

3 september 2021

INFORMATIEMEMORANDUM
OBLIGATIELENING ENTORIA ENERGY ASIA PTE LTD



Het Informatiememorandum wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal 435 obligaties van €1.000 (*duizend euro*) nominaal per stuk voor een totaal van maximaal €435.000 (*vierhonderdvijfendertigduizend euro*)

door

Entoria Energy Asia Pte Ltd

Een 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid naar Singaporees recht, statutair gevestigd te Singapore.

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



VOORWOORD

Entoria Energy

Entoria Energy heeft 15 jaar ervaring in het ontwikkelen van duurzame energieprojecten en investeert sinds 2019 in eigen projecten. Zij heeft haar hoofdkantoor in Singapore met een managementteam uit Italië, Spanje en Nederland en heeft projecten in Spanje, Azië (o.a. Singapore, Maleisië, Thailand, Taiwan) en Latijns-Amerika (o.a. Colombia, Mexico en Ecuador). Entoria Energy is een lange-termijn investeerder, waarbij duurzame prestaties van de installatie centraal staat.

Via haar dochtermaatschappij Entoria Energy Asia PTE LTD (de 'Uitgevende Instelling') ontwikkelt zij zonnestroomsystemen in Azië die vervolgens in dochtermaatschappijen van Entoria Energy Asia PTE LTD langjarig geëxploiteerd worden. Zo heeft zij een zonnestroomsysteem (het 'Zonnestroomsysteem') ontwikkeld op het dak van Shamelin Mall, een winkelcentrum in Kuala Lumpur, Maleisië. Na oplevering zal Sunrise Castle Sdn Bhd, 100% dochtermaatschappij van de Uitgevende Instelling (de 'Dochtermaatschappij'), het Zonnestroomsysteem overnemen en langjarig exploiteren. De opgewekte elektriciteit wordt voor een periode van 25 jaar verkocht aan de eigenaar van het winkelcentrum.

Het Zonnestroomsysteem

Het Zonnestroomsysteem is reeds geïnstalleerd en wordt naar verwachting begin september 2021 finaal opgeleverd. Het Zonnestroomsysteem bestaat uit ca. 2.300 zonnepanelen en heeft een opgesteld vermogen van ca. 1MWp met een verwachte jaarlijkse productie van ca. 1.300 MWh. De eigenaar van het Shamelin Mall winkelcentrum op wiens dak het Zonnestroomsysteem ligt zal alle opgewekte stroom afnemen gedurende het 25-jarige afnamecontract.

Obligatielening

De Uitgevende Instelling, Entoria Energy Asia PTE LTD, beoogt middels de uitgifte van de Obligatielening €435.000 op te halen voor het herfinancieren van een deel van de ontwikkelkosten van het Zonnestroomsysteem. De inkomsten uit de exploitatie van het Zonnestroomsysteem komen ten goede aan de Uitgevende Instelling waaruit zij de Rente- en Aflossingsbetalingen onder de Obligatielening zal voldoen.

De uit te geven Obligatielening biedt een Rente van 5,0% op jaarbasis met een Looptijd van 3 jaar. Een deel van de Obligatielening wordt afgelost gedurende de Looptijd (ca. 22%). Aan het einde van de Looptijd beoogt de Uitgevende Instelling het resterende nog uitstaande bedrag van de Obligatielening (ca. 78%) te herfinancieren middels het aantrekken van een langjarige bankfinanciering of de uitgifte van een nieuwe obligatielening. Ter zekerheid zijn Obligatiehouders contractueel verzekerd dat inkomsten uit het Zonnestroomsysteem aan hen ten goede komen.

U kunt meedoen!

De Uitgevende Instelling biedt u de mogelijkheid om rechtstreeks te participeren in de exploitatie van het Zonnestroomsysteem in Maleisië.

In dit Informatiememorandum 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-mailadres: investors@entoriaenergy.com

Heeft u interesse? Dan kunt u vanaf 6 september 2021 inschrijven op de Obligatielening via de website van www.duurzaaminvesteren.nl.

Vincenzo Fagioli

Directie Entoria Energy Asia Pte Ltd

INHOUDSOPGAVE

1	Samenvatting	5
1.1	Inleiding en doel van de uitgifte van de Obligatielening	5
1.2	Samenvatting van de aanbieding	5
1.3	Beschrijving van het Zonnestroomsysteem	6
1.4	Juridische structuur van de Uitgevende Instelling	7
1.5	Financiële prognose	8
1.6	Risicofactoren (samenvatting)	9
1.7	Deelname	10
2	Belangrijke informatie voor Geïnteresseerden	11
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	Mogelijk tegenstrijdige belangen	13
2.10	Inschrijven op de Obligatielening	13
2.11	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum	13
3	Beschrijving van de aanbieding	14
3.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening	14
3.2	Belangrijkste kenmerken van de aanbieding	14
3.3	Rente en aflossing	14
3.4	Berekening effectief rendement	16
3.5	Zekerheden voor Obligatiehouders	16
3.6	Verhandelbaarheid van de Obligaties	16
3.7	Opschortende voorwaarde	17
3.8	Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren	17
3.9	Ingangsdatum van de obligatielening	17
3.10	Informatievoorziening aan obligatiehouders	17
3.11	Obligatievoorwaarden	18
4	Het Zonnestroomsysteem	19
4.1	Inleiding	19
4.2	Kerngegevens van het Zonnestroomsysteem	19
4.3	Groei van de Uitgevende Instelling en de Dochtermaatschappij	21
5	De Uitgevende Instelling	23
5.1	De Uitgevende Instelling	23
5.2	Aandeelhouderslening en overeenkomst Uitgevende Instelling en Dochtermaatschappij	25
6	Financiële informatie	26
6.1	Inleiding	26
6.2	Financiële positie van de Uitgevende Instelling en haar Dochtermaatschappij	26
6.3	Financiële prognose van de Uitgevende Instelling en haar Dochtermaatschappij	27
6.4	Toelichting op de financiële prognose van de Uitgevende Instelling en haar Dochtermaatschappij ...	29
6.5	Wisselkoers Effecten	32
6.6	Dividendbeleid	32
6.7	Externe verslaggeving	32

7	Risicofactoren	33
7.1	Inleiding.....	33
7.2	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming.....	33
7.3	Risico's verbonden aan de Obligatielening	35
7.4	Overige risico's	36
8	Fiscale informatie	38
8.1	Algemeen	38
8.2	De Uitgevende Instelling	38
8.3	Obligatiehouders.....	38
9	Deelname Obligatielening	40
9.1	Inschrijvingsperiode	40
9.2	Inschrijvingsproces.....	40
9.3	Herroeping	40
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
	Bijlage 1: Obligatievoorwaarden	42
	Bijlage 2: Voorbeeld Inschrijfformulier	53
	Bijlage 3: Trustakte	55

1 SAMENVATTING

Deze samenvatting dient als inleiding op het Informatiememorandum. Geïnteresseerden dienen kennis te nemen van het gehele Informatiememorandum alvorens een investering in de Obligatielening te overwegen.

1.1 INLEIDING EN DOEL VAN DE UITGIFTE VAN DE OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling, Entoria Energy Asia Pte Ltd, beoogt de senior Obligatielening uit te geven om €435.000 op te halen ter herfinancieren van een deel van de ontwikkelkosten (in totaal ca. €800.000) van het Zonnestroomsysteem dat op het dak van de Shamelin Mall in Kuala Lumpur, Maleisië gerealiseerd wordt. Het Zonnestroomsysteem is ontwikkeld door de Uitgevende Instelling met eigen vermogen. Zij geeft de Obligatielening uit om kapitaal vrij te maken voor het ontwikkelen van toekomstige projecten.

1.2 SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING

Uitgevende Instelling	Entoria Energy Asia Pte Ltd
Omvang Obligatielening	€435.000
Rente	5,0% op jaarbasis
Looptijd	Drie (3) jaar
Nominale waarde en uitgifteprijs	€1.000 per Obligatie (de minimale inleg). De Obligaties worden uitgegeven tegen de nominale waarde.
Rangorde Obligatielening	Senior lening. De Obligatielening is, en zal niet worden achtergesteld aan een andere financiering.
Rentebetaling	De verschuldigde Rente wordt halfjaarlijks achteraf betaald, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum.
Aflossing	De Obligatielening wordt gedeeltelijk afgelost gedurende de Looptijd (ca. 22%) volgens een annuïtair schema. Het resterende nog uitstaande bedrag (ca. 78%) wordt aan het einde van de Looptijd in één keer afgelost middels een herfinanciering.
Transactiekosten	Eénmalig 1,5% (inclusief BTW) over de Initiële Hoofdsom bij Inschrijving. De Transactiekosten bedragen €15 per Obligatie van €1.000.
Zekerheden aan Obligatiehouders	Obligatiehouders zijn contractueel verzekerd dat inkomsten uit het Zonnestroomsysteem aan hen ten goede komen zoals beschreven in paragraaf 5.2 (<i>Aandeelhouderslening en overeenkomst Uitgevende Instelling en Dochtermaatschappij</i>).

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

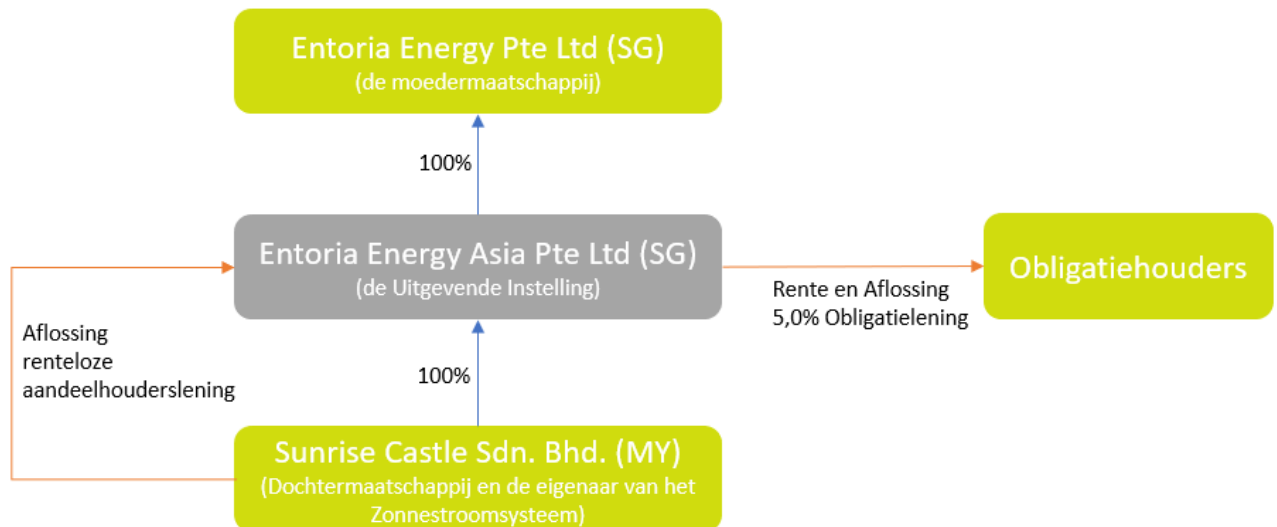
1.3 BESCHRIJVING VAN HET ZONNESTROOMSYSTEEM

Het Zonnestroomsysteem dat door de Uitgevende Instelling ontwikkeld wordt op het dak van de Shamelin Mall in Kuala Lumpur, Maleisië is reeds geïnstalleerd en finale oplevering is verwacht begin september 2021. Na oplevering zal Sunrise Castle Sdn Bhd, 100% dochtermaatschappij van de Uitgevende Instelling (de 'Dochtermaatschappij'), het Zonnestroomsysteem overnemen en langjarig exploiteren. Onderstaand wordt een samenvatting van het Zonnestroomsysteem gegeven.

Locatie	Shamelin Mall, Kuala Lumpur, Maleisië
Afnemers	<p>Alle opgewekte elektriciteit wordt gedurende 25 jaar onder een onopzegbaar afnamecontract afgenomen door Lambang Ehsan Sdn Bhd, een Maleisisch vastgoedconglomeraat welke onder andere eigenaar is van de Shamelin Mall.</p> <p>Onder dit contract is voor de looptijd ook de prijs per opgewekte MWh vastgelegd.</p> <p>Het contract is getekend tussen de afnemer Lambang Ehsan Sdn Bhd en Sunrise Castle Sdn Bhd, de eigenaar van het Zonnestroomsysteem en 100% Dochtermaatschappij van de Uitgevende Instelling.</p>
Opgesteld vermogen	Totaal ca. 1,01 MWp
Verwachte jaarlijkse productie	Totaal ca. 1.320 MWh
Technologie	2.272 x Trina Solar TallMax M DE17M (II) 445Wp zonnepanelen
Garanties op het Zonnestroomsysteem	<p>Op het Zonnestroomsysteem zitten de volgende fabrieksgaranties:</p> <p>Productgarantie op de zonnepanelen: 12 jaar</p> <p>Vermogensgarantie: 25 jaar</p> <p>Productgarantie op de inverters: 10 jaar</p>
Verzekeringen	Het Zonnestroomsysteem is verzekerd voor bedrijfsschade, operational business interruption en aansprakelijkheid.
Locatie eigenaar	<p>De eigenaar van de Shamelin Mall op wiens dak het Zonnestroomsysteem wordt gebouwd is Lambang Ehsan Sdn Bhd, welke tevens de afnemer van de met het Zonnestroomsysteem opgewekte stroom is.</p> <p>Met Lambang Ehsan Sdn Bhd is een 25-jarig contract getekend gedurende welke Sunrise Castle Sdn Bhd, de eigenaar van het Zonnestroomsysteem en 100% Dochtermaatschappij van de Uitgevende Instelling, de opstalrechten ("roof lease") heeft verkregen om het Zonnestroomsysteem op het dak van de Shamelin Mall te exploiteren.</p>
Onderhoud	Inspectie en onderhoud van het Zonnestroomsysteem wordt uitgevoerd door eLeaps Sdn Bhd. Binnen het EPC contract zal eLeaps gedurende 2 jaar het onderhoud uitvoeren. De prijs hiervoor is inbegrepen in het EPC-contract. Na deze periode is de Dochtermaatschappij voornemens het onderhoudscontract te verlengen of op basis van offertes een contract aan te gaan met een nieuwe onderhoudspartij.

1.4 JURIDISCHE STRUCTUUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

De juridische structuur van de Uitgevende Instelling is hieronder versimpeld afgebeeld:



- De Uitgevende Instelling, Entoria Energy Asia Pte Ltd, is een private limited company naar Singaporees recht gevestigd in Singapore, geregistreerd in het handelsregister van Singapore (Accounting and Corporate Regulatory Authority) onder nummer 201715739G. De uiteindelijk belanghebbende van de Uitgevende Instelling is Dhr. V. Kumar van Indiase nationaliteit en woonachtig in Singapore.
- De Uitgevende Instelling is 100% eigenaar van Sunrise Castle Sdn Bhd (de 'Dochtermaatschappij').
 - Sunrise Castle Sdn Bhd is een besloten vennootschap naar Maleisisch recht gevestigd in Kuala Lumpur, Maleisië geregistreerd in het handelsregister van Maleisië (Suruhanjaya Syarikat Malaysia) onder nummer 202001006573 (1362893-X). Sunrise Castle wordt bestuurd door dhr. Vincenzo Fagioli en dhr. Boon Liang Heng.
 - De Dochtermaatschappij is 100% eigenaar van het Zonnestroomsysteem op het dak van de Shamelin Mall in Kuala Lumpur, Maleisië en ontvangt inkomsten uit de verkoop van de door het Zonnestroomsysteem opgewekte elektriciteit. Zij heeft hiervoor een 25-jarig afnamecontract afgesloten.
- De Uitgevende Instelling verstrekt een renteloze aandeelhouderslening aan haar Dochtermaatschappij gelijk aan alle betalingsverplichtingen onder de Obligatielening die gedurende maximaal 10 jaar (of zoveel eerder als de Obligatielening afgelost is) wordt afgelost conform hetzelfde annuïtaire aflossingsschema als de Obligatielening. Deze aflossingsbetalingen gebruikt de Uitgevende Instelling op haar beurt om de verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.
- De Uitgevende Instelling wordt bestuurd door en is 100% eigendom van Entoria Energy PTE LTD, een private limited company naar Singaporees recht gevestigd in Singapore geregistreerd in het handelsregister van Singapore (Accounting and Corporate Regulatory Authority) onder nummer 201323585H. Entoria Energy is een wereldwijd gevestigde ontwikkelaar, investeerder en exploitant van duurzame energieoplossingen. Voor meer informatie zie: <https://entoriaenergy.com/>
- Het bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gevoerd door Dhr. Vincenzo Fagioli van Italiaanse nationaliteit en woonachtig in Singapore.
- Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met het Singaporees recht. De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en wordt daarom niet toegepast.

