in Artikel 11.8 hierna) betreft, worden besluiten in de Vergadering van Obligatiehouders genomen met een absolute meerderheid van stemmen.
- 11.8 In het geval dat de besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders betrekking hebben op onderwerpen zoals hieronder beschreven, kunnen deze slechts genomen worden met een meerderheid van drie/vierde (3/4) gedeelte van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste drie/vierde (3/4) gedeelte van het totaal aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd is ("**Gekwalificeerd Besluit**"). Deze onderwerpen hebben betrekking op:
- (a) het veranderen van de Looptijd en/of het veranderen van de Rentebetaldatum; of
  - (b) het verminderen van de uitstaande Hoofdsom anders dan door Aflossing en/of het verminderen van de Rente;
  - (c) het veranderen van de Obligatievoorwaarden die betrekking hebben op het onmiddellijk betalen van Hoofdsom en Rente door de Uitgevende Instelling op een manier die nadelig is voor de Obligatiehouders; of
  - (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.
- 11.9 Behoudens ingeval er sprake is van een noodsituatie (waarmee wordt bedoeld een omstandigheid als bedoeld in Artikel 11.3 of waarbij het voortbestaan van de Uitgevende Instelling onmiddellijk wordt bedreigd) zal in een Vergadering van Obligatiehouders ten minste 2/3 (twee/derde) gedeelte van het aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd moeten zijn om rechtsgeldige besluiten te kunnen nemen. Ingeval het quorum niet wordt gehaald zal –met inachtneming van dezelfde oproepingsformaliteiten als van de eerste vergadering van Obligatiehouders – binnen vier (4) weken daarna een tweede Vergadering van Obligatiehouders moeten worden gehouden, waarin opnieuw een Gekwalificeerd Besluit kan worden genomen, ongeacht het aanwezige quorum.
- 11.10 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, waarbij iedere Obligatiehouder zijn stem heeft kunnen uitbrengen of heeft medegedeeld daarvan af te zien.

## ARTIKEL 12 – WIJZIGING VAN OBLIGATIEVOORWAARDEN

- 12.1 Wijziging van deze Obligatievoorwaarden, anders dan zoals bedoeld in Artikel 12.3, 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 een wijziging van de Obligatievoorwaarden.

- 12.2 Zowel de Stichting, de Uitgevende Instelling als de Obligatiehouders kunnen bij de bijeenroeping als bedoeld in Artikel 11.1 een voorstel tot wijziging van de Obligatievoorwaarden aan de Vergadering van Obligatiehouders voorleggen. Voorts kan een individuele Obligatiehouder de Uitgevende Instelling enkel verzoeken, doch niet dwingen, om een voorstel te doen voor de wijziging van de Obligatievoorwaarden.
- 12.3 In aanvulling op het bepaalde in Artikel 12.1 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 13. KENNISGEVING**

- 13.1 Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling en/of de Stichting aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (email)adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de dag dat deze is verzonden.
- 13.2 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling, zijnde:
- Bastion 26, 5509 MJ te Veldhoven
- Per email: [info@ecorus.com](mailto:info@ecorus.com)

### **ARTIKEL 14. SLOTBEPALINGEN**

- 14.1 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.
- 14.2 Behoudens in geval van opzet of bewuste roekeloosheid is de totale aansprakelijkheid van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de uitgifte van de Obligatielening beperkt tot de vergoeding van eventuele schade tot maximaal de Hoofdsom, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.
- 14.3 Op de Obligatievoorwaarden is Nederlands recht van toepassing. Geschillen worden voorgelegd aan de Rechtbank te Amsterdam.

## BIJLAGE 2: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER

Datum: [inschrijvingsdatum]

Uniek transactie ID: [inschrijvings ID]

Inschrijfformulier inzake de Obligatielening die door Zonnepark Noordveen B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd te Veldhoven en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 68119666, wordt aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Informatie Memorandum.

### De ondergetekende

[initialen, achternaam], geboren op [datum], met adres [straat], [postcode], [stad], en e-mailadres [email], (hierna: “**Inschrijver**”).

