

11 december 2021

INFORMATIEMEMORANDUM

OBLIGATIELENING ENTORIA SOLAR ASSETS ASIA PTE LTD



Het Informatiememorandum wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal 4.000 obligaties van €1.000 (*duizend euro*) nominaal per stuk voor een totaal van maximaal €4.000.000 (*vier miljoen euro*)

door

Entoria Solar Assets 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 Group PTE LTD ('Entoria Energy')

Entoria Energy heeft 15 jaar ervaring in het ontwikkelen van duurzame energieprojecten, zo heeft zij sinds haar oprichting circa 1.000 MW aan duurzame energieprojecten ontwikkeld voor derden, 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. Vietnam, Singapore, Maleisië, Thailand, Filipijnen en Taiwan) en Latijns-Amerika (o.a. Colombia, Mexico en Ecuador). Entoria Energy is een lange-termijn investeerder in de duurzame projecten waar zij bij betrokken is.

Samenwerking met het Zwitserse SUSI Partners om Zonnestroomprojecten te exploiteren in Azië

Over de afgelopen jaren heeft de Aziatische ontwikkelmaatschappij van de Entoria Energy groep, Entoria Energy Asia PTE LTD ('Entoria Energy Asia'), in Azië een pijplijn van ca. 44 MWp aan Zonnestroomsystemen ontwikkeld. Het betreft Zonnestroomsystemen in Vietnam, Maleisië, Thailand en de Filipijnen in verschillende stadia van ontwikkeling of klaar om gebouwd te worden. Alle Zonnestroomsystemen in de pijplijn zullen naar verwachting in de periode 2022-2023 gebouwd worden.

Het realiseren van deze pijplijn is zeer kapitaalintensief. Daarom is Entoria Energy voor het bouwen en langjarig exploiteren van de Zonnestroomsystemen via haar dochtermaatschappij Entoria Solar Assets Asia PTE LTD (de 'Uitgevende Instelling') een samenwerking aangegaan met SUSI Partners Asia PTE LTD, de Aziatische tak van SUSI Partners.

SUSI Partners is een Zwitserse institutionele belegger met ca. €1,0 miljard euro aan geïnvesteerd kapitaal onder beheer, verspreid over 100+ investeringen in meer dan 20 landen. SUSI Partners is gefinancierd door pensioenfondsen en 'family offices' en zij beoogt voor haar investeerders een aantrekkelijk financieel rendement te realiseren en tegelijkertijd een zinvolle bijdrage te leveren aan een CO2 neutrale wereld.

Meer informatie over SUSI Partners vindt u op <https://www.susi-partners.com/>.

Samen met SUSI Partners zal de Uitgevende Instelling middels een gezamenlijk op te richten bedrijf (de 'Joint Venture Company') de bouw van de door Entoria Energy Asia ontwikkelde Zonnestroomsystemen financieren. Elk systeem zal in een aparte dochtermaatschappij (een 'Projectvennootschap') van de Joint Venture Company worden gehouden. Het kapitaal om de Zonnestroomsystemen te bouwen zal in beginsel door de Joint Venture Company ingebracht worden als eigen vermogen in de Projectvennootschappen. Het vermogen van de Joint Venture Company wordt ingebracht door haar aandeelhouders, de Uitgevende Instelling en SUSI Partners.

De Projectvennootschappen zullen alleen Zonnestroomsystemen bouwen en exploiteren. Het ontwikkelen van nieuwe projecten wordt gedaan door Entoria Energy Asia (en haar dochterondernemingen) buiten de Joint Venture Company (en de Projectvennootschappen) zodat de Joint Venture Company die – relatief hoge – risico's niet hoeft te dragen.

Uitgifte Obligatielening om te investeren in de Joint Venture Company met SUSI Partners

De Uitgevende Instelling, Entoria Solar Assets Asia PTE LTD, beoogt middels de uitgifte van de Obligatielening €4.000.000 op te halen om een deel van haar financiële inbreng in de Joint Venture Company te financieren. In totaal wordt er in de Joint Venture Company maximaal €24 miljoen vermogen bijeen gebracht, bestaande uit een inbreng van SUSI Partners Asia PTE LTD ad maximaal €19,3 miljoen en een inbreng van eigen vermogen door de Uitgevende Instelling ad maximaal €4,7 miljoen. Initieel wordt eerst €2,6 miljoen eigen vermogen ingebracht door de Uitgevende Instelling, SUSI Partners Asia PTE LTD brengt initieel €10,4 miljoen in. Daarna benodigd vermogen wordt ingebracht aan de hand van "cash calls" waarmee de verhouding ingebracht eigen vermogen door de Uitgevende Instelling en door SUSI Partners Asia PTE LTD altijd respectievelijk 20% en 80% blijft.