- De Uitgevende Instelling is voornemens in de toekomst meer zonnestroomsystemen te ontwikkelen en (in eigendom van de Dochtermaatschappij) te exploiteren. Zij en/of de Dochtermaatschappij zullen daarvoor ook additionele financiering aantrekken. De voorwaarden waaronder zij dit kunnen doen worden uiteengezet in paragraaf 4.3 (*Groei van de Uitgevende Instelling en de Dochtermaatschappij*).
- Obligatiehouders zijn contractueel verzekerd dat inkomsten uit het Zonnestroomsysteem gedurende de Looptijd van de Obligatielening aan hen ten goede komen zoals beschreven in paragraaf 5.2 (*Aandeelhouderslening en overeenkomst Uitgevende Instelling en Dochtermaatschappij*).

1.5 FINANCIËLE PROGNOSE

Onderstaande tabel toont de financiële prognose van de Dochtermaatschappij (in de linkerhelft van de tabel) voor de periode van de Looptijd van de Obligatielening. Tevens toont de tabel de Rente- en Aflossingsverplichting van de Uitgevende Instelling (in de rechterhelft van de tabel) en op welke wijze zij de kasstromen, ontvangen van haar Dochtermaatschappij, aanwendt om aan haar Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

Dochtermaatschappij					Uitgevende Instelling		
	Inkomsten	Uitgaven	Belasting	Beschikbare kasstroom	Rente en Aflossing Obligatielening	Uitstaande Obligatielening	Dekking Obligatielening
	€	€	€	€	€	€	Ratio
JAAR	KOLOM A	KOLOM B	KOLOM C	KOLOM D	KOLOM E	KOLOM F	KOLOM G
½	42.459	3.226	-	39.232	27.772	417.998	1,41
1	42.772	3.256	-	39.516	27.772	400.568	1,42
1 ½	43.083	3.286	-	39.797	27.772	382.699	1,43
2	43.401	3.317	-	40.084	27.772	364.381	1,44
2 ½	43.715	3.348	-	40.368	27.772	345.603	1,45
3	44.037	3.379	-	40.658	354.123	-	n/a

Alle bedragen in de tabel zijn afgerond in hele euro's

**Dit bedrag is inclusief de herfinanciering van de resterende uitstaande Hoofdsom van €326.352.*

- Bovenstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Dochtermaatschappij, gedurende de Looptijd in Euro (Kolom A t/m D).
- De Uitgevende Instelling verstrekt een aandeelhouderslening aan haar Dochtermaatschappij. De aflossingsbetalingen onder deze lening zijn verbonden aan de Rente- en Aflossingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening. De beschikbare kasstroom (Kolom D) komt onder deze aandeelhouderlening, totdat voldaan is aan de Rente- en Aflossingsverplichting onder de Obligatielening in enige periode, geheel ten goede aan de Uitgevende Instelling.
- De Dochtermaatschappij ontvangt haar inkomsten in Maleisische Ringgit, zij betaalt de Uitgevende Instelling in US Dollar. In het opstellen van de bovenstaande prognose is uitgegaan van een wisselkoers van US Dollar/MYR van 4,17 en EUR/US Dollar van 0,85 voor de volledige Looptijd van de Obligatielening.
- De Dochtermaatschappij verkrijgt inkomsten uit de verkoop van de elektriciteit opgewekt met het Zonnestroomsysteem (Kolom A).
- Rekening houdend met wet- en regelgeving en de overeenkomsten met contractspartijen zal de Dochtermaatschappij haar inkomsten (kolom A) tijdens de Looptijd als volgt aanwenden:
 - Betaling van operationele kosten (kolom B) zoals beschreven in paragraaf 6.4.2 (*Toelichting uitgaven*) en vennootschapsbelasting (kolom C) zoals beschreven in paragraaf 6.4.5 (*Toelichting belasting*);

- De kasstroom die dan resteert (kolom D = A + B + C) komt totdat in die periode voldaan is aan de verplichtingen onder de Obligatielening geheel ten goede aan de Uitgevende Instelling;
- Kolom H toont de dekkingsgraad van de voor de Uitgevende Instelling beschikbare kasstroom in een jaar gedeeld door de Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening (kolom D / kolom E).

Bij het opstellen van de prognose is uitgegaan van de ten tijde van publicatie van dit Informatiememorandum geldende overheidsbeleid in Singapore en Maleisië tegen de verspreiding van het Covid-19 virus. De hieruit voortvloeiende verwachting is dat de 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 Zonnestroomsysteem.

1.6 RISICOFACTOREN (SAMENVATTING)

Aan het investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen zichzelf te informeren, kennis van het gehele Informatiememorandum, en van hoofdstuk 7 (*Risicofactoren*) in het bijzonder, te nemen en zorgvuldig te overwegen of een investering in de aangeboden Obligaties voor hen passend is.

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

De belangrijkste op dit moment aan de Uitgevende Instelling bekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig Informatiememorandum. 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.

De belangrijkste risico's verbonden aan het 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 technische gebreken en/of schade aan het Zonnestroomsysteem;
- Risico van lagere inkomsten door tegenvallende zoninstraling;
- Risico van wanbetaling of faillissement van de afnemer;
- Risico van hoger dan verwachte operationele kosten;
- Risico van wegvallen van contractspartijen;
- Risico van snellere waardedaling van de MYR t.o.v. de EUR;
- Risico van groei van de Dochtermaatschappij en de Uitgevende Instelling.
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid;
- Concentratierisico; en
- Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling.

Risico's verbonden aan de Obligatielening

- Risico van herfinanciering van de Obligatielening;
- Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Obligaties;
- Risico van geen objectieve waardering van de Obligaties;
- Risico van waardedaling van de Obligaties;
- Risico van de non-recourse bepaling; en
- Risico van besluitvorming door Vergadering van Obligatiehouders.

Overige risico's

- Risico van fouten in of disputen voortvloeiende uit 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 6 september tot en met 6 oktober 2021 (of zoveel eerder als dat de Uitgevende Instelling de Inschrijvingsperiode sluit) inschrijven via www.duurzaaminvesteren.nl.

Het proces om deel te nemen wordt nader beschreven in hoofdstuk 9 (*Deelname Obligatielening*).

2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR GEÏNTERESSEERDEN

2.1 OBLIGATIELENING EN DE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende Instelling – Entoria Energy Asia Pte Ltd, een besloten vennootschap opgericht naar Singaporees recht en (statutair) gevestigd te Singapore – beoogt de Obligatielening uit te geven ter herfinancieren van een deel van de ontwikkelkosten (in totaal ca. €800.000) van het Zonnestroomsysteem dat op het dak van de Shamelin Mall in Kuala Lumpur, Maleisië gerealiseerd wordt. Het Zonnestroomsysteem is ontwikkeld door de Uitgevende Instelling met eigen vermogen. Zij geeft de Obligatielening uit om kapitaal vrij te maken voor het ontwikkelen van toekomstige projecten.

De uit te geven Obligatielening bedraagt €435.000 en heeft een Looptijd van drie (3) jaar. De Rente op de Obligatielening bedraagt 5,0% op jaarbasis gedurende de Looptijd. Met inachtneming van de Obligatievoorwaarden wordt halfjaarlijks achteraf de verschuldigde Rente betaald aan de Obligatiehouders.

De Obligatielening wordt gedeeltelijk afgelost gedurende de Looptijd (22%) volgens een annuïtair schema. De Aflossing wordt halfjaarlijks achteraf op de Rente- en Aflossingsdatum betaald. Het resterende nog uitstaande bedrag wordt aan het einde van de Looptijd in één keer afgelost middels een herfinanciering.

De Obligaties worden door de Uitgevende Instelling alleen in Nederland onder Nederlands recht aangeboden aan Nederlands ingezetenen en in Nederland gevestigde bedrijven. In dit Informatiememorandum worden de details met betrekking tot de Obligatielening uiteengezet.

2.2 VERKLARENDE WOORDENLIJST

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

2.3 ONDERZOEKSPLIJCHT VAN DE INFORMATIE

Dit Informatiememorandum 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.

De Uitgevende Instelling biedt Geïnteresseerden de mogelijkheid om op enig moment gedurende de Inschrijvingsperiode vragen te stellen met betrekking tot de aanbieding van Obligaties. Geïnteresseerden kunnen de Uitgevende Instelling hiervoor benaderen op het emailadres: investors@entoriaenergy.com

2.4 RISICO'S VERBODEN AAN PARTICIPATIE IN DE OBLIGATIELENING

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

2.5 VERANTWOORDELIJKHEID INFORMATIE

Uitsluitend de Uitgevende Instelling, Entoria Energy Asia Pte Ltd, een besloten vennootschap opgericht naar Singaporees recht en (statutair) gevestigd te Singapore, is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens in het Informatiememorandum.

De Uitgevende Instelling verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen, en voor zover haar bekend, de gegevens in het Informatiememorandum in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het

Informatiememorandum zou wijzigen. Het voorgaande neemt niet weg dat Uitgevende Instelling geen aansprakelijkheid aanvaardt voor uitkomsten van en verwachtingen gebaseerd op dit Informatiememorandum.

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

2.6 PROGNOSES EN AANSPRAKELIJKHEID

De in dit Informatiememorandum opgenomen aannames, prognoses en inschattingen zijn gebaseerd op de ten tijde van de totstandkoming van dit Informatiememorandum geldende verwachtingen, (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 Informatiememorandum en de feitelijke situatie ten tijde van en gedurende de Looptijd van de Obligatielening. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven aan Obligatiehouders, ook niet op de gepresenteerde prognoses van resultaten en rendementen.

2.7 VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN

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

2.8 WET FINANCIËEL TOEZICHT

In artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling onder de Wet Financieel Toezicht ('Wft') is bepaald dat het aanbieden van effecten aan het publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten ('AFM') goedgekeurd prospectus is toegestaan, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding minder dan €5.000.000 bedraagt. De Obligatielening plus in de afgelopen 12 maanden eerder gedane uitgiftes door de groep waarbinnen de Uitgevende Instelling valt vallen met een maximale omvang van €435.000 binnen dit criterium en is derhalve vrijgesteld van deze plicht.

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

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

2.9 MOGELIJK TEGENSTRIJDIGE BELANGEN

De Uitgevende Instelling ontvangt een management vergoeding van haar Dochtermaatschappij voor het beheer van het Zonnestroomsysteem. Eventuele tegenstrijdige belangen worden gemitigeerd doordat de door de Uitgevende Instelling te ontvangen vergoedingen vooraf zijn vastgelegd en gedurende de Looptijd door geen van beide partijen aan te passen zijn.

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

DuurzaamInvesteren stelt haar website ter beschikking aan de Uitgevende Instelling voor het registreren van Inschrijvingen op de Obligatielening en het doorgeven van deze registraties aan de Uitgevende Instelling. Zij ontvangt hiervoor een marktconforme vergoeding. DuurzaamInvesteren is geen adviseur van of anderszins gelieerd aan de Uitgevende Instelling.

Voor het overige zijn er geen partijen die een materieel (financieel) belang hebben bij de uitgifte van de Obligaties.

2.10 INSCHRIJVEN OP DE OBLIGATIELENING

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezeten personen en gevestigde bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 6 september 2021 tot en met 6 oktober 2021 (of zoveel eerder als de Uitgevende Instelling de Inschrijvingsperiode sluit) inschrijven via de Website van DuurzaamInvesteren op www.duurzaaminvesteren.nl. Op deze Website is ook het verloop van de inschrijvingen te volgen.

DuurzaamInvesteren, in opdracht van de Uitgevende Instelling, is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze toestemming in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen. De Uitgevende Instelling kan zonder opgave van reden een Inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten, dan wel de aanbieding 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.

2.11 TOEPASSELIJK RECHT, TAAL, VALUTA EN DATUM

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

De datum van dit Informatiememorandum is 3 september 2021. Indien nieuwe informatie na het uitkomen van dit Informatiememorandum leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in dit Informatiememorandum opgenomen uitgangspunten en aannames zal hierover zo spoedig mogelijk worden bericht.

3 BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING

3.1 DOELSTELLING VAN DE UIT TE GEVEN OBLIGATIELENING

Met de uitgifte van de Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling maximaal €435.000 (vierhonderdvijfendertigduizend euro) aan te trekken voor het herfinancieren van een deel van de ontwikkelkosten van het Zonnestroomsysteem dat op het dak van de Shamelin Mall in Kuala Lumpur, Maleisië gerealiseerd wordt. Het Zonnestroomsysteem is ontwikkeld door de Uitgevende Instelling met eigen vermogen. Zij geeft de Obligatielening uit om kapitaal vrij te maken voor het ontwikkelen van toekomstige projecten.

3.2 BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE AANBIEDING

De Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling zelfstandig uitgegeven. Zij biedt Geïnteresseerden de mogelijkheid te participeren in de Obligatielening die de volgende kenmerken heeft:

Uitgevende Instelling	Entoria Energy Asia Pte Ltd
Omvang Obligatielening	€435.000
Rente	5,0% op jaarbasis
Looptijd	Drie (3) jaar
Nominale waarde en uitgifteprijs	€1.000 per Obligatie (de minimale inleg). De Obligaties worden uitgegeven tegen de nominale waarde.
Rangorde Obligatielening	Senior lening. De Obligatielening is niet achtergesteld aan een andere financiering.
Rentebetaling	De verschuldigde Rente wordt halfjaarlijks achteraf betaald, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum.
Aflossing	De Obligatielening wordt gedeeltelijk afgelost gedurende de Looptijd (ca. 22%) volgens een annuïtair schema. Het resterende nog uitstaande bedrag (ca. 78%) wordt aan het einde van de Looptijd in één keer afgelost middels herfinanciering.
Transactiekosten	Eénmalig 1,5% (inclusief BTW) over de Initiële Hoofdsom bij Inschrijving. De Transactiekosten bedragen €15 per Obligatie van €1.000.
Zekerheden aan Obligatiehouders	Obligatiehouders zijn contractueel verzekerd dat inkomsten uit het Zonnestroomsysteem aan hen ten goede komen zoals beschreven in paragraaf 5.2 (<i>Aandeelhouderslening en overeenkomst Uitgevende Instelling en Dochtermaatschappij</i>).

3.3 RENTE EN AFLOSSING

3.3.1 Rente

De Uitgevende Instelling is over de nog uitstaande (niet terugbetaalde) Hoofdsom, inclusief eventueel achterstallige betalingen van Rente, een Rente van 5,0% op jaarbasis over het nog uitstaande deel van de Hoofdsom verschuldigd aan de Obligatiehouder.

De verschuldigde Rente wordt gedurende de Looptijd halfjaarlijks achteraf, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum, aan Obligatiehouders betaald.

3.3.2 Looptijd en Aflossing

Looptijd

De Looptijd van de Obligatielening bedraagt drie (3) jaar vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd, op de Aflossingsdatum, dient de Obligatielening geheel afgelost te zijn.