### In aanmerkingen nemende dat

- Termen die beginnen met een hoofdletter de betekenis hebben zoals bepaald in de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 1 van het Informatie Memorandum (Obligatievoorwaarden), tenzij anders aangegeven in dit Inschrijfformulier;
- De Uitgevende Instelling, ter stimulering van burgerparticipatie in de energietransitie in Nederland, de Obligatielening uitschrijft bestaande uit maximaal 2.000 Obligaties met een nominale waarde van €80 elk, in totaal maximaal €160.000 (honderdzestig duizend euro), een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatiememorandum;
- Deze Inschrijving op elektronische wijze tot stand komt.

### Verklaart hierbij

1. Zorgvuldig kennis genomen te hebben van (i) de inhoud van het Informatie Memorandum en in het bijzonder de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening en (ii) de inhoud van de Obligatievoorwaarden (Bijlage 1), de Akte van Achterstelling (Bijlage 3) en de Trustakte (Bijlage 4);
2. Bekend te zijn met het feit dat de Obligatielening is achtergesteld aan de Projectfinanciering en dat de Projectfinancier zekerheidsrechten eerste in rang houdt zoals beschreven in het Informatie Memorandum;
3. Akkoord te gaan met, en zich gebonden te achten aan de inhoud van de bepalingen van de Obligatievoorwaarden, de Akte van Achterstelling en de Trustakte;
4. Voor een bedrag van €[bedrag], exclusief Transactiekosten, Obligaties te willen verwerven, verdeeld over een of meer Obligatie(s) met een nominale waarde van €80 (tachtig euro);
5. Aan de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren te verlenen:
  - a) de opdracht en een onherroepelijke volmacht aan om partij te worden bij de Akte van Achterstelling, waarna het bepaalde in de Akte van Achterstelling op Inschrijver van toepassing is.
  - b) de voorwaardelijke onherroepelijke volmacht als bedoeld in Artikel 10.2 van de Obligatievoorwaarden om als gevolmachtigde van de Vergadering van Obligatiehouders op te kunnen treden.

Deze volmachten zien ook op situaties waar de gevolmachtigde tevens als wederpartij (*Selbsteintritt*), als vertegenwoordiger van de wederpartij of als gemachtigde van de wederpartij optreedt. Op deze volmachten is Nederlands recht van toepassing.

De Inschrijver vrijwaart, behoudens in geval van opzet of grove schuld, hierbij de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren voor enige schade die de Inschrijver oploopt met betrekking tot haar handelingen als gevolmachtigde.

6. Bekend te zijn met het feit dat de Uitgevende Instelling zonder opgave van reden een Inschrijving kan weigeren, de Inschrijvingsperiode kan verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieder en uitgifte van de Obligatielening kan intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode;
7. Het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, uiterlijk binnen 7 dagen na ontvangst van benodigde betaal instructies over te maken op de hiervoor beschikbare Kwaliteitsrekening van de Notaris. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode ontvangt u de nodige betalingsinstructies.

#### **Mededelingen**

Met inachtneming van hetgeen hierboven bepaald zal bij toewijzing van de Obligaties de Obligatielening aanvangen op de Ingangsdatum en zal tevens de onder 5 genoemde volmachten worden verleend.

De formele bevestiging van de Ingangsdatum alsook de inschrijving van Inschrijvers als Obligatiehouders in het Register zal aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

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

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

## BIJLAGE 3: AKTE VAN ACHTERSTELLING

### Achterstellingsakte specifieke vordering

#### **Crediteur**

Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren, gevestigd te Amsterdam

als vertegenwoordiger van de houders van de uit te geven obligaties door debiteur, hierna te noemen de "crediteur".

#### **Debiteur**

Zonnepark Noordveen B.V., gevestigd te Purmerend

hierna te noemen de "debiteur".

#### **Bank**

ING Bank N.V., gevestigd te Amsterdam, onder meer kantoorhoudende te Amsterdam

hierna te noemen de "bank".