De Uitgevende Instelling zal haar bijdrage grotendeels financieren met de opbrengst van de Obligatielening. De reden hiervoor is dat het vermogen van de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling reeds grotendeels

geïnvesteed wordt in het ontwikkelen van nieuwe duurzame energieprojecten. Door haar inbreng in de Joint Venture Company extern te financieren kan zij toch deelnemen in de bouw en exploitatie van haar Zonnestroomsystemen.

De Uitgevende Instelling ontvangt dividenduitkeringen uit haar deelname in de Joint Venture Company en een vergoeding voor elk gerealiseerd project wat door Entoria Energy Asia ontwikkeld is. Uit deze kasstromen zal de Uitgevende Instelling de verplichtingen onder de Obligatielening dekken.

De Obligatielening

De uit te geven Obligatielening biedt een Rente van 6,5% op jaarbasis met een Looptijd van 3 jaar. Obligatiehouders kunnen aan het einde van de Looptijd, onder voorwaarden, nog in aanmerking komen voor een eenmalige Bonusrente waardoor het gemiddelde netto rendement op jaarbasis voor een Obligatiehouder op kan lopen naar 7,1%.

Aan het einde van de Looptijd beoogt de Uitgevende Instelling de Obligatielening te herfinancieren middels het aantrekken van een langjarige financiering of de uitgifte van een nieuwe obligatielening.

U kunt meedoen!

De Uitgevende Instelling biedt u de mogelijkheid om te participeren in de bouw en exploitatie van Zonnestroomsystemen in Azië.

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 13 december 2021 inschrijven op de Obligatielening via de website van www.duurzaaminvesteren.nl.

Vincenzo Fagioli

Directie Entoria Solar Assets Asia PTE LTD

INHOUDSOPGAVE

1	Samenvatting	6
1.1	Inleiding en doel van de uitgifte van de Obligatielening	6
1.2	Samenvatting van de aanbieding	6
1.3	Juridische structuur van de Uitgevende Instelling	8
1.4	Financiële prognose	10
1.5	Risicofactoren (samenvatting)	11
1.6	Deelname	11
2	Belangrijke informatie voor Geïnteresseerden	13
2.1	Obligatielening en de Uitgevende Instelling	13
2.2	Verklarende woordenlijst	13
2.3	Onderzoeksplicht van de informatie	13
2.4	Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening	13
2.5	Verantwoordelijkheid informatie	13
2.6	Prognoses en aansprakelijkheid	14
2.7	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen	14
2.8	Wet Financieel Toezicht	14
2.9	Mogelijk tegenstrijdige belangen	15
2.10	Inschrijven op de Obligatielening	15
2.11	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum	15
3	Beschrijving van de aanbieding	16
3.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening	16
3.2	Belangrijkste kenmerken van de aanbieding	16
3.3	Rente en aflossing	18
3.4	Berekening effectief rendement	19
3.5	Verhandelbaarheid van de Obligaties	20
3.6	Opschortende voorwaarde	20
3.7	Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren	20
3.8	Ingangsdatum van de obligatielening	21
3.9	Informatievoorziening aan obligatiehouders	21
3.10	Obligatievoorwaarden	21
4	De Pijplijn Zonnestroomsystemen	22
4.1	Inleiding	22
4.2	Beschrijving van de pijplijn Zonnestroomsystemen	22
4.3	Aantrekken Senior financiering	24
4.4	Voorbeeld van een (operationeel) Zonnestroomsysteem	25
4.5	Verzekeringen	26
5	De Uitgevende Instelling	27
5.1	De Uitgevende Instelling	27
6	Financiële informatie	31
6.1	Inleiding	31
6.2	Financiële positie van de Uitgevende Instelling en de Joint Venture Company	31
6.3	Financiële prognose van de Projectvennootschappen, de Joint Venture Company en de Uitgevende Instelling	33
6.4	Financiële prognose bij meer Zonnestroomsystemen	38
6.5	Financiële prognose bij minder Zonnestroomsystemen	39
6.6	Wisselkoers Effecten	39
6.7	Dividendbeleid	39

6.8	Externe verslaggeving	40
6.9	Inbreng Zonnestroomsysteem Maleisië.....	40
7	Risicofactoren.....	41
7.1	Inleiding.....	41
7.2	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming.....	41
7.3	Risico's verbonden aan de Obligatielening	44
7.4	Overige risico's	45
8	Fiscale informatie	47
8.1	Algemeen	47
8.2	De Uitgevende Instelling	47
8.3	Obligatiehouders.....	47
9	Deelname Obligatielening	49
9.1	Inschrijvingsperiode	49
9.2	Inschrijvingsproces.....	49
9.3	Herroeping	49
9.4	Toewijzing Obligaties	50
9.5	Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register	50
9.6	Ingangsdatum.....	50
9.7	Obligatievoorwaarden	50
	Bijlage 1: Obligatievoorwaarden	51
	Bijlage 2: Voorbeeld Inschrijfformulier.....	62
	Bijlage 3: Trustakte	64