Aflossing

- De Obligatielening wordt gedeeltelijk afgelost gedurende de Looptijd (ca. 22%) volgens een annuïtair schema middels inkomsten uit de exploitatie van het Zonnestroomsysteem. Aan het einde van de Looptijd wordt het resterende nog uitstaande deel van de Hoofdsom in één keer geheel afgelost middels een herfinanciering.
- De Uitgevende Instelling zal aan alle Obligatiehouders een gelijk bedrag per Obligatie aflossen. Alle Obligaties zullen dus op gelijke wijze worden afgelost, er zal geen sprake zijn van een 'loting' of vergelijkbaar proces om geselecteerde Obligaties af te lossen. Dit betekent dat, mocht de Uitgevende Instelling in enig jaar onvoldoende liquiditeit beschikbaar hebben om de Aflossingen onder de Obligatielening volledig te voldoen, dan zal op elke Obligatie een even groot gedeelte van de geplande Aflossing betaald worden en het overige niet betaalde deel onderdeel blijven van de Hoofdsom.

3.3.3 Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen

Op basis van de informatie in paragraaf 3.3.1 (Rente) en 3.3.2 (Looptijd en Aflossing) is in onderstaande tabellen het schema van Rente- en Aflossingsbetalingen per Obligatie (Tabel 1) en voor de Obligatielening als geheel (Tabel 2) opgenomen.

Tabel 1: Verwachte Rente- en Aflossingsbetalingen gedurende de Looptijd voor één (1) Obligatie per half jaar

Jaar	½	1	1 ½	2	2 ½	3	Totaal
Hoofdsom	€1.000,00	€960,91	€920,85	€879,77	€837,66	€794,49	
Rente (5,0%)	€25,00	€24,02	€23,02	€21,99	€20,94	€19,86	€134,83
Aflossing	€39,09	€40,07	€41,08	€42,11	€43,17	€794,48	€1.000,00
Totaal	€64,09	€64,09	€64,10	€64,10	€64,11	€814,34	€1.134,83

- Bovenstaande tabel toont de verwachte halfjaarlijkse Rente- en Aflossingsbetalingen aan een Obligatiehouder gedurende de Looptijd (3 jaar) per Obligatie.
- Alle bedragen zijn in euro's (€), afgerond naar twee decimalen.
- De Obligatielening wordt gedeeltelijk afgelost tijdens de Looptijd (ca. 22%) uit de operationele kasstromen van de Uitgevende Instelling. De Aflossing aan het einde van jaar 3 van het resterende bedrag (ca. 78%) wordt gefinancierd middels een herfinanciering.

Tabel 2: Verwachte Rente- en Aflossingsbetalingen gedurende de Looptijd voor de Obligatielening als geheel per half jaar

Jaar	½	1	1 ½	2	2 ½	3	Totaal
Hoofdsom	€435.000	€417.998	€400.568	€382.699	€364.381	€345.603	
Rente (5,0%)	€10.769	€10.342	€9.903	€9.454	€8.993	€8.520	€57.981
Aflossing	€17.002	€17.430	€17.868	€18.318	€18.779	€345.603	€435.000
Totaal	€27.772	€27.772	€27.772	€27.772	€27.772	€354.123	€492.981

- Bovenstaande tabel toont de verwachte halfjaarlijkse Rente- en Aflossingsbetalingen voor de Obligatielening als geheel gedurende de Looptijd (3 jaar).
- Alle bedragen in euro's (€), afgerond naar hele euro's.

- De Obligatielening wordt gedeeltelijk afgelost tijdens de Looptijd (ca. 22%) middels inkomsten uit de operationele kasstromen van de Uitgevende Instelling. De Aflossing aan het einde van jaar 3 van het resterende bedrag (ca. 78%) wordt gefinancierd middels een herfinanciering.

3.4 BEREKENING EFFECTIEF RENDEMENT

- Rekenvoorbeeld: een Geïnteresseerde koopt een (1) Obligatie voor €1.000,00, de nominale waarde, daarbij betaalt de Geïnteresseerde ook éénmalig 1,5% Transactiekosten over het geïnvesteerde bedrag (€15,00, inclusief BTW, per Obligatie). In totaal betaalt de Inschrijver €1.015,00 voor de aanschaf van één (1) Obligatie.
- Gedurende de Looptijd heeft een Obligatiehouder recht op 5,0% Rente op jaarbasis over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom.
- Daarnaast zal gedurende de Looptijd de Obligatielening gedeeltelijk worden afgelost conform het schema in paragraaf 3.3.3 (*Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen*).
- Aan het einde van de Looptijd heeft een Obligatiehouder, conform het schema in paragraaf 3.3.3 (*Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen*) in totaal €1.134,83 per Obligatie ontvangen op een investering van €1.015,00. Het gemiddelde effectieve rendement op jaarbasis voor een Obligatiehouder, na aftrek van Transactiekosten, bedraagt 4,5%.

3.5 ZEKERHEDEN VOOR OBLIGATIEHOUDERS

Obligatiehouders zijn contractueel verzekerd dat inkomsten uit het Zonnestroomsysteem aan hen ten goede komen zoals beschreven in paragraaf 5.2 (*Aandeelhouderslening en overeenkomst Uitgevende Instelling en Dochtermatenschap*).

3.6 VERHANDELBAARHEID VAN DE OBLIGATIES

De Obligaties zijn beperkt handelbaar en zullen niet worden genoteerd op een geregementeerde markt/beurs, een mkb-groeimarkt of soortgelijk platform.

Overdracht van Obligaties onder bijzondere titel kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden tussen Obligatiehouders en door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen de overdragende en verkrijgende Obligatiehouder en onder de voorwaarde dat schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Uitgevende Instelling wordt verkregen.

De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na het verlenen van toestemming en ontvangst van het hiervoor bedoelde document, verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren.

Overdracht van Obligaties aan een niet-Obligatiehouder is uitgesloten.

3.6.1 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. Een Obligatie gaat mitsdien van rechtswege over op de erfgenamen zonder dat toestemming van de Uitgevende Instelling vereist is.

Indien de Obligatiehouder in zijn testament de Obligatie heeft gelegateerd aan een derde, zal de Obligatie moeten worden overgedragen aan die derde.

3.7 OPSCHORTENDE VOORWAARDE

Wanneer aan het einde van de inschrijfperiode voor minder dan € 250.000 is ingeschreven zal de uitgifte worden opgeschort. Eventueel reeds gestorte gelden (inclusief Transactiekosten) zullen door de Notaris aan investeerders worden geretourneerd.

Wanneer aan het einde van de inschrijfperiode voor meer dan €250.000 maar minder dan €435.000 is ingeschreven zal de Uitgevende Instelling het tekort in mindering brengen op de herfinanciering van het eigen vermogen.

3.8 STICHTING BELANGENBEHARTIGING DUURZAAMINVESTEREN

Met het accepteren van de Obligatievoorwaarden gaat de Obligatiehouder akkoord dat de Stichting hem in alle gevallen richting de Uitgevende Instelling zal vertegenwoordigen.

Onverminderd het recht op het uitbrengen van stemmen in een Vergadering van Obligatiehouders worden de rechten en belangen van de Obligatiehouders zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden, zonder hun tussenkomst door de Stichting uitgeoefend en kunnen individuele Obligatiehouder niet rechtstreeks optreden jegens de Uitgevende Instelling.

Dus ook in geval de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook, verzuimt haar verplichtingen jegens Obligatiehouders na te komen, zal de Stichting namens Obligatiehouders handelen. Een Obligatiehouder heeft in deze situatie op geen enkele wijze het recht zelf de Uitgevende Instelling en/of derden aan te spreken op het verzuim.

Bij het uitoefenen van haar rol zal de Stichting de Obligatievoorwaarden en de Trustakte in acht nemen. De Obligatievoorwaarden maken deel uit van het Informatiememorandum. De Trustakte is door middel van verwijzing opgenomen in het Informatiememorandum.

3.9 INGANGSDATUM VAN DE OBLIGATIELENING

Dit is de datum waarop de Obligatielening ingaat en de geïnvesteerde gelden rentedragend worden. Deze datum zal binnen 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, voor zover de Uitgevende Instelling de uitgifte voor het einde van de Inschrijvingsperiode niet intrekt, door de Uitgevende Instelling worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

3.10 INFORMATIEVOORZIENING AAN OBLIGATIEHOUDERS

3.10.1 Inzage Register

Bij uitgifte van de Obligatielening zal de Obligatiehouder door de Notaris worden ingeschreven in het Register. Een kopie van dit Register zal na de initiële inschrijvingsprocedure namens de Uitgevende Instelling worden bijgehouden door DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling. Het originele Register wordt bijgehouden door de Uitgevende Instelling.

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

3.10.2 (Jaarlijkse) informatievoorziening door de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling zal de Obligatiehouders informeren over:

- de Ingangsdatum en de definitieve opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening;
- bijzonderheden m.b.t. het exploitatieresultaat van het Zonnestroomsysteem (jaarlijks gedurende exploitatie);
- bijzonderheden m.b.t. het functioneren van het Zonnestroomsysteem (jaarlijks gedurende exploitatie);

- overige bijzonderheden die relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders (jaarlijks of ad hoc indien noodzakelijk).

Gedeponeerde jaarcijfers van de Uitgevende Instelling zijn op aanvraag beschikbaar bij de Uitgevende Instelling.

3.11 OBLIGATIEVOORWAARDEN

De volledige voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft, zijn opgenomen in Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*) van het Informatiememorandum.

4 HET ZONNESTROOMSYSTEEM

4.1 INLEIDING

Entoria Energy Asia Pte Ltd, de Uitgevende Instelling van de Obligatielening, is 100% eigenaar van Sunrise Castle Sdn Bhd (de 'Dochtermaatschappij'). De Uitgevende Instelling heeft een Zonnestroomsysteem ontwikkeld op het dak van de Shamelin Mall in Kuala Lumpur, Maleisië, welke na oplevering overgenomen wordt door de Dochtermaatschappij. De Dochtermaatschappij is dan 100% eigenaar van het Zonnestroomsysteem en zal deze langjarig exploiteren. Oplevering van het Zonnestroomsysteem is verwacht begin september 2021. De 'Dochtermaatschappij richt zich uitsluitend op het langjarig exploiteren van door de Uitgevende Instelling ontwikkelde zonnestroomsystemen.

- De inkomsten van de Uitgevende Instelling komen voort uit het ontwikkelen en (indirect) exploiteren van zonnestroomsystemen. Zo zal zij onder andere inkomsten ontvangen uit het door haar ontwikkelde en door haar Dochtermaatschappij geëxploiteerde Zonnestroomsysteem. Deze inkomsten komen de Uitgevende Instelling ten goede in de vorm van aflossingsbetalingen uit een aan de Dochtermaatschappij verstrekte aandeelhouderslening verbonden aan het Zonnestroomsysteem. De aflossingsbetalingen vanuit de Dochtermaatschappij zullen gebruikt worden om de Rente- en Aflossingsbetalingen te voldoen onder de Obligatielening.
- De inkomsten van de Dochtermaatschappij komen voort uit de verkoop van elektriciteit opgewekt door het Zonnestroomsysteem aan een vastgoedconglomeraat dat tevens eigenaar is van de Shamelin Mall. Hiervoor heeft zij een 25-jarige overeenkomst gesloten. De operationele kasstromen voortkomend uit de exploitatie van het Zonnestroomsysteem worden gebruikt om aflossingsbetalingen aan de Uitgevende Instelling te voldoen onder de aan haar verstrekte aandeelhouderslening verbonden aan het Zonnestroomsysteem.
- De belangrijkste kosten van de Dochtermaatschappij zijn de onderhoudskosten, operationele kosten, belastingen en kosten voor verzekeringen. De belangrijkste kosten voor de Uitgevende Instelling zijn de ontwikkelkosten van nieuwe zonnestroomsystemen met eigen vermogen.

4.2 KERNGEGEVENS VAN HET ZONNESTROOMSYSTEEM

Locatie	Shamelin Mall, Kuala Lumpur, Maleisië
Afnemers	<p>Alle opgewekte elektriciteit wordt gedurende 25 jaar onder een onopzegbaar afnamecontract afgenomen door Lambang Ehsan Sdn Bhd, een Maleisisch vastgoedconglomeraat welke onder andere eigenaar is van de Shamelin Mall.</p> <p>Onder dit contract is voor de looptijd ook de prijs per opgewekte MWh vastgelegd.</p> <p>Het contract is getekend tussen de afnemer Lambang Ehsan Sdn Bhd en Sunrise Castle Sdn Bhd, de eigenaar van het Zonnestroomsysteem en 100% Dochtermaatschappij van de Uitgevende Instelling.</p>
Opgesteld vermogen	Totaal ca. 1,01 MWp
Verwachte jaarlijkse productie	Totaal ca. 1.320 MWh
Technologie	2.272 x Trina Solar TallMax M DE17M (II) 445Wp zonnepanelen
Garanties op het Zonnestroomsysteem	Op het Zonnestroomsysteem zitten de volgende fabrieksgaranties: Productgarantie op de zonnepanelen: 12 jaar

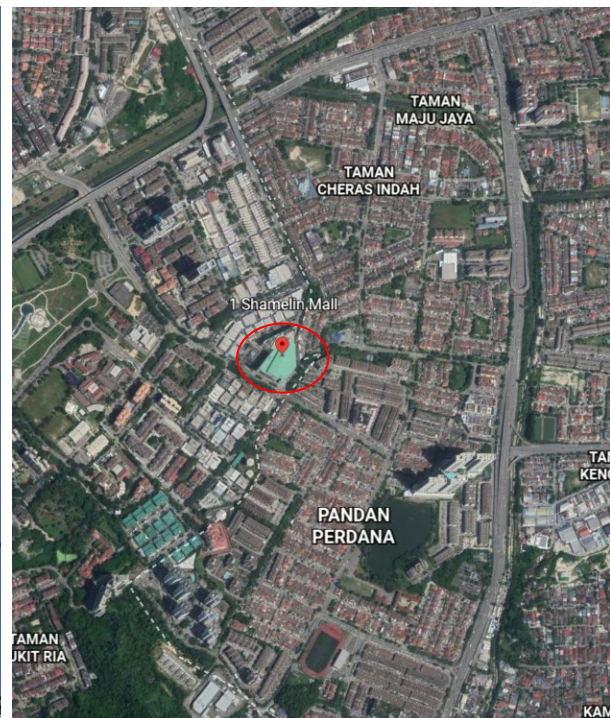
Vermogensgarantie: 25 jaar

Productgarantie op de inverters: 10 jaar

Verzekeringen	Het Zonnestroomsysteem is verzekerd voor bedrijfsschade, operational business interruption en aansprakelijkheid.
Locatie eigenaar	<p>De eigenaar van de Shamelin Mall op wiens dak het Zonnestroomsysteem wordt gebouwd is Lambang Ehsan Sdn Bhd, welke tevens de afnemer van de met het Zonnestroomsysteem opgewekte stroom is.</p> <p>Met Lambang Ehsan Sdn Bhd is een 25-jarig contract getekend gedurende welke Sunrise Castle Sdn Bhd, de eigenaar van het Zonnestroomsysteem en 100% Dochtermaatschappij van de Uitgevende Instelling, de opstalrechten ("roof lease") heeft verkregen om het Zonnestroomsysteem op het dak van de Shamelin Mall te exploiteren.</p>
Onderhoud	<p>Inspectie en onderhoud van het Zonnestroomsysteem wordt uitgevoerd door eLeaps Sdn Bhd. Binnen het EPC contract zal eLeaps gedurende 2 jaar het onderhoud uitvoeren. De prijs hiervoor is inbegrepen in het EPC-contract. Na deze periode is de Dochtermaatschappij voornemens het onderhoudscontract te verlengen of op basis van offertes een contract aan te gaan met een nieuwe onderhoudspartij.</p>

4.2.1 Locatie

Het door de Dochtermaatschappij te exploiteren Zonnestroomsysteem wordt geïnstalleerd op het dak van de [Shamelin Mall](#) in Kuala Lumpur, Maleisië. Maleisië is een hoog-midden-inkomensland met uitstekende politieke en handelsbetrekkingen met Singapore.