#### **Overwegingen:**

De debiteur heeft of verlangt een kredietfaciliteit bij de bank. De bank is bereid de kredietfaciliteit te verlenen of voort te zetten, op onder meer de voorwaarde dat de crediteur zijn vordering op de debiteur uit hoofde van geleende gelden,

thans groot Euro

EUR 160.000 (zegge: honderd zestigduizend EURO)

achterstelt bij alle vorderingen, uit welken hoofde ook, van de bank op de debiteur.

De vordering van de crediteur vermeerderd met eventuele rente en kosten wordt hierna de "achtergestelde vordering" genoemd.

De crediteur, de debiteur en de bank wensen met deze achterstellingsakte de achterstelling overeen te komen.

De crediteur, de debiteur en de bank komen het volgende overeen:

#### **Opeisen, aflossen en rente betalen over de achtergestelde vordering**

1. De achtergestelde vordering is voor de crediteur pas opeisbaar en voldoening van de achtergestelde vordering is pas toegestaan, wanneer:
  - i. de debiteur al hetgeen hij aan de bank verschuldigd is, uit welken hoofde ook, voldaan heeft; of
  - ii. de debiteur voorafgaand hieraan schriftelijke toestemming gekregen heeft van de bank, of
  - iii. de debiteur heeft voldaan aan de dividend uitkeringsvoorwaarden genoemd in de kredietfaciliteit.

Bovengenoemde is van toepassing voor de geheel of gedeeltelijke voldoening van de achtergestelde vordering als het gaat om aflossing en het betalen van rente en andere kosten.

Onder voldoening wordt verstaan de voldoening door de debiteur of een derde handelend ter kwijting van de debiteur, op welke wijze dan ook waaronder voldoening door middel van betaling, verrekening en inbetalinggeving.

#### **Rang van de achtergestelde vordering**

2. De achtergestelde vordering is in de zin van de artikel 3:277 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek volledig in rang achtergesteld bij alle huidige en toekomstige vorderingen van de bank op de debiteur, uit welchen hoofde ook, in geval van alle situaties van verdeling van een verhaalsopbrengst, zowel in als buiten een insolventieprocedure, waaronder in ieder geval begrepen:
  - i. verdeling van een verhaalsopbrengst na executoriale verkoop van één of meer goederen van de debiteur;
  - ii. verdeling van een verhaalsopbrengst na inning van verpande vorderingen van de debiteur;
  - iii. een gerechtelijk of buitengerechtelijk akkoord, gesloten door de debiteur met één of meer van zijn schuldeiser(s);
  - iv. een uitkering tijdens een vereffening, dat volgt na een ontbinding van de debiteur in de zin van de artikelen 2: 19,19a, 20 en 21 van het Burgerlijk Wetboek.

#### **Zekerheden, garanties en verhaal**

3. Zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de bank, mag de crediteur de achtergestelde vordering niet voldaan krijgen door:
  - i. uitwinning van eventueel aan de crediteur verstrekte zekerheden; of
  - ii. uitwinning van eventueel aan de crediteur verstrekte garantie(s); of
  - iii. het treffen van andere verhaalsmaatregelen, zoals het ten laste van de debiteur leggen van conservatoir en executoriaal beslag of het aanvragen van het faillissement van de debiteur.

#### **Sanctie**

4. Als in afwijking van artikel 1, 2 of 3 op enige wijze gehele of gedeeltelijke betaling van de achtergestelde vordering aan crediteur plaats heeft gehad, dan zijn de crediteur en de debiteur, hoofdelijk aan de bank een bedrag verschuldigd. Dit bedrag is gelijk aan hetgeen in strijd met artikel 1, 2 of 3 in mindering is gebracht op de achtergestelde vordering. De bank zal het bedrag dat zij ontvangt in mindering brengen op al haar huidige en toekomstige vorderingen op de debiteur, uit welchen hoofde ook.