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

Samen met SUSI Partners beoogt Entoria Energy de bouw van de door haar reeds ontwikkelde en te ontwikkelen Zonnestroomsystemen te financieren en deze langjarig te exploiteren. Voor de bouw van deze Zonnestroomsystemen wordt in een Joint Venture Company vermogen bijeengebracht door SUSI Partners (ad maximaal €19,3 miljoen) en Entoria Solar Assets Asia PTE LTD (de 'Uitgevende Instelling') (ad maximaal €4,7 miljoen). Ter financiering van een deel van het door de Uitgevende Instelling in te brengen eigen vermogen beoogt zij een €4.000.000 Obligatielening uit te geven.

1.2 SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING

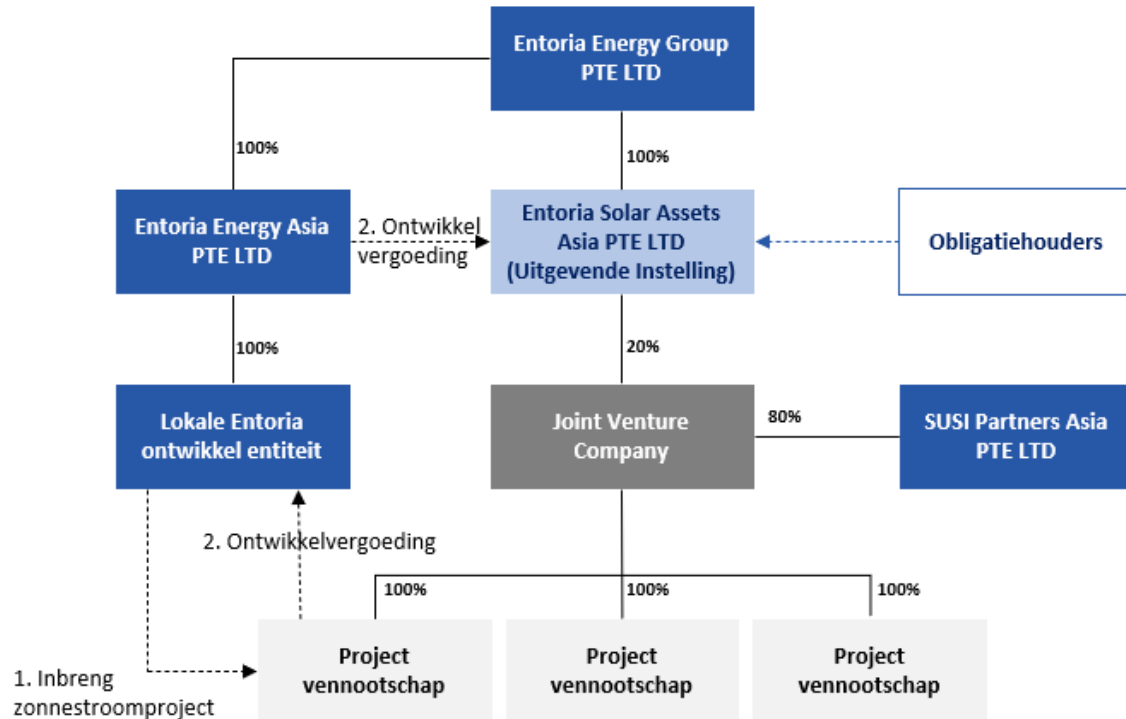
Uitgevende Instelling	Entoria Solar Assets Asia PTE LTD
Omvang Obligatielening	Maximaal €4.000.000, minimaal €2.000.000
Rente	6,5% op jaarbasis
Bonusrente	<p>Obligatiehouders kunnen aan het einde van de Looptijd een eenmalige Bonusrente ontvangen waardoor het gemiddelde effectieve rendement op jaarbasis voor een Obligatiehouder gelijk is aan 7,1%, mits na drie (3) jaar voldaan wordt aan de Bonusvoorwaarden:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Minimale geconsolideerde EBITDA voor de Joint Venture Company en haar deelnemingen van €1,7 miljoen; - De Joint Venture Company en haar mogelijke andere deelnemingen hebben een totale capaciteit opgebouwd van 15 MWp. <p>Eventuele uitbetaling van de Bonusrente geschiedt bij Aflossing van de Obligatielening.</p>
Looptijd	<p>Drie (3) jaar met de mogelijkheid de Looptijd eenmalig met een jaar te verlengen tot maximaal (4) vier jaar.</p> <p>De optie om de Looptijd te verlengen geldt enkel indien na drie (3) jaar voldaan wordt aan de volgende voorwaarden:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Minimale geconsolideerde EBITDA voor de Joint Venture Company en haar deelnemingen van €1,7 miljoen; - De Joint Venture Company en haar mogelijke andere deelnemingen hebben een totale capaciteit opgebouwd van 15 MWp.
Nominale waarde en uitgifteprijs	<p>€1.000 per Obligatie (de minimale inleg).</p> <p>De Obligaties worden uitgegeven tegen de nominale waarde.</p>
Rangorde Obligatielening	<p>De Obligatielening is niet en zal niet in de financiële structuur van de Uitgevende Instelling worden achtergesteld aan een andere financiering.</p> <p>Wel wordt het met de Obligatielening ingebrachte vermogen in de Joint Venture Company ingezet als eigen vermogen en kent de Obligatielening daarmee een achtergesteld karakter.</p>