4.2.2 Afnemer

De afnemer van de stroom opgewekt met het Zonnestroomsysteem is een vastgoedconglomeraat dat tevens eigenaar is van het winkelcentrum waarop het Zonnestroomsysteem geïnstalleerd wordt. Met de afnemer is een 25-jarig onopzegbare contract getekend met vooraf vastgelegde stroomtarieven en indexatieschema's. Het tarief dat de afnemer voor de elektriciteit moet betalen is gekoppeld aan het "TNB Tariff rate" dat gesteld wordt door het nationale nutsbedrijf. Tevens is met de afnemer een minimumstroomprijs afgesproken. De afnemer is onder de contracten verplicht alle geproduceerde elektriciteit af te nemen.

Entoria Energy heeft een intern 'customer assessment framework' waarbij een potentiële klant getoetst wordt op kredietwaardigheid en ESG criteria, en worden er anti-witwas en achtergrondchecks uitgevoerd. De afnemer van de stroom van het Zonnestroomsysteem is ook door deze toetsing onderworpen.

4.2.3 Installateur en onderhoud

De Uitgevende Instelling koopt zelf de zonnepanelen en inverters in voor de zonnestroomsystemen die zij ontwikkelt.

De installateur van het Zonnestroomsysteem is eLeaps Sdn Bhd. Zij heeft het instalingsrapport opgesteld en is verantwoordelijk voor de engineering van het Zonnestroomsysteem. Tevens is zij de partij die het Zonnestroomsysteem tegen een vooraf overeengekomen prijs installeert en oplevert. Na oplevering is zij onder een tweejarig contract verantwoordelijk voor het onderhoud aan het Zonnestroomsysteem, zij zal het systeem gedurende deze periode monitoren en waar nodig onderdelen vervangen. De betaling voor dit contract is inbegrepen in de EPC kosten. Onder het contract is eLeaps verantwoordelijk voor het reinigen van de panelen en sensoren, visuele inspectie van de installatie en elektrische controle van zowel het AC als het DC systeem.

Na het verstrijken van dit contract zal de Dochtermaatschappij een nieuw contract afsluiten met eLeaps ofwel met een andere onderhoudspartij op basis van offertes. Maleisië heeft een grote zonnestroommarkt waardoor de Dochtermaatschappij het vinden van een onderhoudspartij eenvoudig acht.

Voor meer informatie zie: <https://e leaps-design.com/>

4.2.4 Verzekeringen van de Dochtermaatschappij

De Dochtermaatschappij van de Uitgevende Instelling heeft om risico's gedurende de exploitatie te mitigeren een verzekeringspakket afgesloten, waaronder dekking van directe materiële schade door oorzaken van buitenaf – bijvoorbeeld blikseminslag, technische storingen of brand – alsook door oorzaken van binnenuit (zijnde materiaal- en uitvoeringsfouten), alsmede indirecte schade veroorzaakt door bedrijfsstilstand na een materiële schade of bedrijfsaansprakelijkheid. Onderstaande toelichting gaat uit van een wisselkoers van MYR 1 (Maleisische Ringgit) gelijk aan €0,20 (uitgaande van de wisselkoersen US Dollar/MYR van 4,17 en EUR/US Dollar van 0,85).

Toelichting verzekeringsdekking

- Bedrijfsschadeverzekering van omgerekend €600.000 op het opstal en €600.000 op het commercieel risico met een eigen risico van 10%.
- Verzekering voor bedrijfsonderbreking van maximaal €86.000 per jaar met een eigen risico van 10%.
- Bedrijfsaansprakelijkheid: ter hoogte van €600.000 per geval met een eigen risico van 10%.

De Dochtermaatschappij is de begunstigde van eventuele uitkeringen onder het hierboven beschreven verzekeringspakket.

4.3 GROEI VAN DE UITGEVENDE INSTELLING EN DE DOCHTERMAATSCHAPPIJ

De Uitgevende Instelling en haar Dochtermaatschappij zijn voornemens te groeien gedurende de Looptijd van de Obligatielening. De Uitgevende Instelling zal daarvoor gedurende de Looptijd additionele zonnestroomsystemen ontwikkelen en deze (via de Dochtermaatschappij of vergelijkbare

dochtermaatschappijen) langjarig exploiteren. Hiervoor zullen de Uitgevende Instelling en/of de Dochtermaatschappij additionele leningen uitgeven. Onderstaand een overzicht van voorwaarden waaraan een zonnestroomsysteem dient te voldoen voor overgegaan wordt op ontwikkeling of exploitatie en de voorwaarden waaronder nieuwe leningen kunnen worden uitgegeven.

4.3.1 Nieuwe zonnestroomsystemen

De Uitgevende Instelling ontwikkelt nieuwe zonnestroomsystemen exclusief met eigen vermogen en zal hiervoor geen vreemd vermogen aantrekken. Wanneer een nieuw zonnestroomsysteem volledig ontwikkeld is kan zij wel vreemd vermogen aantrekken voor de herfinanciering van het zonnestroomsysteem of het zonnestroomsysteem onderbrengen in een dochteronderneming.

Zonnestroomsystemen worden enkel door de Dochtermaatschappij overgenomen als ze voldoen aan de onderstaande vereisten:

- Het project is volledig ontwikkeld en ready-to-built; zij loopt dus geen ontwikkelrisico;
- Een rendement (IRR) van minimaal 9%;
- Getekend afnamecontract met een afnameverplichting van minimaal 80% van de stroom in het contract;
- Uitsluitend gebruikmakend van 'tier 1' panelen en inverters;
- Adequate verzekeringen afgesloten;
- Gebruikmaken van aannemers met ervaring in installatie van zonnestroomsystemen die onder internationaal erkende standaarden werken.

4.3.2 Nieuwe leningen

Leningen met gelijkwaardige senioriteit worden enkel door de Uitgevende Instelling en/of haar Dochtermaatschappij aangetrokken of uitgegeven als aan de onderstaande voorwaarden wordt voldaan:

- Het project waarvoor een nieuwe lening aangetrokken wordt voldoet aan de in paragraaf 4.3.1 (*Nieuwe zonnestroomsystemen*) beschreven voorwaarden;
- Er worden geen zekerheidsrechten verstrekt op activa, inkomsten of (toekomstige) vorderingen voortkomend uit het bestaande Zonnestroomsysteem;
- Het te (her)financieren zonnestroomsysteem is reeds ontwikkeld;
- De DSCR gedurende de Looptijd van de Obligatielening is minimaal 1,3;
- De nieuwe lening is niet hoger in ranking dan de Obligatielening;
- Het einde van de looptijd van de nieuwe lening ligt niet eerder dan het einde van de Looptijd van de Obligatielening;
- De gearing ratio is maximaal 85%;
- De structuur van de lening is vergelijkbaar met de structuur van de Obligatielening.

5 DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1 DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1.1 Doelstelling en activiteiten

De Uitgevende Instelling, Entoria Energy Asia PTE LTD, is een separate juridische entiteit met als doelstelling het ontwikkelen van, investeren in en (via dochterondernemingen) exploiteren van zonnestroomsystemen in Azië.

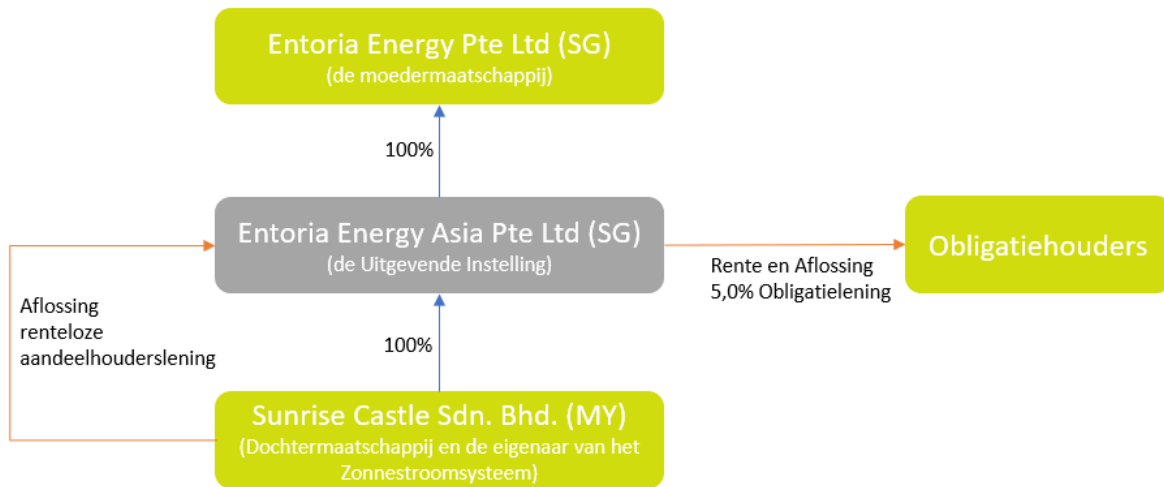
Doordat de Uitgevende Instelling en haar Dochtermaatschappij een overeenkomst tekenen waaronder alle inkomsten en rechten uit het Zonnestroomsysteem in eerste instantie ten goede komen aan de Obligatiehouders zoals beschreven in paragraaf 5.2 (*Aandeelhouderslening en overeenkomst Uitgevende Instelling en Dochtermaatschappij*) en inkomsten en kosten met betrekking tot het Zonnestroomsysteem langjarig zijn vastgelegd zijn opbrengsten en risico's voor Obligatiehouders relatief overzichtelijk en beheersbaar.

5.1.2 Kerngegevens

(Statutaire) naam:	Entoria Energy Asia Pte Ltd
Rechtsvorm:	Private limited company met beperkte aansprakelijkheid
Registratienummer:	201715739G
Datum oprichting:	06/06/2017
Land van oprichting:	Singapore
Toepasselijk recht:	Singaporees
Kantooradres:	36 Robinson Road, #13-01 City House, Singapore (068877)
Statutaire vestigingsplaats:	Singapore
E-mail:	investors@entoriaenergy.com
Website:	https://www.entoriaenergy.com/

5.1.3 Juridische structuur van de Uitgevende Instelling

De juridische structuur van de Uitgevende Instelling is hieronder versimpeld afgebeeld:



- De Uitgevende Instelling, Entoria Energy Asia Pte Ltd, is een private limited company naar Singaporees recht gevestigd in Singapore, geregistreerd in het handelsregister van Singapore (Accounting and Corporate Regulatory Authority) onder nummer 201715739G. De uiteindelijk belanghebbende van de Uitgevende Instelling is Dhr. V. Kumar van Indiase nationaliteit en woonachtig in Singapore.
- De Uitgevende Instelling is 100% eigenaar van Sunrise Castle Sdn Bhd (de ‘Dochtermaatschappij’).
 - Sunrise Castle Sdn Bhd is een besloten vennootschap naar Maleisisch recht gevestigd in Kuala Lumpur, Maleisië geregistreerd in het handelsregister van Maleisië (Suruhanjaya Syarikat Malaysia) onder nummer 202001006573 (1362893-X). Sunrise Castle wordt bestuurd door dhr. Vincenzo Fagioli en dhr. Boon Liang Heng.
 - De Dochtermaatschappij is 100% eigenaar van het Zonnestroomsysteem op het dak van de Shamelin Mall in Kuala Lumpur, Maleisië en ontvangt inkomsten uit de verkoop van de door het Zonnestroomsysteem opgewekte elektriciteit. Zij heeft hiervoor een 25-jarig afnamecontract afgesloten.
- De Uitgevende Instelling verstrekt een renteloze aandeelhouderslening aan haar Dochtermaatschappij gelijk aan alle betalingsverplichtingen onder de Obligatielening die gedurende maximaal 10 jaar (of zoveel eerder als de Obligatielening afgelost is) wordt afgelost conform hetzelfde annuïtair aflossingsschema als de Obligatielening. Deze aflossingsbetalingen gebruikt de Uitgevende Instelling op haar beurt om de verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.
- De Uitgevende Instelling wordt bestuurd door en is 100% eigendom van Entoria Energy PTE LTD, een private limited company naar Singaporees recht gevestigd in Singapore geregistreerd in het handelsregister van Singapore (Accounting and Corporate Regulatory Authority) onder nummer 201323585H. Entoria Energy is een wereldwijd gevestigde ontwikkelaar, investeerder en exploitant van duurzame energieoplossingen. Voor meer informatie zie: <https://entoriaenergy.com/>
- Het bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gevoerd door Dhr. Vincenzo Fagioli van Italiaanse nationaliteit en woonachtig in Singapore.
- Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met het Singaporees recht. De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en wordt daarom niet toegepast.
- De Uitgevende Instelling is voornemens in de toekomst meer zonnestroomsystemen te ontwikkelen en (in eigendom van de Dochtermaatschappij) te exploiteren. Zij en/of de Dochtermaatschappij zullen daarvoor ook

additionele financiering aantrekken. De voorwaarden waaronder zij dit kunnen doen worden uiteengezet in paragraaf 4.3 (*Groei van de Uitgevende Instelling en de Dochtermaatschappij*).

- Obligatiehouders zijn contractueel verzekerd dat inkomsten uit het Zonnestroomsysteem gedurende de Looptijd van de Obligatielening aan hen ten goede komen zoals beschreven in paragraaf 5.2 (*Aandeelhouderslening en overeenkomst Uitgevende Instelling en Dochtermaatschappij*).

5.2 AANDEELHOUDERSLENING EN OVEREENKOMST UITGEVENDE INSTELLING EN DOCHTERMAATSCHAPPIJ

De Uitgevende Instelling verstrekt een rentevrije aandeelhouderslening aan Sunrise Castle (de Dochtermaatschappij) verbonden aan het Zonnestroomsysteem dat ontwikkeld is door de Uitgevende Instelling en na oplevering overgenomen wordt door de Dochtermaatschappij. De aflossingsbetalingen onder de aandeelhouderslening zullen gebruikt worden voor het voldoen van de Rente- en Aflossingsbetalingen onder de Obligatielening. Deze aandeelhouderslening is tot een hoogte van maximaal USD 1.000.000 (ca. €850.000) , ca. €300.000 hoger dan de totale Rente- en Aflossingsbetalingen onder de Obligatielening, waaronder de Dochtermaatschappij een trekking kan doen.

Bij uitgifte van de Obligatielening zal de Dochtermaatschappij een bedrag trekken onder de aandeelhouderslening ter hoogte van de totale Rente- en Aflossingsbetalingen van de Obligatielening. De aandeelhouderslening zal volgens hetzelfde annuïtaire aflossingsschema als de Obligatielening afgelost worden met een maximale looptijd van 10 jaar of zoveel eerder als de Obligatielening afgelost is .

Direct na de uitgifte van de Obligatielening zullen de Uitgevende Instelling en de Dochtermaatschappij een overeenkomst sluiten, en in Singapore officieel registeren in het bedrijfsregister (ACRA), om te waarborgen dat de beschikbare kasstromen van de Dochtermaatschappij voortkomend uit het Zonnestroomsysteem met voorrang ten goede komen aan de Obligatiehouders. Deze overeenkomst bevat in ieder geval de volgende bepalingen:

- Sunrise Castle, de Dochtermaatschappij, zal alle kasstromen, na betaling van operationele kosten, onderhoud en verzekeringspremie, ten goede laten komen aan de Uitgevende Instelling, totdat het bedrag voor de Rente- en Aflossingsbetalingen voor die periode opgebouwd is;
- De Uitgevende Instelling zal de betalingen van Sunrise Castle op een aparte EUR rekening plaatsen, totdat het bedrag voor de Rente- en Aflossingsbetalingen voor die periode op die rekening opgebouwd is;
- In het geval van een faillissement van de Uitgevende Instelling, komen de kasstromen van Sunrise Castle aan de Uitgevende Instelling contractueel direct ten goede aan de Obligatiehouders middels een ‘assignment clause’. Een zogenaamde ‘assignment clause’ geeft aan welke verplichtingen en rechten van een partij op grond van een contract aan een andere partij kunnen worden toegewezen of overgedragen. In dit geval, mocht de Uitgevende Instelling failliet verklaard worden, zal de vordering die de Uitgevende Instelling op haar Dochtermaatschappij heeft onder de aandeelhouderslening contractueel overgaan op de Obligatiehouders. De inkomsten uit het Zonnestroomsysteem die via de vordering uit hoofde van de aandeelhouderslening aan de Uitgevende Instelling ten goede komen, komen daardoor direct ten goede aan de Obligatiehouders waardoor haar vordering onder de Obligatielening voldaan kan worden. De betalingsverplichting van de Dochtermaatschappij aan de Uitgevende Instelling vervalt daarbij.