#### **Wijziging van de kredietfaciliteit tussen de bank en de debiteur**



5. Bij wijziging van de kredietfaciliteit(en) tussen de bank en de debiteur is geen toestemming van of mededeling aan de crediteur nodig. Wijzigingen kunnen onder andere betrekking hebben op de kredietnemers, het kredietbedrag, de voorwaarden, de zekerheden en de rente- en aflossingsverplichtingen van de debiteur.

#### **Wijziging van de leningsovereenkomst tussen de debiteur en de crediteur**

6. Zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de bank zijn wijzigingen in de leningsovereenkomst tussen de debiteur en de crediteur, die betrekking hebben op de rente- en aflossingsverplichtingen of kosten uit hoofde van de overeenkomst, niet toegestaan.

#### **Overdracht van de achtergestelde vordering**

7. De achtergestelde vordering is in de zin van artikel 3:83 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek niet overdraagbaar, tenzij de bank voorafgaande schriftelijke toestemming hiervoor geeft. Vindt overdracht met deze toestemming van de bank plaats, dan verbindt de crediteur zich om zijn verplichtingen uit hoofde van deze achterstellingsakte over te dragen aan zijn rechtsopvolger.

#### **Geschillen**

8. Op deze achterstellingsakte is Nederlands recht van toepassing. Eventuele geschillen in relatie tot deze akte worden in eerste aanleg aanhangig gemaakt bij de Rechtbank Amsterdam (niet sector kanton). De bank kan een geschil ook voorleggen aan een andere bevoegde (buitenlandse) rechter.

## BIJLAGE 4: TRUSTAKTE

# TRUSTAKTE OBLIGATIELENING

tussen

Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren als Stichting

en

Zonnepark Noordveen B.V. als Uitgevende Instelling

8 mei 2020

## Inhoudsopgave

1. Definities	3
2. Stichting en handelingen door de Stichting en kosten	5
3. Toepasselijkheid en wijziging Trustakte	6
4. Kennisgevingen	6
5. Beëindiging werkzaamheden Stichting	6
6. Toepasselijk recht en bevoegde rechter	7

# TRUSTAKTE

## DE ONDERGETEKENDEN:

**STICHTING BELANGENBEHARTIGING DUURZAAMINVESTEREN**, een Stichting opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende te Keizersgracht 125-127, 1015 CJ Amsterdam, geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772 (de **Stichting**);

en

**ZONNEPARK NOORDVEEN B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Veldhoven, en kantoorhoudende te Bastion 26, 5509 MJ Veldhoven, geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 68119666 (de **Uitgevende Instelling**);

De partijen als genoemd onder 1 en 2 hierboven worden hierna afzonderlijk ook aangeduid als **Partij** en gezamenlijk als **Partijen**.

## OVERWEGENDE DAT:

- A. De Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft verdeeld in Obligaties, ter waarde van EUR 80 per stuk een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden (allen als hierna gedefinieerd).
- B. In de Obligatievoorwaarden en de Akte van Achterstelling zijn de voorwaarden waaronder de betreffende Obligatielening wordt uitgegeven vastgelegd, waaronder de rechten en plichten van Obligatiehouders en de Uitgevende Instelling.
- C. Op verzoek van de Uitgevende Instelling en Obligatiehouders heeft de Stichting zich bereid verklaard om ter zake van de Obligatielening en met inachtneming van de Obligatievoorwaarden en de Akte van Achterstelling zich beschikbaar te stellen om op te treden als vertegenwoordiger van de houders van de uit te geven Obligaties (de **Obligatiehouders**), waarvoor zullen gelden de voorwaarden als vastgelegd in onderhavige Trustakte.

## VOORWAARDEN

### Artikel 1. Definities

- 1.1 Tenzij uit de tekst of de context anders blijkt, hebben in deze Trustakte de navolgende met een hoofdletter geschreven woorden de daarachter vermelde betekenis:

**Akte van Achterstelling** betekent de akte waarin de achterstelling van de Obligatielening aan de projectfinanciering wordt vastgelegd (Bijlage 3 in het Informatiememorandum).