Rentebetaling	De verschuldigde Rente wordt met uitzondering van het eerste halve jaar per half jaar achteraf betaald, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum. De niet uitgekeerde Rente in het eerste halve jaar wordt opgeteld bij de Hoofdsom.
Aflossing	De Obligatielening 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	Er worden geen zekerheden verstrekt aan Obligatiehouders. Er zullen ook geen zekerheden aan anderen worden verstrekt. De Uitgevende Instelling zal geen dividend of andere uitbetalingen aan haar aandeelhouder doen totdat de Obligatielening afgelost is.

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

1.3 JURIDISCHE STRUCTUUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

De juridische structuur waar de Uitgevende Instelling toe behoort is hieronder versimpeld afgebeeld:



Beschrijving van de beoogde transactie

- Het doel van de Joint Venture Company is om een portefeuille Zonnestroomsystemen op te bouwen en langjarig te exploiteren. Alle Zonnestroomsystemen zullen per land worden gehouden in aparte 'Projectvennoetschappen', telkens 100% eigendom van de Joint Venture Company.
- De te realiseren Zonnestroomsystemen zijn of worden ontwikkeld door Entoria Energy Asia PTE LTD of haar dochterondernemingen. Wanneer een Zonnestroomsysteem klaar is om te bouwen en er geen ontwikkelrisico's meer zijn, zal het Zonnestroomsysteem onder vaste voorwaarden (zie in paragraaf 4.2.1 (*Overname en start bouw van een Zonnestroomsysteem*)) worden overgedragen aan een Projectvennoetschap. De Joint Venture Company brengt het kapitaal in de Projectvennoetschap in om het Zonnestroomsysteem te bouwen en de Projectvennoetschap zal het daarna langjarig in eigendom houden en exploiteren.
- Zowel SUSI Partners (maximaal €19,3 miljoen) als de Uitgevende Instelling (maximaal €4,7 miljoen) zullen een financiële bijdrage doen in het vermogen van de Joint Venture Company.
- De Uitgevende Instelling zal haar bijdrage grotendeels financieren met de opbrengst van de Obligatielening. De reden hiervoor is dat het eigen vermogen van Entoria Energy Group PTE LTD (de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling) grotendeels geïnvesteerd wordt in het ontwikkelen van nieuwe duurzame energieprojecten. Door haar inbreng in de Joint Venture Company extern te financieren kan zij toch deelnemen in de bouw en exploitatie van haar Zonnestroomsystemen.
- Met de investering in de Joint Venture Company geniet de Uitgevende Instelling inkomsten van haar deel van de exploitatieresultaten van de Joint Venture Company. Daarnaast ontvangt zij een (reeds overeengekomen) vergoeding voor elk gerealiseerd project dat door Entoria Energy Asia ontwikkeld is en gebouwd is door een Projectvennoetschap.