6 FINANCIËLE INFORMATIE

6.1 INLEIDING

De Uitgevende Instelling, Entoria Energy Asia Pte Ltd, geeft de in dit Informatiememorandum beschreven 5,0% Obligatielening uit. Zij betaalt de Obligatiehouders ieder half jaar Rente en lost een gedeelte van de Obligatielening af.



De Uitgevende Instelling verstrekt een renteloze aandeelhouderslening aan haar Dochtermaatschappij, Sunrise Castle Sdn Bhd, gelijk aan alle betalingsverplichtingen onder de Obligatielening die gedurende maximaal 10 jaar (of zoveel eerder als de Obligatielening afgelost is) wordt afgelost conform hetzelfde annuïtaire aflossingsschema als de Obligatielening. Deze aflossingsbetalingen gebruikt de Uitgevende Instelling op haar beurt om de verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen. De geldstromen die hieraan verbonden zijn en de verschillende partijen zijn hierboven schematisch afgebeeld.

6.2 FINANCIËLE POSITIE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING EN HAAR DOCHTERMAATSCHAPPIJ

6.2.1 Balans van de Dochtermaatschappij

Onderstaande tabel toont de pro forma balans van de Dochtermaatschappij (na uitgifte van de Obligatielening door de Uitgevende Instelling).

Activa	€	Passiva	€
Zonnestroomsysteem	731.664	Eigen vermogen	252.569
Liquide middelen	13.886	Aandeelhouderslening	492.981
Totaal	745.550	Totaal	745.550

- Alle bedragen zijn afgerond naar hele euro's.
- Uitgegaan is van een wisselkoers van 1 US dollar (USD) gelijk aan 4,17 Maleisische Ringgit (MYR) en 1 Euro (EUR) gelijk aan 0,85 US Dollar (USD).

Toelichting

- De post 'Zonnestroomsysteem' betreft de boekwaarde van alle activa verbonden aan het Zonnestroomsysteem, met een oorspronkelijke boekwaarde van €731.664 die over een periode van 20 jaar lineair wordt afgeschreven.
- De post 'Liquide middelen' betreft de vrij besteedbare middelen die de Dochtermaatschappij in kas heeft.
- De post 'Eigen vermogen' betreft het door de aandeelhouder van de Dochtermaatschappij ingebrachte vermogen middels een kapitaalstorting.
- De post 'Aandeelhouderslening' betreft de renteloze aandeelhouderslening die de Uitgevende Instelling uitgeeft aan haar Dochtermaatschappij. Deze zal de aandeelhouderslening aflossen conform hetzelfde

annuïtaire schema als de Obligatielening over maximaal 10 jaar of zoveel eerder als de Obligatielening afgelost is. Betalingen van de Dochtermaatschappij aan de Uitgevende Instelling komen met voorrang ten goede aan de Obligatiehouders.

6.2.2 Balans van de Uitgevende Instelling

Onderstaande tabel toont de pro forma balans van de Uitgevende Instelling na uitgifte van de Obligatielening. Hierbij is uitgegaan van een opbrengst van de uitgifte van de Obligaties van €435.000.

Activa	€	Passiva	€
Work In Progress	127.500	Eigen vermogen	236.800
Liquide middelen	8.133	Obligatielening	435.000
Investerings in dochterondernemingen	5.318	Crediteuren	39.559
Leningen aan dochterondernemingen	570.408		
Totaal	711.359	Totaal	711.359

- Alle bedragen zijn afgerond naar hele euro's.
- Uitgegaan is van een wisselkoers van 1 US dollar (USD) gelijk aan 4,17 Maleisische Ringgit (MYR) en 1 Euro (EUR) gelijk aan 0,85 US Dollar (USD).

Toelichting

- De post 'Work in Progress' betreft projecten die momenteel met eigen vermogen ontwikkelt worden door de Uitgevende Instelling.
- De post 'Liquide middelen' betreft de vrij besteedbare middelen die de Uitgevende Instelling in kas heeft op moment van uitgifte van de Obligatielening.
- De post 'Investerings in dochterondernemingen' betreft aandeelhouderskapitaal wat de Uitgevende Instelling in dochterondernemingen heeft.
- De post 'Leningen aan dochterondernemingen' betreft aan dochterondernemingen geleend geld, waaronder ook de renteloze aandeelhouderslening die de Uitgevende Instelling uitgeeft aan haar Dochtermaatschappij. De Dochtermaatschappij zal de aandeelhouderslening aflossen conform hetzelfde annuïtaire aflossingsschema als de Obligatielening over maximaal 10 jaar of zoveel eerder als de Obligatielening afgelost is. Betalingen van de Dochtermaatschappij aan de Uitgevende Instelling komen met voorrang ten goede aan de Obligatiehouders.
- De post 'Eigen vermogen' betreft het door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling ingebrachte vermogen middels een kapitaalstorting.
- De post 'Obligatielening' betreft de Obligatielening zoals beschreven in dit Informatiememorandum. Er is uitgegaan van de maximale opbrengst van €435.000.
- De post 'Crediteuren' betreft de kortlopende schulden van de Uitgevende Instelling.

De bovenstaande cijfers zijn als uitgangspunt meegenomen in de financiële prognose voor de Uitgevende Instelling en haar Dochtermaatschappij in paragraaf 6.3 (*Financiële prognose van de Uitgevende Instelling en haar Dochtermaatschappij*).

6.3 FINANCIËLE PROGNOSE VAN DE UITGEVENDE INSTELING EN HAAR DOCHTERMAATSCHAPPIJ

Onderstaande tabel toont de financiële prognose van de Dochtermaatschappij (in de linkerhelft van de tabel) voor de periode van de Looptijd van de Obligatielening. Tevens toont de tabel de Rente- en Aflossingsverplichting van de Uitgevende Instelling (in de rechterhelft van de tabel) en op welke wijze zij de kasstromen, ontvangen van

haar Dochtermaatschappij, aanwendt om aan haar Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

Dochtermaatschappij					Uitgevende Instelling		
	Inkomsten	Uitgaven	Belasting	Beschikbare kasstroom	Rente en Aflossing Obligatielening	Uitstaande Obligatielening	Dekking Obligatielening
	€	€	€	€	€	€	Ratio
JAAR	KOLOM A	KOLOM B	KOLOM C	KOLOM D	KOLOM E	KOLOM F	KOLOM G
½	42.459	3.226	-	39.232	27.772	417.998	1,41
1	42.772	3.256	-	39.516	27.772	400.568	1,42
1 ½	43.083	3.286	-	39.797	27.772	382.699	1,43
2	43.401	3.317	-	40.084	27.772	364.381	1,44
2 ½	43.715	3.348	-	40.368	27.772	345.603	1,45
3	44.037	3.379	-	40.658	354.123	-	n/a

Alle bedragen in de tabel zijn afgerond in hele euro's

*Dit bedrag is inclusief de herfinanciering van de resterende uitstaande Hoofdsom van €326.352.

- Bovenstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Dochtermaatschappij, gedurende de Looptijd in Euro (Kolom A t/m D).
- De Uitgevende Instelling verstrekt een aandeelhouderslening aan haar Dochtermaatschappij. De aflossingsbetalingen onder deze lening zijn verbonden aan de Rente- en Aflossingsverplichting van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening. De beschikbare kasstroom (Kolom D) komt onder deze aandeelhouderlening, totdat voldaan is aan de Rente- en Aflossingsverplichting onder de Obligatielening in enige periode, geheel ten goede aan de Uitgevende Instelling.
- De Dochtermaatschappij ontvangt haar inkomsten in Maleisische Ringgit, zij betaalt de Uitgevende Instelling in US Dollar. In het opstellen van de bovenstaande prognose is uitgegaan van een wisselkoers van US Dollar/MYR van 4,17 en EUR/US Dollar van 0,85 voor de volledige Looptijd van de Obligatielening.
- De Dochtermaatschappij verkrijgt inkomsten uit de verkoop van de elektriciteit opgewekt met het Zonnestroomsysteem (Kolom A).
- Rekening houdend met wet- en regelgeving en de overeenkomsten met contractspartijen zal de Dochtermaatschappij haar inkomsten (kolom A) tijdens de Looptijd als volgt aanwenden:
 - Betaling van operationele kosten (kolom B) zoals beschreven in paragraaf 6.4.2 (*Toelichting uitgaven*) en vennootschapsbelasting (kolom C) zoals beschreven in paragraaf 6.4.5 (*Toelichting belasting*);
 - De kasstroom die dan resteert (kolom D = A + B + C) komt totdat in die periode voldaan is aan de verplichtingen onder de Obligatielening geheel ten goede aan de Uitgevende Instelling;
 - Kolom H toont de dekkingsgraad van de voor de Uitgevende Instelling beschikbare kasstroom in een jaar gedeeld door de Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening (kolom D / kolom E).

6.3.1 Opmerkingen bij de financiële prognose van de Uitgevende Instelling en haar Dochtermaatschappij

- De in het Informatiememorandum opgenomen aannames, prognoses en inschattingen, waaronder de prognoses opgenomen in dit hoofdstuk, zijn gebaseerd op de ten tijde van de publicatie van het Informatiememorandum verwachtingen, geldende (markt-) omstandigheden en toepasselijke wet- en regelgeving en informatie die de Uitgevende Instelling en haar Dochtermaatschappij als betrouwbaar hebben gekwalificeerd.

- Er zullen ongetwijfeld verschillen ontstaan tussen de prognoses gepresenteerd in het Informatiememorandum en de feitelijke situatie gedurende de Looptijd. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven op de gepresenteerde resultaten en rendementen.
- Bij het opstellen van de prognose van de Uitgevende Instelling en haar Dochtermaatschappij is uitgegaan van de ten tijde van publicatie van dit Informatiememorandum geldende overheidsbeleid in Singapore en Maleisië tegen de verspreiding van het Covid-19 virus. De hieruit voortvloeiende verwachting van de Uitgevende Instelling is dat de 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 Zonnestroomsysteem.
- De belangrijkste factoren die de financiële resultaten van de Dochtermaatschappij en de Uitgevende Instelling in de toekomst zullen bepalen zijn niet of in zeer beperkte mate beïnvloedbaar door de Dochtermaatschappij, Uitgevende Instelling, haar directie of haar aandeelhouder. Hieronder worden deze toegelicht:
 - de verwachte inkomsten voortvloeiende uit de exploitatie van het Zonnestroomsysteem, beschreven in paragraaf 6.4.1 (*Inkomsten*), zijn vastgelegd op basis van langjarige overeenkomsten en enkel in uitzonderlijke gevallen, en dan in zeer beperkte mate beïnvloedbaar door de Dochtermaatschappij of de Uitgevende Instelling;
 - de verwachte operationele kosten voortvloeiende uit de exploitatie van het Zonnestroomsysteem, beschreven in paragraaf 6.4.2 (*Toelichting uitgaven*), zijn voor een belangrijk deel vastgelegd op basis van langjarige overeenkomsten of regelgeving en enkel in uitzonderlijke gevallen, en dan in zeer beperkte mate beïnvloedbaar door de Dochtermaatschappij of de Uitgevende Instelling;
 - de verwachte wisselkoers tussen de euro waarin de Uitgevende Instelling haar financieringslasten betaald en de Maleisische Ringgit waarin de Dochtermaatschappij haar inkomsten ontvangt en operationele kosten betaalt zijn niet beïnvloedbaar door de Dochtermaatschappij of de Uitgevende Instelling;
 - de toekomstige financiële lasten voortvloeiende uit de financiering van het Zonnestroomsysteem worden bepaald door langjarige overeenkomsten op basis van marktomstandigheden en zijn derhalve voor de Uitgevende Instelling slechts in zeer beperkte mate beïnvloedbaar; en
 - de te betalen vennootschapsbelasting, beschreven in paragraaf 6.4.5 (*Toelichting belasting*), volgt uit de belastbare winst en de fiscale wetgeving in Singapore en Maleisië en zijn daardoor niet beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling. Dankzij de gunstige investeringsaftrek in Singapore verwacht de Uitgevende Instelling gedurende de contractduur geen VPB te hoeven betalen. Desalniettemin wordt uit prudentie een winstbelasting berekend.
- De grondslag waarop de prognose van de Uitgevende Instelling en haar Dochtermaatschappij is gebaseerd, is in overeenstemming met het boekhoudbeleid van de Uitgevende Instelling en haar Dochtermaatschappij.

6.4 TOELICHTING OP DE FINANCIËLE PROGNOSE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING EN HAAR DOCHTERMAATSCHAPPIJ

6.4.1 Toelichting inkomsten

De Dochtermaatschappij geniet inkomsten uit de verkoop van alle door het Zonnestroomsysteem opgewekte elektriciteit aan de eigenaar van het Shamelin Mall winkelcentrum in Kuala Lumpur, Maleisië op wiens dak het Zonnestroomsysteem geïnstalleerd wordt.

De Uitgevende Instelling geniet inkomsten uit de aflossingsbetalingen die de Dochtermaatschappij aan haar voldoet verbonden aan de aandeelhouderslening zoals beschreven in paragraaf 6.4.3 (*Toelichting aflossing aandeelhouderslening*).

6.4.1.1 Verwachte elektriciteitsproductie door het Zonnestroomsysteem

Aangezien Maleisië relatief dicht bij de evenaar ligt en geen winter/zomer verschil kent zij een stabiele zoninstraling gedurende het gehele jaar. De energieproductie van het Zonnestroomsysteem gedurende het jaar is dus redelijk stabiel en inkomsten uit de verkoop van elektriciteit zijn daarom relatief goed voorspelbaar. De zonnepanelen kennen een jaarlijks verlies in elektriciteitsproductie (degradatie) van 0,5% per jaar.

6.4.1.2 Inkomsten uit de verkoop van elektriciteit

Met de afnemer is een 25-jarig contract getekend met een vooraf vastgelegd stroomtarief en indexatieschema.

Het gerekende stroomtarief is gelijk aan 80% van het "TNB Tariff rate" dat gesteld wordt door het nationale nutsbedrijf van Maleisië (<https://www.tnb.com.my/residential/pricing-tariffs>). Tevens kent het gerekende stroomtarief een jaarlijks geïndexeerde minimumprijs per MWh van tenminste 292 MYR of ongeveer 70 EUR/MWh.

6.4.2 Toelichting uitgaven

De prognose voor operationele kosten bevat de belangrijkste kosten die de Dochtermaatschappij en de Uitgevende Instelling jaarlijks moeten maken om het Zonnestroomsysteem te exploiteren.

De operationele kosten voor rekening van de Dochtermaatschappij omvatten:

- Kosten voor onderhoud (preventief en correctief) van het Zonnestroomsysteem;
- Kosten voor administratie van de Dochtermaatschappij;
- Operation & management fee voor het beheer van het Zonnestroomsysteem;
- Management fee;
- Verzekeringskosten.

De operationele kosten voor rekening van de Uitgevende Instelling omvatten de kosten voor de administratie van de Uitgevende Instelling en de Obligatielening.

De bovengenoemde operationele kosten zijn voor het grootste deel langjarig vastgelegd en worden jaarlijks geïndexeerd.