**Artikel** betekent een artikel van deze Trustakte

**Gekwalificeerd Besluit** betekent een besluit van de Vergadering van Obligatiehouders als bedoeld in de Obligatievoorwaarden;

**Informatiememorandum** betekent het door de Uitgevende Instelling op 8 mei 2020 gepubliceerde informatiememorandum waarin de informatie ten aanzien van de Obligatielening is opgenomen;

**Obligatie** betekent een achtergesteld vorderingsrecht (obligatie) uitgegeven onder de betreffende Obligatievoorwaarden groot EUR 80 nominaal (per Obligatie).

**Obligatiehouder** iedere houder van één of meer Obligaties;

**Obligatielening** betekent een Obligatielening, bestaande uit een in de betreffende Obligatievoorwaarden opgenomen hoeveelheid Obligaties;

**Obligatievoorwaarden** betekent de voorwaarden waaronder de betreffende Obligaties worden uitgegeven zoals verder uiteengezet in het Informatiememorandum;

**Stichting** betekent Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren als bedoeld onder 1. hierboven;

**Trustakte** betekent de onderhavige akte tussen de Stichting en de Uitgevende Instelling waarbij onder meer de voorwaarden worden vastgelegd voor het vertegenwoordigen van de Obligatiehouders door te Stichting;

**Uitgevende Instelling** betekent Zonnepark Noordveen B.V., als bedoeld onder 2. hierboven;

**Vergadering van Obligatiehouders** betekent de vergadering van Obligatiehouders zoals beschreven in de Obligatievoorwaarden.

- 1.2 Verwijzingen naar artikelen zijn verwijzingen naar artikelen van de Trustakte tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.
- 1.3 Definities kunnen in de Trustakte zonder verlies van de inhoudelijke betekenis in enkelvoud of meervoud worden gebruikt.
- 1.4 Kopjes en nummering van de artikelen in de Trustakte zijn uitsluitend bedoeld om verwijzing naar artikelen te vergemakkelijken; zij zullen de interpretatie van de betreffende artikelen niet beïnvloeden.
- 1.5 Naast de in Artikel 1.1 opgenomen definities kunnen begrippen elders in de Trustakte gedefinieerd worden, op welke definities tevens het bepaalde in Artikelen 1.2, 1.3 en 1.4 van toepassing zal zijn

**Artikel 2. Stichting en handelingen door de Stichting en kosten**

- 2.1 De Stichting wordt bestuurd door een zodanig aantal bestuurders als vastgesteld op de wijze als bepaald in de statuten van de Stichting.
- 2.2 De Stichting handelt in overeenstemming met deze Trustakte, de Obligatievoorwaarden en de Akte van Achterstelling en daarbij in het belang van alle Obligatiehouders gezamenlijk en is niet verplicht het belang van een individuele Obligatiehouder in acht te nemen.
- 2.3 De Stichting is bevoegd zijn taken uit hoofde van de Obligatievoorwaarden en/of de Trustakte uit te besteden aan derden, waarbij de Stichting verantwoordelijk blijft voor de uitoefening van haar taken.
- 2.4 De Stichting zal slechts (rechts)handelingen namens de Obligatiehouders verrichten indien uit de Obligatievoorwaarden of de Trustakte al dan niet onder voorwaarden blijkt dat de Stichting daartoe door de Vergadering van Obligatiehouders wordt opgedragen en ook bevoegd is.

Voor alle overige (rechts)handelingen is de Stichting niet bevoegd om namens de Obligatiehouder op te treden, tenzij met machtiging van de betreffende vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist.