Beschrijving van de betrokken entiteiten

- De Uitgevende Instelling, Entoria Solar Assets 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 202137201C. De uiteindelijk belanghebbende van de Uitgevende Instelling is oprichter Vincenzo Fagioli van Italiaanse nationaliteit en woonachtig in Singapore.
- De Uitgevende Instelling wordt bestuurd door en is 100% eigendom van Entoria Energy Group 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 202109399R. Entoria Energy is een wereldwijd opererende ontwikkelaar, investeerder en exploitant van duurzame energieoplossingen. Voor meer informatie zie: <https://entoriaenergy.com/>
- De Uitgevende Instelling zal 20% eigenaar zijn van de met SUSI Partners Asia PTE LTD op te richten private limited company naar Singaporees recht (de 'Joint Venture Company').
 - SUSI Partners Asia LTD PTE is de Aziatische tak van SUSI Partners, een institutioneel belegger met een focus op 'sustainability, innovation en performance'. SUSI Partners heeft een geïnvesteerd vermogen van ca. €1 miljard. Voor meer informatie zie: <https://www.susi-partners.com/investments/>
 - De Joint Venture company zal opgezet worden als een private limited company naar Singaporees recht gevestigd in Singapore, geregistreerd in het handelsregister van Singapore (Accounting and Corporate Regulatory Authority) en zal bestuurd worden door 3 bestuurders aangesteld door SUSI Partners Asia PTE LTD en 2 bestuurders aangesteld door Entoria Energy.
 - SUSI Partners Asia PTE LTD zal 80% eigenaar zijn van de Joint Venture Company. SUSI Partners 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 201810760H en wordt bestuurd door dhr. Wymen Chang.
 - Operationele beslissingen binnen de Joint Venture Company worden genomen door een meerderheid van de bestuurders; aandeelhoudersbeslissingen worden genomen met een meerderheid van stemmen waarbij SUSI Partners Asia PTE LTD een meerderheid vertegenwoordigd. Voor bijzondere zaken als het aantrekken van additioneel vermogen of de verkoop van Zonnestroomsystemen is een unaniem aandeelhoudersbesluit vereist.

1.4 FINANCIËLE PROGNOSE

Onderstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling voor de periode van de Looptijd van de Obligatielening.

In paragraaf 6.3 (*Financiële prognose van de Projectvennootschappen, de Joint Venture Company en de Uitgevende Instelling*) wordt een nadere toelichting gegeven op de aannames waarop de prognose voor de Uitgevende Instelling is gebaseerd. In elk geval betreft het de volgende aannames:

- De Uitgevende Instelling genereert kasstromen uit (i) haar aandeel in het resultaat van de Joint Venture Company en (ii) de vergoeding die zij ontvangt wanneer een van de door Entoria Energy Asia ontwikkelde Zonnestroomsystemen wordt gerealiseerd. Tot voldaan is aan de Bonusvoorwaarden, wordt de volledige ontwikkelvergoeding die Entoria Energy Asia van de Joint Venture Company ontvangt voor het ontwikkelen van een Zonnestroomsysteem aan de Uitgevende Instelling betaald, waarna de Uitgevende Instelling 50% daarvan doorstort aan Entoria Energy Asia (of een van haar dochterondernemingen). Nadat voldaan is aan de Bonusvoorwaarden kan de ontwikkelvergoeding direct betaald worden aan Entoria Energy Asia (of een van haar dochterondernemingen) of kan de Uitgevende Instelling de gehele ontwikkelvergoeding doorbetalen aan Entoria Energy Asia.
- In de onderstaande prognose is uitgegaan van de bouw van de Zonnestroomsystemen uit de bestaande pijplijn van de Joint Venture Company die op het moment van publicatie van het Informatiememorandum met een kans van 50% of meer gebouwd gaan worden. Er is van uitgegaan dat de bouw van de Zonnestroomsystemen enkel gefinancierd worden uit eigen vermogen van de Joint Venture Company. Een overzicht van de pijplijn kan gevonden worden in paragraaf 4.2 (*Beschrijving van de pijplijn Zonnestroomsystemen*).
- Een scenario met snelle groei, waarin meer Zonnestroomsystemen gerealiseerd worden, inclusief toekomstige, nog te identificeren projecten, en waar op Joint Venture Company of Projectvennootschap niveau een deel vreemd vermogen wordt aangetrokken is opgenomen in paragraaf 6.4 (*Financiële prognose bij meer Zonnestroomsystemen*).

Jaar	½	1	1 ½	2	2 ½	3
'Cash calls' Joint Venture	-1.612.088	-767.973	-92.153	-	-	-
Inkomsten uit de Joint Venture	-	-	-	344.890	404.673	343.365
Ontwikkelvergoedingen	193.494	478.692	116.574	10.777	-	-
Herfinanciering	-	-	-	-	-	4.000.000
Operationele kosten	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000
Kasstroom voor financiering	-1.428.594	-299.281	14.422	345.666	394.673	4.333.365
Rente Obligatielening	-	-134.225	-134.225	-134.225	-134.225	-251.009
Aflossing Obligatielening	-	-	-	-	-	-4.130.000
Vrije kasstroom	-1.430.227	-436.443	-140.400	181.780	226.579	-77.138
Kaspositie Uitgevende Instelling	599.773	163.330	22.930	204.710	431.290	354.152

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

1.5 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 beperkte of vertraagde ontwikkeling van Zonnestroomsystemen door Entoria Energy
- Risico van de bouw van Zonnestroomsystemen
- Risico van technische gebreken en/of schade aan een van de Zonnestroomsystemen;
- Risico van lagere inkomsten door tegenvallende zoninstraling;
- Risico van wanbetaling of faillissement van een, meerdere of zelfs alle afnemers;
- Risico van hoger dan verwachte operationele kosten;
- Risico van het wegvallen van contractspartijen;
- Risico van snellere waardedaling van de munteenheden van de Joint Venture Company t.o.v. de EUR;
- Risico van groei van de portefeuille Zonnestroomsystemen van de Joint Venture Company;
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid;
- Risico van faillissement van de Projectvennootschappen;
- Risico van faillissement van de Joint Venture Company;
- Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling;
- Risico van besluitvorming binnen de Joint Venture Company.