6.4.3 Toelichting aflossing aandeelhouderslening

Dit betreft de aflossing van de door de Uitgevende Instelling aan de Dochtermaatschappij verstrekte renteloze aandeelhouderslening. De Uitgevende Instelling geniet inkomsten uit de aflossingsbetalingen die de Dochtermaatschappij aan haar voldoet verbonden aan de aandeelhouderslening. Dit is voor de Dochtermaatschappij en de Uitgevende Instelling respectievelijk een uitgaande en een ingaande kasstroom. De aandeelhouderslening ter hoogte van maximaal USD 1.000.000 (ca. €850.000) wordt annuïtair over 10 jaar afgelost of zoveel eerder als de Obligatielening afgelost is, waarbij betalingen per periode tenminste zo groot zijn als de verplichtingen aan Obligatiehouders.

6.4.4 Toelichting Rente & Aflossing Obligatielening

Dit betreft de verschuldigde Rente en Aflossing onder de Obligatielening zoals beschreven in het Informatiememorandum en toegelicht in o.a. hoofdstuk 3 (*Beschrijving van de aanbidding*). De Uitgevende Instelling voldoet de Rente- en Aflossingsbetalingen onder de Obligatielening uit de inkomsten die zij geniet uit de aflossingsbetalingen onder de aandeelhouderslening die zij aan de Dochtermaatschappij verstrekt heeft.

6.4.5 Toelichting belasting

De Dochtermaatschappij is zelfstandig belastingplichtig voor de belasting in Maleisië (*corporate income tax*). Vanwege een gunstig belastingprogramma in Maleisië geniet de Dochtermaatschappij belastingvoordelen in de vorm van een 'tax holiday' en hoeft zij gedurende de Looptijd van de Obligatielening geen inkomstenbelasting te betalen.

De Uitgevende Instelling is zelfstandig belastingplichtig voor de belasting in Singapore (*corporate income tax*). De aflossingsbetalingen van de aandeelhouderslening aan de Uitgevende Instelling zijn niet onderhavig aan belasting in Singapore waardoor de Uitgevende Instelling hierover geen belasting hoeft te betalen gedurende de Looptijd van de Obligatielening.

Het Zonnestroomsysteem wordt lineair afgeschreven in 20 jaar.

6.4.6 Toelichting herfinanciering

De Uitgevende Instelling beoogt de Obligatielening aan het einde van de Looptijd te herfinanciering middels het aantrekken van een (langjarige)financiering, bijvoorbeeld bancaire financiering of de uitgifte van een nieuwe Obligatielening van €326.352.

Het Zonnestroomsysteem heeft een verwachte economische levensduur van ca. 25 jaar. Gedurende deze gehele periode wordt het Zonnestroomsysteem geëxploiteerd onder een doorlopend afnamecontract en zijn (o.a.) kosten voor onderhoud vastgelegd in langjarige contracten.

Daarnaast is de Uitgevende Instelling in separate juridische entiteiten meerdere duurzame energiesystemen aan het ontwikkelen. Wanneer deze projecten operationeel zijn beoogd zij deze, inclusief het Zonnestroomsysteem, te bundelen en te financieren middels een bancaire (her)financiering. Hierover is zij reeds met banken in gesprek.

Uitgaande van het hierboven genoemde, verwacht de Uitgevende Instelling een herfinanciering aan te trekken in de vorm van een langlopende bancaire lening voor de resterende economische levensduur van het project. Wanneer dit onverhoopt niet lukt voor het einde van de Looptijd, zal zij trachten een nieuwe kortlopende obligatielening uit te geven en op een later moment alsnog een bancaire financiering af te sluiten.

Onderstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling op basis van een herfinanciering van €326.352. Of de herfinanciering op het niveau van de Uitgevende Instelling of op het niveau van de Dochtermaatschappij wordt aangetrokken is afhankelijk van de dan geldende situatie.

Dochtermaatschappij					Uitgevende Instelling		
	Inkomsten	Uitgaven	Belasting	Beschikbare kasstroom	Rente en Aflossing Obligatielening	Uitstaande Obligatielening	Dekking Obligatielening
	€	€	€	€	€	€	Ratio
JAAR	KOLOM A	KOLOM B	KOLOM C	KOLOM D	KOLOM E	KOLOM F	KOLOM G
3 ½	44.037	3.379	-	40.658	27.772	326.352	1,46
4	44.356	3.410	-	40.946	27.772	306.616	1,47
4 ½	44.682	5.302	-	39.380	27.772	286.384	1,42
5	45.005	7.194	-	37.810	27.772	265.643	1,36
5 ½	45.335	7.264	-	38.071	27.772	244.381	1,37
6	45.662	7.333	-	38.328	27.772	222.583	1,38
6 ½	45.996	7.404	-	38.592	27.772	200.238	1,39
7	46.327	7.475	-	38.852	27.772	177.330	1,40
7 ½	46.666	7.547	-	39.118	27.772	153.845	1,41
8	47.001	7.619	-	39.381	27.772	129.770	1,42
8 ½	47.344	7.693	-	39.651	27.772	105.090	1,43
9	47.683	7.767	-	39.917	27.772	79.788	1,44
9 ½	48.030	7.842	-	40.189	27.772	53.850	1,45
10	48.374	7.917	-	40.457	27.772	27.259	1,46

Alle bedragen in de tabel zijn afgerond in hele euro's

- Bovenstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Dochtermaatschappij voor de periode van 7 jaar na het Aflossingsschema van de Obligatielening. Gedurende deze periode is het Zonnestroomsysteem verbonden aan een doorlopende afnameovereenkomst waardoor de kasstromen van de Dochtermaatschappij relatief goed voorspelbaar zijn.
- De Uitgevende Instelling verwacht de bancaire financiering af te sluiten tegen een gunstigere rente dan de Rente geboden op de Obligatielening, veiligheidshalve is in het herfinancieringsscenario een rente van 5,0% aangenomen.
- De kasstroom in Kolom D (A + B + C) toont de kasstroom beschikbaar voor het voldoen aan de verplichtingen onder de herfinanciering. Kolom F toont het dekkingspercentage van die verplichtingen.

Scenario zonder herfinanciering

In het geval dat, om welke reden dan ook, de beoogde herfinanciering niet plaatsvindt, zal de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders conform de Obligatievoorwaarden een voorstel doen om alsnog aan haar verplichtingen te voldoen. Mocht zij van Obligatiehouders geen goedkeuring ontvangen, dan kan de Vergadering van Obligatiehouders aan de Stichting opdracht geven om de resterende Hoofdsom op te eisen.

In jaar 4 tot en met 10 verwacht de Dochtermaatschappij in totaal nog ca. €554.578 (som van Kolom D) aan operationele kasstromen te genereren waarmee aan de verplichtingen onder de Obligatielening getracht kan worden voldoen. Deze verwachte kasstromen vormen geen aflossingsgarantie voor de Obligatiehouders maar uitgaande van een volledige cash sweep resulteren de verwachte kasstromen bij het uitblijven van de herfinanciering in een extra looptijd van ca. 4 jaar.

6.5 WISSELKOERS EFFECTEN

De Dochtermaatschappij ontvangt haar inkomsten in Maleisische Ringgit (MYR) en lost de aandeelhouderslening aan de Uitgevende Instelling af in US Dollars. De Uitgevende Instelling betaald met deze inkomsten direct de Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening. In het Informatiememorandum is uitgegaan van een wisselkoers van US Dollar/MYR van 4,17 (met uit prudentie, een devaluatie van 1% per jaar) en EUR/US Dollar van 0,85 voor de volledige Looptijd van de Obligatielening.

6.6 DIVIDENDBELEID

De Uitgevende Instelling kan gedurende de Looptijd geen bedragen uitkeren aan haar aandeelhouder als dividend.

6.7 EXTERNE VERSLAGGEVING

Het boekjaar van de Uitgevende Instelling is gelijk aan het kalenderjaar. Jaarlijks worden de boeken van de Uitgevende Instelling per 31 december afgesloten. Binnen zes (6) maanden na de afsluiting zal daaruit een balans en een winst- en verliesrekening worden opgemaakt volgens een voorgeschreven en verantwoord bedrijfseconomisch systeem.

7 RISICOFACTOREN

7.1 INLEIDING

In dit hoofdstuk worden risico's verbonden aan een investering in Obligaties beschreven. Een Geïnteresseerde dient voorafgaand aan een beslissing over deelname aan de Obligatielening kennis van het Informatiememorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een investering in de Obligatielening voor hem/haar passend is.

Wanneer een of meerdere risico's zich voordoen, zal dit een groot nadelig effect hebben op het vermogen van de Uitgevende Instelling om op tijd en volledig aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouder in het uiterste geval zijn/haar investering deels of zelfs volledig kan verliezen.

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

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

7.2.1 Risico van technische gebreken en/of schade aan het Zonnestroomsysteem

Het risico bestaat dat één, meerdere of zelfs alle onderdelen van het Zonnestroomsysteem technische gebreken vertonen of dat het Zonnestroomsysteem beschadigd raakt. Indien dit risico zich voordoet en de oorzaak van de technische gebreken niet toe te rekenen aan en/of te verhalen is op de leverancier en de schade wordt evenmin vergoed onder een afgesloten verzekering, dan zal de Dochtermaatschappij of de Uitgevende Instelling de onverwachte kosten voor reparatie of vervanging zelf moeten betalen waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Om het risico van schade te mitigeren heeft de Dochtermaatschappij een verzekeringspakket uitgenomen met voor een project als het Zonnestroomsysteem gebruikelijke dekking, waaronder dekking van directe materiële schade door oorzaken van buitenaf alsook door oorzaken van binnenuit, alsmede indirecte schade veroorzaakt door bedrijfsstilstand na een materiële schade. Details van het door de Dochtermaatschappij af te sluiten verzekeringspakket zijn opgenomen in paragraaf 4.2.4 (*Verzekeringen van de Dochtermaatschappij*).

7.2.2 Risico van lagere inkomsten door tegenvallende zoninstraling

Het risico bestaat dat de in de financiële prognose van de Dochtermaatschappij of de Uitgevende Instelling aangenomen inkomsten lager uitvallen dan verwacht door tegenvallende zoninstraling. Dit betekent dat, wanneer dit risico zich voordoet dit zou resulteren in lager dan verwachte inkomsten voor de Uitgevende Instelling en zij mogelijk niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

7.2.3 Risico van wanbetaling of faillissement van de afnemer

Het risico bestaat dat de afnemer van de met het Zonnestroomsysteem opgewekte stroom om welke reden dan ook niet aan haar betalingsverplichtingen jegens de Dochtermaatschappij kan of wil voldoen of failliet verklaard wordt. Als dit risico zich voordoet kan de Dochtermaatschappij de opgewekte stroom op de vrije markt verkopen voor een gereduceerd tarief. Dit betekent dat de Dochtermaatschappij (tijdelijk) minder inkomsten ontvangt en de Uitgevende Instelling mogelijk (tijdelijk) niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

7.2.4 Risico van hoger dan verwachte operationele kosten

Het risico bestaat dat de kosten die de Dochtermaatschappij moet maken ten behoeve van de exploitatie van het Zonnestroomsysteem (de operationele kosten waaronder onderhoud van het Zonnestroomsysteem, lokale lasten en belastingafdrachten, en de verzekeringskosten) gedurende de Looptijd hoger uitvallen dan verwacht. Indien dit risico zich voordoet, dan zal dit resulteren in onverwachts hogere kosten voor de Dochtermaatschappij waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

7.2.5 Risico van het wegvallen van contractspartijen

De Dochtermaatschappij en Uitgevende Instelling zullen met partijen contracten afsluiten om diensten of producten af te nemen. Het risico bestaat dat één of meerdere partijen wegvallen en niet in staat zijn om hun verplichtingen na te komen jegens de Dochtermaatschappij of de Uitgevende Instelling.

Indien dit risico zich voordoet, dan zal de Dochtermaatschappij of Uitgevende Instelling de weggevallen partij moeten vervangen. Er is echter geen garantie dat een weggevallen partij tijdig of tegen vergelijkbare voorwaarden zal kunnen vervangen waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

7.2.6 Risico van snellere waardedaling van de MYR t.o.v. de EUR

Het risico bestaat dat de devaluatie van de MYR ten opzichte van de Euro in werkelijkheid hoger is dan in de prognose aangenomen. Dit betekent dat, wanneer dit risico tot uiting komt, dit een negatieve invloed heeft op de kasstromen in Euro van de Uitgevende Instelling en de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders kan voldoen.

7.2.1 Risico van groei van de Dochtermaatschappij en de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat bij groei van de Dochtermaatschappij en/of de Uitgevende Instelling, later toegevoegde zonnestroomsystemen in de toekomstige portefeuille zonnestroomsystemen niet conform verwachting presteren. De risico's beschreven onder paragraaf 7.2 (*Risico's verbonden aan de Uitgevende Instellingen haar onderneming*) zijn naar verwachting ook van toepassing op deze later toegevoegde zonnestroomsystemen. De Uitgevende Instelling heeft dit risico gedeeltelijk afgedekt door het stellen van hoge financiële en technische eisen aan nieuwe projecten zoals omschreven in paragraaf 4.3 (*Groei van de Uitgevende Instelling en de Dochtermaatschappij*) en het prioriteren van betalingen met betrekking tot de Obligatielening, waaronder het aanhouden van een buffer van tenminste 1 periode aan Rente- en Aflossingsbetalingen op een aparte rekening.

Bij een groeiende portefeuille zal er sprake zijn van risicodeling over een grotere portefeuille zonnestroomsystemen. Desondanks blijft het mogelijk dat bij het optreden van de bovengenoemde genoemde risico's bij toekomstige zonnestroomsystemen de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan de verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

7.2.1 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Dochtermaatschappij of de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden die claimen door toedoen van (de exploitatie van) het Zonnestroomsysteem schade te hebben geleden. Indien dit risico zich voordoet en de schade niet gedekt wordt door een verzekering, dan zal de Dochtermaatschappij of de Uitgevende Instelling zelf de kosten van de schade moeten dragen waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Om dit risico te mitigeren is als onderdeel van het in paragraaf 4.2.4 (*Verzekeringen van de Dochtermaatschappij*) beschreven verzekeringspakket een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten door de Dochtermaatschappij.

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

7.2.2 Concentratierisico

De Dochtermaatschappij richt zich bij uitgifte van de Obligatielening enkel op de exploitatie van het Zonnestroomsysteem. Zij is dus voor haar inkomsten op het moment geheel afhankelijk van het exploitatieresultaat van het Zonnestroomsysteem. Het risico bestaat dat de inkomsten van de Dochtermaatschappij lager uitvallen dan verwacht terwijl zij geen alternatieve bron van inkomsten kent waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

7.2.3 Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen en failliet wordt verklaard. In het geval dat de Uitgevende Instelling failliet verklaard wordt vervalt de vordering van de Uitgevende Instelling op de Dochtermaatschappij onder de aandeelhouderslening en gaat de vordering uit hoofde van de aandeelhouderslening direct over op de Obligatiehouders. In dat geval komen de kasstromen van het Zonnestroomsysteem van de Dochtermaatschappij ten goede aan de Obligatiehouders.

7.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIELENING

7.3.1 Risico van herfinanciering van de Obligatielening

De Uitgevende Instelling beoogt ca. 78% van de Obligatielening aan het einde van de Looptijd af te lossen door deze te herfinancieren middels een vervangende (bancaire) financiering. Het risico bestaat dat deze herfinanciering, om welke reden dan ook, geen doorgang vindt. Indien dit risico zich voordoet heeft de Uitgevende Instelling onvoldoende kapitaal om de Obligatielening aan het einde van de Looptijd af te lossen.

7.3.2 Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Obligaties

De Obligaties zijn beperkt overdraagbaar, enkel tussen Obligatiehouders en na toestemming van de Uitgevende Instelling, en worden niet verhandeld op een gereguleerde markt, beurs of vergelijkbaar platform. Het voorgaande betekent dat overdracht van de Obligaties slechts beperkt mogelijk zal zijn, waardoor Geïnteresseerden moeten uitgaan van een investering voor de duur van de Looptijd.

7.3.3 Risico geen objectieve waardering van de Obligaties

Gedurende de Looptijd is de waarde van de Obligaties niet objectief te bepalen, omdat geen openbare koers voor de Obligaties wordt gevormd en geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt.