- 2.5 De Stichting is slechts verplicht enige maatregel te nemen of handeling namens de Obligatiehouders te verrichten indien de daarmee gepaard gaande kosten door de Uitgevende Instelling (of indien deze daar niet toe in staat is, de Obligatiehouders pro rata hun Obligaties en na goedkeuring van de Vergadering van Obligatiehouders) aan Stichting zullen worden vergoed dan wel dat ten behoeven van de dekking van de kosten voor de Stichting zekerheid is verschaft door deponering door de Uitgevende instelling, de Obligatiehouders of een derde van een zodanig bedrag dat naar het oordeel van de Stichting voldoende is om de uit die maatregel of actie voortvloeiende kosten en uitgaven te kunnen voldoen.
- 2.6 De Stichting is ter zake van de taak, door hem bij de Trustakte en/of de Obligatievoorwaarden op zich genomen, niet verder aansprakelijk jegens de Obligatiehouders en de Uitgevende Instelling dan voor grove schuld of opzet in de uitvoering van zijn taken.

**Artikel 3. Toepasselijkheid en wijziging Trustakte**

- 3.1 De Obligatiehouders worden geacht kennis te hebben genomen van de Trustakte en zijn door middel van de inschrijving op de Obligaties, hetgeen wordt aangemerkt als een aanvaarding van de voorwaarden van zowel de Obligatievoorwaarden als de Trustakte gehouden.
- 3.2 De Stichting en de Uitgevende Instelling zijn gezamenlijk bevoegd de Trustakte te wijzigen. Iedere wijziging van deze Trustakte kan slechts door de Stichting worden bekrachtigd nadat de Vergadering van Obligatiehouders krachtend een Gekwalificeerd Besluit heeft ingestemd met de wijziging van deze Trustakte.
- 3.3 Een wijziging van de Trustakte wordt eerst van kracht nadat daarvan een notariële akte is opgemaakt. Tot het doen verlijden van die akte is ieder lid van het bestuur van de Stichting en de Uitgevende Instelling bevoegd.
- 3.4 Indien enige bepaling van deze Trustakte niet rechtsgeldig of niet afdwingbaar blijkt te zijn, zal die ongeldigheid of onafdwingbaarheid geen invloed hebben op de rechtsgeldigheid en afdwingbaarheid van de overige bepalingen van deze Trustakte. In het geval een bepaling niet rechtsgeldig is of niet afdwingbaar is, zullen de Stichting en de Uitgevende Instelling bij deze Trustakte trachten zo spoedig mogelijk in redelijkheid en billijkheid met elkaar overeen te komen omtrent een vervangende bepaling die wel geldig en afdwingbaar is en die voor zoveel mogelijk dezelfde commerciële strekking en inhoud zal hebben als de bepaling die zij vervangt.

**Artikel 4. Kennisgevingen**

- 4.1 Alle kennisgevingen aan de houders van Obligaties dienen schriftelijk te geschieden aan de houders van Obligaties en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de adressen van de individuele houders van Obligaties zoals vermeld in het register van houders van Obligaties. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de zevende dag na aldus te zijn verzonden.
- 4.2 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen Schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling en/of Stichting.

**Artikel 5. Beëindiging werkzaamheden Stichting**

- 5.1 De Stichting is bevoegd om, enkel indien zij op redelijke gronden aanleiding hiertoe ziet, haar functie te beëindigen door kennisgeving aan de Uitgevende Instelling en aan de Obligatiehouders met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste drie (3) maanden en tegen de eerste van de desbetreffende maand.
- 5.2 In dat geval zal de Stichting dienen te worden vervangen door een met de instemming van de Vergadering van Obligatiehouders door de Uitgevende Instelling aangewezen nieuwe stichting of vergelijkbaar orgaan. Een dergelijk instemmend besluit kan slechts worden genomen als een Gekwalificeerd Besluit.
- 5.3 De zich onder de aftredende Stichting bevindende of aan de Stichting toekomende (zekerheids)rechten, zaken, waarden, registers en bescheiden die op de Obligatielening betrekking hebben, zullen door deze tegen kwijting aan de opvolgend Stichting worden overgedragen.

**Artikel 6. Toepasselijk recht en bevoegde rechter**

- 6.1 Op de Trustakte en de daarin vervatte rechtsverhouding(en) is Nederlands recht van toepassing.
- 6.2 De rechtbank te Amsterdam is exclusief bevoegd kennis te nemen van enig geschil voortvloeiende uit of in verband met deze Trustakte.