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.

1.6 DEELNAME

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 13 december 2021 tot en met 13 januari 2022 (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

Samen met SUSI Partners beoogt Entoria Energy de bouw van de door haar reeds ontwikkelde en te ontwikkelen Zonnestroomsystemen te financieren en deze langjarig te exploiteren. Voor de bouw van deze Zonnestroomsystemen wordt in een Joint Venture Company vermogen bijeengebracht door SUSI Partners (ad maximaal €19,3 miljoen) en Entoria Solar Assets Asia PTE LTD (de 'Uitgevende Instelling') (ad maximaal €4,7 miljoen). Ter financiering van een deel van het door de Uitgevende Instelling in te brengen eigen vermogen beoogt zij een €4.000.000 Obligatielening uit te geven.

De uit te geven Obligatielening bedraagt maximaal €4.000.000 en heeft een Looptijd van drie (3) jaar. De Rente op de Obligatielening bedraagt 6,5% op jaarbasis gedurende de Looptijd met de mogelijkheid van een Bonusrente aan het einde van de Looptijd als voldaan wordt aan de Bonusvoorwaarden. Met inachtneming van de Obligatievoorwaarden wordt met uitzondering van het eerste halve jaar waarin een groot deel van de Zonnestroomsystemen gebouwd zal worden halfjaarlijks achteraf de verschuldigde Rente betaald aan de Obligatiehouders. De niet uitgekeerde Rente in het eerste halve jaar wordt opgeteld bij de Hoofdsom.

De Obligatielening 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 ONDERZOEKSPLICHT 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 VERBONDEN 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 Solar Assets 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 goedgekeurd.

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 €4.850.000 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 Joint Venture Company neemt door Entoria Energy Asia PTE LTD ontwikkelde Zonnestroomsystemen over om deze vervolgens te bouwen en te exploiteren. Entoria Energy Asia ontvangt, via de Uitgevende Instelling, per overgenomen Zonnestroomsysteem een vaste ontwikkelvergoeding per MWp en heeft dus een afgeleid belang bij de uitgifte van de Obligatielening. Om eventuele tegenstrijdige belangen tegen te gaan kan enkel besloten worden tot overname van een Zonnestroomsysteem mits voldaan wordt aan de door SUSI Partners PTE LTD gestelde eisen zoals uiteengezet in paragraaf 4.2.1 (*Overname en start bouw van een Zonnestroomsysteem*) en na akkoord van het bestuur van de Uitgevende Instelling.

Entoria Energy Asia PTE LTD kan daarnaast enkel Zonnestroomsystemen in Thailand, Vietnam, Maleisië en de Filipijnen aan derde partijen verkopen nadat ze zijn aangeboden en afgewezen door de Joint Venture Company. De Uitgevende Instelling is niet gerechtigd gedurende de Looptijd zelf Zonnestroomsystemen over te nemen of te bouwen.

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 ingezetene personen en gevestigde bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 13 december 2021 tot en met 13 januari 2022 (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 aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de (al dan niet verlengde) Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen de reeds gestorte gelden geheel worden teruggestort.

2.11 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 11 december 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

Samen met SUSI Partners beoogt Entoria Energy de bouw van de door haar reeds ontwikkelde en te ontwikkelen Zonnestroomsystemen te financieren en deze langjarig te exploiteren. Voor de bouw van deze Zonnestroomsystemen wordt in een Joint Venture Company vermogen bijeengebracht door SUSI Partners (ad maximaal €19,3 miljoen) en Entoria Solar Assets Asia PTE LTD (de 'Uitgevende Instelling') (ad maximaal €4,7 miljoen). Ter financiering van een deel van het door de Uitgevende Instelling in te brengen eigen vermogen beoogt zij een €4.000.000 Obligatielening uit te geven.