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

7.3.4 Risico waardedaling van de Obligaties

Op een Obligatie wordt een vaste Rente vergoed die gedurende de Looptijd niet zal wijzigen. De waardering van een Obligatie is mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot waardedaling van een Obligatie.

Het risico bestaat dat indien dit risico zich voordoet, de waarde van de Obligatie in het economisch verkeer (bijvoorbeeld bij verkoop) lager is dan de op een Obligatie verschuldigde som waardoor een verkopende Obligatiehouder in dat geval de Obligatie met verlies zal moeten verkopen.

7.3.5 Risico van de non-recourse bepaling

De Obligatielening bevat een non-recourse bepaling in Artikel 10 van de Obligatievoorwaarden. Deze bepaling houdt in dat de Obligatiehouders zich, tenzij aansprakelijkheid van rechtswege niet kan worden uitgesloten, uitsluitend mogen verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling en zich niet kunnen verhalen op het (privé) vermogen van de aandeelhouders of directie van de Uitgevende Instelling. Deze clausule beperkt het verhaalsrecht van de Obligatiehouders.

7.3.6 Risico van besluitvorming door de Vergadering van Obligatiehouders

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

7.4 OVERIGE RISICO'S

7.4.1 Risico van fouten in of disputen voortvloeiende uit overeenkomsten

De Uitgevende Instelling zal diverse contracten en overeenkomsten aan gaan. Ondanks de betrouwbare zorgvuldigheid bij het aangaan van deze overeenkomsten kan verschil van mening tussen contractspartijen ontstaan, doordat (bijvoorbeeld) (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen onvoorzien niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Afwijkingen in de gemaakte afspraken door niet voorziene omstandigheden kunnen een negatieve invloed hebben op het verwachte rendement van het Zonnestroomsysteem waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

7.4.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving

Het risico bestaat dat de juridische, fiscale en/of financiële consequenties voortvloeiende uit (nieuwe) jurisprudentie, wijziging van wet- en/of regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin de belangen van de Uitgevende Instelling, de Obligaties en/of de Obligatiehouders kan schaden waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Nadrukkelijk wordt hierbij genoemd:

- de wijze waarop de Nederlandse overheid (het rendement op) vermogen belast (momenteel in 'box 3') kan wijzigen, waardoor individuele Obligatiehouders financieel benadeeld kunnen worden.

7.4.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling onverwachts hoge kosten moet dragen als sprake is van een gebeurtenis die vanwege zijn aard - bijvoorbeeld een terroristische aanslag, natuurramp, pandemie of oorlogssituatie - niet door verzekeraars wordt gedekt waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. Ook bestaat het risico van schade die weliswaar door een verzekering is gedekt, maar waarvan de omvang boven de maximale dekking uitkomt. De hoogte van dergelijke risico's hangt af van de kans dat een dergelijke gebeurtenis zich voordoet en de schade die alsdan ontstaat. Dit is niet te voorspellen.

7.4.4 Risico van samenloop van omstandigheden

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

Nadrukkelijk wordt hierbij het risico genoemd dat directe of indirecte ('lockdown') nadelige effecten van het Corona (SARS-CoV-2) een negatief effect kunnen hebben op de exploitatie van het Zonnestroomsysteem en daarmee de financiële positie en prognose van de Uitgevende Instelling. De potentiële omvang van dit effect is nog onbekend maar kan zeer groot (negatief zijn).

8 FISCALE INFORMATIE

8.1 ALGEMEEN

De inhoud van dit hoofdstuk is gebaseerd op algemeen beschikbare informatie over de Nederlandse en Singaporese fiscale wetgeving per de datum van het uitbrengen van het Informatiememorandum en is geenszins bedoeld als advies aan Geïnteresseerden. Geïnteresseerden wordt geadviseerd om de fiscale gevolgen van het aanschaffen en aanhouden van een Obligatie in zijn of haar specifieke geval af te stemmen met een belastingadviseur.

8.2 DE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende Instelling, Entoria Energy Asia Pte Ltd, is een Singaporees 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid opgericht en gevestigd in Singapore onder Singaporees recht. De Uitgevende Instelling is derhalve belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en BTW in Singapore.

De Uitgevende Instelling maakt geen deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting of de omzetbelasting.

8.3 OBLIGATIEHOUDERS

8.3.1 Nederlandse particuliere belegger

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

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

In Box 3 wordt een forfaitair rendement toegepast op de waarde van het vermogen op 1 januari van elk jaar. Over dit rendement is 31% belasting verschuldigd (tarief 2021). Afhankelijk van de omvang van het totale vermogen, en rekening houdend met een heffingsvrij vermogen van EUR 50.000 per belastingplichtige (tarief 2021), zal de waarde van het vermogen belast worden tegen een effectief tarief variërend tussen de 0,59% (laagste schaal) en 1,76% (hoogste schaal) (tarief 2021).

Nadrukkelijk wordt hierbij voor Geïnteresseerden verwezen naar de algemene berichtgeving omtrent mogelijke wijzigingen van het Nederlandse belastingstelsel. 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. U wordt gevraagd de relevante website van de Belastingdienst in de gaten te houden:

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-2021/

8.3.2 Ondernemer/natuurlijk persoon

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de Obligatiehouder zou worden gerekend of worden 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 en eventueel overige aftrekbare zakelijke kosten belast tegen een progressief tarief van maximaal 49,5% (tarief 2021). Onder voorwaarden zijn de betaalde Transactiekosten ten laste van de winst te brengen en de op Transactiekosten betaalde BTW te verrekenen.

8.3.3 Besloten Vennootschap

Indien de Obligatie door een besloten vennootschap (of een andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden, zullen de met de Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de besloten vennootschap tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,0% (tarief 2021). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten ten laste van de winst te brengen en de op Transactiekosten betaalde BTW te verrekenen.

9 DEELNAME OBLIGATIELENING

9.1 INSCHRIJVINGSPERIODE

- Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van 6 september 2021 tot en met 6 oktober 2021. Voor het registreren van de Inschrijvingen maakt de Uitgevende Instelling gebruik van de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Op deze website is ook het verloop en het eindresultaat van de Inschrijvingsperiode te volgen.
- De mogelijkheid om in te schrijven wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan in Nederland ingezetene personen en bedrijven.
- De minimale Inschrijving bedraagt €1.000,00 (exclusief Transactiekosten).
- De Uitgevende Instelling kan zonder opgave van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.
- De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door de Uitgevende Instelling lijdt.

9.2 INSCHRIJVINGSPROCES

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

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

9.3 HERROEPING

Een Inschrijver heeft 14 dagen na Inschrijving op Obligaties de mogelijkheid om, zonder opgave 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 DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden die op de Obligatielening hebben ingeschreven Obligaties toewijzen. DuurzaamInvesteren, in opdracht van de Uitgevende Instelling, is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze toestemming in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen.

Zolang het maximumbedrag van de uitgifte van de Obligatielening (€435.000 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 een Inschrijving niet (geheel) geaccepteerd wordt zal dit zo snel mogelijk, doch uiterlijk voor de Ingangsdatum, bevestigd worden aan de Inschrijver.
- Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving 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 (papieren) 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 Informatiememorandum.

BIJLAGE 1: OBLIGATIEVOORWAARDEN

OVERWEGINGEN:

- A. Op 25 augustus 2021 heeft de Uitgevende Instelling besloten tot de uitgifte van de Obligatielening.
- B. In de onderhavige Obligatievoorwaarden stelt de Uitgevende Instelling de voorwaarden van de uit te geven Obligatielening vast.
- C. Geïnteresseerden bevestigen met een Inschrijving op de Obligatielening kennis te hebben genomen van het Informatiememorandum en deze Obligatievoorwaarden;
- D. Inschrijven op de Obligatielening is enkel mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode, gebruikmakend van de online-inschrijvingsmogelijkheid op de website van DuurzaamInvesteren (<http://www.duurzaaminvesteren.nl/>). Een concept van het Inschrijfformulier is opgenomen in Bijlage 2 ('Voorbeeld Inschrijfformulier').

OBLIGATIEVOORWAARDEN:

1. DEFINITIES

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

Artikel	Een artikel uit de Obligatievoorwaarden.
Aflossing	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling.
Aflossingsdatum	De datum waarop uiterlijk de Obligatielening geheel afgelost dient te zijn, zijnde de eerste Werkdag drie (3) jaar na de Ingangsdatum.
Bijlage	Een bijlage bij het Informatiememorandum die daarvan een integraal onderdeel vormt.
Corresponderende Verplichtingen	De huidige en toekomstige betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens een of meer Obligatiehouders op grond van of in verband met deze Obligatievoorwaarden (maar, ter voorkoming van misverstanden, uitgezonderd de Parallele Vordering).
Dochtermaatschappij	Sunrise Castle Sdn Bhd, , een naar Maleisisch recht opgerichte 'private limited company' (Sdn Bhd) met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Kuala Lumpur, Maleisië en geregistreerd in het handelsregister van Maleisië onder nummer 202001006573 (1362893-X). Sunrise Castle Sdn Bhd is 100% een dochtermaatschappij van de Uitgevende Instelling en zal na oplevering van het door de Uitgevende Instelling ontwikkelde Zonnestroomsysteem op het dak van de Shamelin Mall in Kuala Lumpur, Maleisië, het Zonnestroomsysteem overnemen en langjarig exploiteren.

DuurzaamInvesteren	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Apollolaan 151, 1077 AR te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
€, EUR of euro	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.
Geïnteresseerde(n)	Een natuurlijk persoon of een bedrijf (een rechtspersoon of een personenvennootschap) die de aanschaf van Obligaties overweegt.
Gekwalificeerd Besluit	Besluit van de Vergadering van Obligatiehouders als beschreven in Artikel 12.
Hoofdsom	De Initiële Hoofdsom vermeerderd met eventueel bijgeschreven Rente en verminderd met verrichte Aflossingen.
Informatiememorandum	Het door de Uitgevende Instelling op 3 september 2021 gepubliceerde memorandum met betrekking tot de uitgifte van de Obligatielening, met inbegrip van de Bijlagen.
Ingangsdatum	De datum waarop de Obligatielening aanvangt, uiterlijk 14 (veertien) dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.
Initiële Hoofdsom	Het bedrag waarvoor een Obligatiehouder in de Obligatielening participeert (Obligaties koopt) op de Ingangsdatum, exclusief Transactiekosten.
Inschrijver	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.
Inschrijvingsperiode	De periode van 6 september 2021 tot en met 6 oktober 2021 gedurende welke Geïnteresseerden kunnen Inschrijven op de Obligatielening.
Inschrijving	Een toezegging van een Geïnteresseerde om een of meerdere Obligaties te kopen.
Kwaliteitsrekening	De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening ten name van de Notaris, welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN-nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notariaat en Estate Planning.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening, zijnde de periode vanaf de Ingangsdatum tot en met de Aflossingsdatum. De Looptijd van de Obligatielening is drie (3) jaar.
Notaris	Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notariaat en Estate Planning met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 72389117, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen en Estate Planning.
Obligatie	De door de Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €1.000 (<i>duizend euro</i>) per stuk.

Obligatiehouder	Een natuurlijk persoon die of bedrijf dat (een rechtspersoon of een personenvennootschap) een of meerdere Obligaties houdt.
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uit te geven obligatielening zoals beschreven in het Informatiememorandum.
Obligatievoorwaarden	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft.
Register	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders is opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.
Rente	De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding van 5,0% op jaarbasis over de nog uitstaande Hoofdsom zoals beschreven in het Informatiememorandum.
Rente- en Aflossingsdatum	De datum waarop gedurende de Looptijd halfjaarlijks Rente en Aflossing verschuldigd en betaald wordt aan de Obligatiehouder. Deze datum valt elk half jaar (6 maanden) op dezelfde dag van de maand als de Ingangsdatum.
Stichting	Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren. Een naar Nederlands recht opgerichte stichting, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772.
Transactiekosten	De bij een Obligatiehouder door DuurzaamInvesteren éénmalig in rekening te brengen kosten van 1,5% (incl. BTW) over de Initiële Hoofdsom voor gebruik van de website van DuurzaamInvesteren om een Inschrijving te doen.
Uitgevende Instelling	Entoria Energy Asia Pte Ltd, een naar Singaporees recht opgerichte 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Singapore en geregistreerd in het handelsregister van Singapore (Accounting and Corporate Regulatory Authority) onder nummer 201715739G.
Vergadering van Obligatiehouders	De vergadering van Obligatiehouders als bedoeld in Artikel 11.
Werkdag	Een dag, niet zijnde een zaterdag of zondag, waarop de banken in Amsterdam geopend zijn.

2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

- 2.1 De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet voor de herfinanciering van een deel van de ontwikkelkosten verbonden aan een Zonnestroomsysteem dat gebouwd wordt op het dak van een winkelcentrum in Kuala Lumpur, Maleisië, een en ander zoals beschreven in het Informatiememorandum.

3. OBLIGATIELENING

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

- 3.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt nominaal maximaal vierhonderdvijfendertigduizend euro (€435.000), verdeeld in vierhonderdvijfendertig (435) Obligaties van nominaal duizend euro (€1.000) elk, oplopend genummerd vanaf één (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 worden door de Uitgevende Instelling alleen in Nederland onder Nederlands recht aangeboden aan Nederlands ingezetenen en in Nederland gevestigde bedrijven.
- 3.4 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 of staatsburgers van de Verenigde Staten van Amerika.

ARTIKEL 4. INSCHRIJVING OP EN UITGIFTE VAN OBLIGATIES

- 4.1 Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal DuurzaamInvesteren, in opdracht van de Uitgevende Instelling, Obligaties aan Geïnteresseerden toewijzen mede met inachtneming van de bepalingen in dit Artikel.
- 4.2 Inschrijven op de Obligatielening geschiedt middels het invullen van een online Inschrijfformulier, beschikbaar op de betreffende projectpagina op www.duurzaaminvesteren.nl en het overmaken van het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.
- 4.3 De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enige schade die iemand door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling lijdt.
- 4.4 Inschrijvingen worden in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst. Zonder tegenbericht wordt een Inschrijving geaccepteerd en wordt het beoogde aantal Obligaties toegewezen aan de Inschrijver. DuurzaamInvesteren, in opdracht van de Uitgevende Instelling, is de enige die Obligaties kan toewijzen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze toestemming in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen.

Indien de Uitgevende Instelling danwel DuurzaamInvesteren een Inschrijving niet accepteert zal zij dit zo snel mogelijk en in ieder geval voor de Ingangsdatum melden aan de Inschrijver. De Inschrijving wordt in dat geval van rechtswege ontbonden en eventueel reeds op de Kwaliteitsrekening gestorte bedragen zullen worden teruggestort aan de Inschrijver.

- 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 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 of een digitale kopie op te vragen. Er zullen geen fysieke (papieren) bewijzen van inschrijving of Obligaties 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.

De Uitgevende Instelling actualiseert het Register na iedere wijziging van de daarin opgenomen gegevens.

ARTIKEL 6. RENTE EN AFLOSSING

- 6.1 De Uitgevende Instelling is over de nog uitstaande (niet terugbetaalde) Hoofdsom, inclusief eventueel achterstallige betalingen van Rente, een Rente van 5,0% op jaarbasis verschuldigd aan de Obligatiehouder.

De Rentebetaling geschiedt halfjaarlijks achteraf op de Rente- en Aflossingsdatum, op welke datum de Rente over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) half jaar dient te zijn voldaan.

- 6.2 De Obligatielening heeft een Looptijd van drie (3) jaar vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd, op de Aflossingsdatum, dient de Obligatielening geheel afgelost (terugbetaald) te zijn.

Gedurende de Looptijd zal de Uitgevende Instelling de Obligatielening gedeeltelijk aflossen (22%). Deze Aflossingsbetalingen zullen halfjaarlijks achteraf plaatsvinden op de Rente- en Aflossingsdatum, op welke datum de Aflossing over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) half jaar dient te zijn voldaan.

- 6.3 Onderstaand zijn de halfjaarlijkse door de Uitgevende Instelling verschuldigde Rente- en Aflossingsbetalingen ten aanzien van één Obligatie gedurende de Looptijd weergegeven.

Jaar	½	1	1 ½	2	2 ½	3	Totaal
Hoofdsom	€1.000,00	€960,91	€920,85	€879,77	€837,66	€794,49	
Rente (5,0%)	€25,00	€24,02	€23,02	€21,99	€20,94	€19,86	€134,83
Aflossing	€39,09	€40,07	€41,08	€42,11	€43,17	€794,48	€1.000,00
Totaal	€64,09	€64,09	€64,10	€64,10	€64,11	€814,34	€1.134,83

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

- 6.4 Gehele, doch niet gedeeltelijke, vervroegde Aflossing van de Obligatielening is in beginsel op enig moment mogelijk.

Indien de Uitgevende Instelling besluit om de Obligatielening vervroegd af te lossen is zij aan de Obligatiehouder een additionele vergoeding verschuldigd over het vervroegd afgeloste bedrag, zodanig hoog dat het negatieve 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 (*Berekening effectief rendement*) van het Informatiememorandum berekende percentage van 4,5% op jaarbasis.

De additionele vergoeding als hierboven beschreven zal de Uitgevende Instelling tegelijk met de vervroegde Aflossing aan de Obligatiehouder betaald worden.

- 6.6 De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen of mogen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder deze – uiterlijk vijf Werkdagen voorafgaand aan de Rente- en Aflossingsdatum in een half 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 Alle betalingen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en (vervroegde) Aflossing, zullen worden gedaan op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij de storting van de Initiële Hoofdsom op de Kwaliteitsrekening. Betaling door de Uitgevende Instelling middels storting op dat rekeningnummer werkt bevrijdend, ook ingeval van overdracht of overgang van (een) Obligatie(s), tenzij door de Obligatiehouder tijdig per e-mail of aangetekende post een andere tenaamstelling en/of rekeningnummer is/zijn meegedeeld aan de Uitgevende Instelling.
- 6.8 De administratie van de Uitgevende Instelling is leidend voor het leveren van bewijs voor betaling van Rente en Aflossing met uitzondering van door de Obligatiehouder te leveren tegenbewijs.

ARTIKEL 7. NEGATIVE PLEDGE

- 7.1 De Uitgevende Instelling zal, totdat de Obligatielening geheel is afgelost geen geldlening, hoe ook genaamd, aangaat die in rang gelijk of hoger is dan de Obligatielening.
- 7.2 De Uitgevende Instelling zal totdat de Obligatielening geheel is afgelost geen zekerheidsrechten, waaronder pand- of hypotheekrechten verstrekken.
- 7.3 Het is de Uitgevende Instelling toegestaan om, na schriftelijke toestemming van de Stichting, een aan de Obligatielening achtergestelde financiering aan te trekken.

De Stichting zal deze toestemming enkel kunnen verstrekken indien uit de documentatie van de beoogde achtergestelde financiering duidelijk blijkt dat gedurende de Looptijd (i) alle vorderingen van de achtergestelde financier geheel en te allen tijde zijn achtergesteld aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening en (ii) het de achtergestelde financier niet is toegestaan om de achtergestelde vordering op te eisen of andere uitwinningmaatregelen te treffen zonder toestemming van de Stichting.

ARTIKEL 8. DIVIDEND

- 8.1 Het is de Uitgevende Instelling toegestaan om gedurende de Looptijd uitkeringen, waaronder mede wordt verstaan uitkering van winst, terugbetaling van kapitaal of achtergestelde leningen, aan haar aandeelhouder(s) te doen.
- Echter, de Uitgevende Instelling zal enkel hiertoe besluiten na een gedegen analyse van haar financiële positie en vooruitzichten, rekening houdend met toekomstige verplichtingen onder de Obligatielening.
- 8.2 De Uitgevende Instelling zal in elk geval geen uitkeringen of terugbetalingen doen aan haar aandeelhouder(s) zolang er achterstallige betalingsverplichtingen aan Obligatiehouders bestaan of al dan niet door de beoogde betaling aan aandeelhouders dreigen te ontstaan.

ARTIKEL 9. 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 direct opeisbaar in de navolgende gevallen:
- i. Indien de Uitgevende Instelling één of meer van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden jegens Obligatiehouder niet, niet tijdig, niet volledig of niet behoorlijk

- nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 (dertig) dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;
- ii. Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt, of surseance van betaling wordt verleend of aanvraagt;
 - iii. In geval van beslaglegging op of overdracht van een naar het oordeel van de Stichting belangrijk gedeelte van de activa van de Uitgevende Instelling;
 - iv. Bij een besluit tot splitsing, (juridische) fusie, verkoop, ontbinding of liquidatie of algehele staking of staking van een essentieel onderdeel van de onderneming van de Uitgevende Instelling;
 - v. Indien en zodra de aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling geheel of gedeeltelijk worden overgedragen aan een derde, dan wel een wijziging plaatsvindt in de zeggenschap van de Uitgevende Instelling dan wel een kennelijk voornemen daartoe bestaat.
- 9.2 Indien zich een situatie voordoet zoals beschreven in het lid 1 van dit Artikel is de Uitgevende Instelling zonder nadere ingebrekestelling in verzuim en zal zij onverwijld de Obligatiehouders en de Stichting hiervan op de hoogte stellen.
- 9.3 De Obligatiehouders kunnen zich in geval van opeisbaarheid van de uitstaande bedragen onder de Obligaties slechts verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling en niet op het (privé)vermogen van aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 10. TAAK VAN DE STICHTING BELANGENBEHARTIGING DUURZAAMINVESTEREN

- 10.1 De Stichting heeft de taken zoals omschreven in deze Obligatievoorwaarden en de Trustakte.
- 10.2 Iedere Obligatiehouder verstrekt hierbij aan de Stichting een volmacht om exclusief en met uitsluiting van de Obligatiehouder zelf de rechten van de Obligatiehouder in verband met of voortvloeiende uit de Obligaties, zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden (anders dan de Stichting) uit te oefenen (zowel binnen als buiten rechte en in elke omstandigheid) en waar nodig waar te nemen, een en ander met inachtneming van de Obligatievoorwaarden behoudens voor zover het betreft:
- het uitbrengen van stemmen in Vergaderingen van Obligatiehouders; en
 - andere specifieke gevallen waar de Obligatievoorwaarden uitdrukkelijk vermeldt dat de Obligatiehouder rechtstreeks kan optreden jegens de Uitgevende Instelling of derden.
- 10.3 De in Artikel 10.2 genoemde volmacht is een privaatieve lastgeving in de zin van artikel 7:422 BW en geldt ten behoeve van de overige Obligatiehouders en de Uitgevende Instelling. Tevens is de machtiging onherroepelijk in de zin van artikel 7:423 BW en kan slechts worden ingetrokken met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste één jaar. Voorts geldt dat de machtiging niet zal eindigen door de dood, ondercuratelestelling of het faillissement van de betreffende Obligatiehouder. Ingeval vornoemde machtiging van een Obligatiehouder wordt ingetrokken (op welke grond dan ook), zal ten aanzien van die Obligatiehouder gelden dat zijn vordering uit hoofde van de Obligaties en/of deze Obligatievoorwaarden slechts opeisbaar is nadat de Hoofdsom op iedere andere Obligatie onder de Obligatielening in het geheel door de Uitgevende Instelling is terugbetaald. Deze bijzondere regeling van achterstelling geldt onverkort in faillissement.
- 10.4 De Stichting zal slechts overgaan tot het verrichten van enige handeling uit hoofde van de in artikel 10.2 genoemde volmacht indien de Vergadering van Obligatiehouders hiertoe een besluit heeft genomen in overeenstemming met artikel 11.7 en artikel 11.8.
- 10.5 Ten aanzien van de Stichting geldt dat:

(a) Onverminderd het onderstaande lid (b) de Stichting niet aansprakelijk is voor enige actie die de Stichting heeft ondernomen (dan wel heeft nagelaten te nemen) op grond van of in verband met 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.

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

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 Rentebetalingdatum; of
- (b) het verminderen van de uitstaande Hoofdsom anders dan door Aflossing en/of het verminderen van de Rente;
- (c) het veranderen van de Obligatievoorwaarden die betrekking hebben op het onmiddellijk betalen van Hoofdsom en Rente door de Uitgevende Instelling op een manier die nadelig is voor de Obligatiehouders;
- (d) het aantrekken van andere financieringen dan de Obligatielening (waaronder begrepen maar niet beperkt tot bancaire financieringen en niet-bancaire geldleningen van derden) voor welke financieringen zekerheden worden gegeven; of

- 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.

12. BELASTINGEN

- 12.1 Alle betalingen ter zake van de Obligaties door of namens de Uitgevende Instelling worden gedaan zonder inhouding of aftrek voor of wegens huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook (de “Belastingen”), tenzij de inhouding of aftrek van de Belastingen door de wet wordt vereist. In dat geval verwerkt de Uitgevende Instelling de vereiste inhouding of aftrek van de desbetreffende Belastingen voor rekening van de Obligatiehouders en betaalt de Uitgevende Instelling de Obligatiehouders geen extra bedragen.

13. VERHANDELBAARHEID

- 13.1 De Obligaties zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt en zijn slechts overdraagbaar door middel van een schriftelijke overeenkomst, na toestemming van de Uitgevende Instelling. Het verlenen van toestemming is ter discretie van de Uitgevende Instelling. Overdracht van een Obligatie aan een niet-Obligatiehouder is in beginsel uitgesloten.
- 13.2 In geval van overdracht van de Obligatie(s) blijven de onderhavige Obligatievoorwaarden onverkort van kracht.
- 13.3 Overdracht onder bijzondere titel, zoals ten gevolge van schenking of verkoop, van de Obligatie(s) kan, onverminderd het bepaalde in het eerste lid van dit Artikel, slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen overdragende en verkrijgende Obligatiehouders en schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Uitgevende Instelling aan de overdragende en verkrijgende Obligatiehouders.

De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na ontvangst van de hiervoor bedoelde documenten van de overdragende en verkrijgende Obligatiehouders, verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren.

- 13.4 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 bedoelde verklaring door de Uitgevende Instelling, de overdracht verwerken in het Register.

14. WIJZIGING VAN DE OBLIGATIEVOORWAARDEN

- 14.1 Wijziging van deze Obligatievoorwaarden, anders dan zoals bedoeld in het derde lid van dit Artikel, 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.
- 14.2 Zowel de Stichting, de Uitgevende Instelling als de Obligatiehouders kunnen bij de bijeenroeping van een Vergadering van Obligatiehouders 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.
- 14.3 In aanvulling op het bepaalde in het eerste lid van dit Artikel 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.

15. KENNISGEVING

- 15.1 Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (email)adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld bekend bij de Uitgevende Instelling. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de dag dat deze is verzonden.
- 15.3 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling:
Entoria Energy Asia Pte Ltd
36 Robinson Road, #13-01 City House, Singapore (068877)
investors@entoriaenergy.com

16. SLOTBEPALINGEN

- 16.1 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.
- 16.2 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.

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

BIJLAGE 2: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER

Inschrijfformulier inzake de Obligatielening bestaande uit maximaal vierhonderdvijfendertig (435) Obligaties met een nominale waarde van duizend euro (€1.000,00) per stuk die door Entoria Energy Asia Pte Ltd, statutair gevestigd te Singapore en ingeschreven in het handelsregister van Singapore (Accounting and Corporate Regulatory Authority) onder nummer 201715739G worden aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Informatiememorandum.

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 hebben de betekenis zoals bepaald in het Informatiememorandum, tenzij anders aangegeven in dit inschrijfformulier;
- de Uitgevende Instelling voornemens is een deel van de ontwikkelkosten te herfinancieren die verbonden zijn aan de ontwikkeling en installatie van het Zonnestroomsysteem dat op het dak van een winkelcentrum in Kuala Lumpur, Maleisië gebouwd wordt;
- de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitschrijft bestaande uit maximaal 435 Obligaties met een nominale waarde van €1.000 elk, in totaal maximaal vierhonderdvijfendertigduizend euro (€435.000), een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatiememorandum;
- deze Inschrijving op elektronische wijze (zoals bepaald in artikel 3:15a BW) tot stand komt.

verklaart hierbij

1. Zorgvuldig kennis genomen te hebben van (i) de inhoud van het Informatiememorandum en in het bijzonder de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening en (ii) de inhoud van de Obligatievoorwaarden (Bijlage 1);
2. Akkoord te gaan met, en zich gebonden te achten aan de inhoud van de bepalingen van de Obligatievoorwaarden;
3. Voor een bedrag van €[bedrag], exclusief Transactiekosten, Obligaties te willen verwerven, verdeeld over een of meer Obligatie(s) met een nominale waarde van €1.000 (*duizend euro*);
4. Aan de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren te verlenen:
 - a) de onherroepelijke volmacht (privatieve last) als bedoeld in Artikel 11.2 van de Obligatievoorwaarden om als gevolmachtigde van de Vergadering van Obligatiehouders op te kunnen treden.

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

De Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren zal slechts overgaan tot het verrichten van enige handeling uit hoofde van de onder (b) genoemde volmacht indien de Vergadering van Obligatiehouders hiertoe een besluit heeft genomen in overeenstemming met artikel 11.7 en artikel 11.8. van de Obligatievoorwaarden.

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.

5. Bekend te zijn met het feit dat de Uitgevende Instelling zonder opgaaf van reden een Inschrijving kan weigeren, de Inschrijvingsperiode kan verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening kan intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode;

6. 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. 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 of door de Uitgevende Instelling wordt geweigerd, zal het door de Inschrijver gestorte bedrag aan deze worden teruggestort.

Op [datum] elektronisch overeengekomen door [initialen] [achternaam] als Inschrijver.

BIJLAGE 3: TRUSTAKTE

TRUSTAKTE OBLIGATIELENING

tussen

Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren als Stichting

en

Entoria Energy Asia Pte Ltd als Uitgevende Instelling

INHOUDSOPGAVE TRUSTAKTE

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

DE ONDERGETEKENDEN:

Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren, een Stichting opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende te Apollolaan 151, 1077 AR Amsterdam, geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772 (de **Stichting**);

en

Entoria Energy Asia Pte Ltd, een naar Singaporees recht opgerichte 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Singapore en geregistreerd in het handelsregister van Singapore (Accounting and Corporate Regulatory Authority) onder nummer 201715739G (de **Uitgevende Instelling**);

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

OVERWEGENDE DAT:

- A. De Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft verdeeld in 435 Obligaties, ter waarde van EUR 1.000 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 III 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 3 september 2021 gepubliceerde Informatiememorandum waarin de informatie ten aanzien van de Obligatielening is opgenomen.

Obligatie betekent de door Uitgevende Instelling uitgegeven, niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €1.000 (*duizend euro*) per stuk. Onderdeel van de Obligatielening.

Obligatiehouder betekent iedere houder van één of meer Obligaties.

Obligatielening betekent de door de Uitgevende Instelling uit te geven, aan de Projectfinanciering achtergestelde obligatielening met een nominale waarde van €435.000 (*vierhonderdvijfendertigduizend euro*) zoals beschreven in het Informatiememorandum.

Obligatievoorwaarden betekent de voorwaarden waaronder de Obligaties worden uitgegeven zoals vastgelegd in Bijlage I (Obligatievoorwaarden) van 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 de Stichting.

Uitgevende Instelling betekent Entoria Energy Asia Pte Ltd, een naar Singaporees recht opgerichte 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Singapore en geregistreerd in het handelsregister van Singapore (Accounting and Corporate Regulatory Authority) onder nummer 201715739G.

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.

- 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 behoeve 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 inschrijving op de Obligaties, hetgeen wordt aangemerkt als een aanvaarding van de voorwaarden van zowel de Obligatievoorwaarden als de Trustakte, hieraan 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 krachtens 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 opvolgende 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.