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 Solar Assets Asia PTE LTD
Omvang Obligatielening	Maximaal €4.000.000, minimaal €2.000.000
Rente	6,5% op jaarbasis
Bonusrente	<p>Obligatiehouders kunnen aan het einde van de Looptijd een eenmalige Bonusrente ontvangen waardoor het gemiddelde effectieve rendement op jaarbasis voor een Obligatiehouder gelijk is aan 7,1%, mits na drie (3) jaar voldaan wordt aan de Bonusvoorwaarden:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Minimale geconsolideerde EBITDA voor de Joint Venture Company en haar deelnemingen van €1,7 miljoen; - De Joint Venture Company en haar mogelijke andere deelnemingen hebben een totale capaciteit opgebouwd van 15 MWp. <p>Eventuele uitbetaling van de Bonusrente geschiedt bij Aflossing van de Obligatielening.</p>
Looptijd	<p>Drie (3) jaar met de mogelijkheid de Looptijd eenmalig met een jaar te verlengen tot maximaal (4) vier jaar.</p> <p>De optie om de Looptijd te verlengen geldt enkel indien na drie (3) jaar voldaan wordt aan de volgende voorwaarden:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Minimale geconsolideerde EBITDA voor de Joint Venture Company en haar deelnemingen van €1,7 miljoen; - De Joint Venture Company en haar mogelijke andere deelnemingen hebben een totale capaciteit opgebouwd van 15 MWp.
Nominale waarde en uitgifteprijs	<p>€1.000 per Obligatie (de minimale inleg).</p> <p>De Obligaties worden uitgegeven tegen de nominale waarde.</p>
Rangorde Obligatielening	<p>De Obligatielening is niet en zal niet in de financiële structuur van de Uitgevende Instelling worden achtergesteld aan een andere financiering.</p> <p>Wel wordt het met de Obligatielening ingebrachte vermogen in de Joint Venture Company ingezet als eigen vermogen en kent de Obligatielening daarmee een achtergesteld karakter.</p>

Rentebetaling	De verschuldigde Rente wordt met uitzondering van het eerste halve jaar per half jaar achteraf betaald, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum. De niet uitgekeerde Rente in het eerste halve jaar wordt opgeteld bij de Hoofdsom.
Aflossing	De Obligatielening 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	Er worden geen zekerheden verstrekt aan Obligatiehouders. Er zullen ook geen zekerheden aan anderen worden verstrekt. De Uitgevende Instelling zal geen dividend of andere uitbetalingen aan haar aandeelhouder doen totdat de Obligatielening afgelost is.

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 6,5% op jaarbasis verschuldigd aan de Obligatiehouder.

De verschuldigde Rente wordt gedurende de Looptijd halfjaarlijks achteraf, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum, aan Obligatiehouders betaald, met uitzondering van het eerste halve jaar. De niet uitgekeerde Rente in het eerste halve jaar wordt opgeteld bij de Hoofdsom.

3.3.2 Bonusrente

De Uitgevende Instelling zal aan het einde van de Looptijd aan Obligatiehouders een Bonusrente uitkeren waardoor het gemiddelde effectieve rendement op jaarbasis voor een Obligatiehouder gelijk is aan 7,1% mits aan het einde van de Looptijd aan de volgende voorwaarden (de 'Bonusvoorwaarden') wordt voldaan:

- Minimale geconsolideerde EBITDA voor de Joint Venture Company en haar deelnemingen van €1,7 miljoen;
- De Joint Venture Company en haar mogelijke andere deelnemingen hebben een totale capaciteit opgebouwd van 15 MWp.

De Bonusrente wordt, mits voldaan is aan de bovenstaande Bonusvoorwaarden, op de Aflossingsdatum aan Obligatiehouders voldaan.

3.3.3 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.

Mogelijkheid tot verlenging

Indien de Bonusvoorwaarden behaald zijn, maar de Uitgevende Instelling ondanks inspanning nog niet in staat is de Obligatielening te herfinancieren, dan kan de Looptijd éénmaal verlengd worden met een periode van één (1) jaar. De Obligatiehouders behouden bij Aflossing het recht op het uitgekeerd krijgen van de Bonusrente waarbij de hoogte van de Bonusrente berekend wordt over de totale (verlengde) Looptijd.

Aflossing

- De Obligatielening wordt aan het einde van de Looptijd 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.

3.3.4 Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen

Op basis van de informatie in paragraaf 3.3.1 (*Rente*), 3.3.2 (*Bonusrente*) en 3.3.3 (*Looptijd en Aflossing*) is in de onderstaande tabel het schema van Rente- en Aflossingsbetalingen per Obligatie opgenomen.

Jaar	½	1	1 ½	2	2 ½	3	Totaal
Hoofdsom	1.000,00	1.032,50	1.032,50	1.032,50	1.032,50	1.032,50	
Rente	32,50	33,56	33,56	33,56	33,56	33,56	
Bonusrente	-	-	-	-	-	33,56	
Uitgekeerde Rente en Bonusrente	-*	33,56	33,56	33,56	33,56	67,11	201,34
Aflossing	-	-	-	-	-	1.032,50	1.032,50
Totaal	-	33,56	33,56	33,56	33,56	1.099,61	1.233,84

- Alle bedragen zijn in euro's (€), afgerond naar twee decimalen.
- Bovenstaande tabel toont de verwachte halfjaarlijkse Rente- en Aflossingsbetalingen aan een Obligatiehouder gedurende de Looptijd (3 jaar) per Obligatie.
- In de eerste periode (*) van de Looptijd waarin de Joint Venture Company Zonnestroomsystemen bouwt en beperkt inkomsten ontvangt wordt geen Rente uitgekeerd maar wordt de opgebouwde Rente opgeteld bij de uitstaande Hoofdsom.
- De Bonusrente wordt enkel uitgekeerd mits voldaan wordt aan de voorwaarden zoals gesteld in paragraaf 3.3.2 (*Bonusrente*).

3.4 BEREKENING EFFECTIEF RENDEMENT

3.4.1 Effectief rendement zonder Bonusrente

- 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 6,5% Rente op jaarbasis over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom. In dit voorbeeld wordt er niet voldaan aan de voorwaarden voor uitkering van de Bonusrente.
- Aan het einde van de Looptijd heeft een Obligatiehouder, conform het schema in paragraaf 3.3.4 (*Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen*) in totaal €1.200,30 per Obligatie ontvangen op een investering van €1.015,00. Het gemiddelde effectieve rendement op jaarbasis voor een Obligatiehouder, na aftrek van Transactiekosten, bedraagt 6,0%.

3.4.2 Effectief rendement met Bonusrente

- 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 6,5% Rente op jaarbasis over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom. In dit voorbeeld wordt er voldaan aan de voorwaarden voor uitkering van de Bonusrente ad €33,56.
- Aan het einde van de Looptijd heeft een Obligatiehouder, conform het schema in paragraaf 3.3.4 (*Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen*) in totaal €1.233,84 per Obligatie ontvangen op een investering van €1.015,00. Het gemiddelde effectieve rendement op jaarbasis voor een Obligatiehouder, na aftrek van Transactiekosten, bedraagt 7,1%.

3.5 VERHANDELBAARHEID VAN DE OBLIGATIES

De Obligaties zijn beperkt overdraagbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt of op een andere marktplaats. De Obligaties zijn zonder schriftelijke toestemming van de Uitgevende Instelling enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders. Het verlenen van toestemming voor de overdracht van een Obligatie aan een niet-Obligatiehouder is geheel ter discretie van de Uitgevende Instelling die deze enkel in uitzonderlijke gevallen zal verlenen.

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

Het voorgaande betekent dat overdracht van de Obligaties gedurende de Looptijd in de praktijk slechts beperkt mogelijk zal zijn waardoor moet worden uitgegaan van een investering voor de duur van de Looptijd.

3.5.1 Procedure bij overlijden

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

3.6 OPSCHORTENDE VOORWAARDE

Wanneer aan het einde van de inschrijfperiode voor minder dan €2.000.000 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 €2.000.000 maar minder dan €4.000.000 is ingeschreven zal de Uitgevende Instelling haar eerste inbreng van eigen vermogen ad €2,7 miljoen euro kunnen financieren middels de opbreng van de Obligatielening en de inbreng van het Shamelin Mall Zonenstroomsysteem zoals beschreven in paragraaf 6.9 (*Inbreng Zonnestroomsysteem Maleisië*). Voor toekomstige cash calls zal de Uitgevende Instelling meer eigen vermogen in moeten brengen vanuit haar moedermaatschappij of zal de Joint Venture Company eerder vreemd vermogen aan moeten trekken. De Uitgevende Instelling verwacht dan ook dat, ook bij een lager opgehaald bedrag, zij doorlopend aan de verplichtingen onder de Obligatielening kan blijven voldoen.

3.7 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 Obligatiehouders 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.

3.8 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.

3.9 INFORMATIEVOORZIENING AAN OBLIGATIEHOUDERS

3.9.1 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.

3.9.2 (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. de ontwikkeling en bouw van de pijplijn Zonnestroomsystemen (jaarlijks gedurende exploitatie);
- bijzonderheden m.b.t. het exploitatieresultaat en functioneren van de reeds gebouwde Zonnestroomsystemen (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.

3.10 OBLIGATIEVOORWAARDEN

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

4 DE PIJPLIJN ZONNESTROOMSYSTEMEN

4.1 INLEIDING

Entoria Solar Assets Asia PTE LTD, de Uitgevende Instelling van de Obligatielening, wordt samen met SUSI Partners Asia PTE LTD, een institutionele belegger, aandeelhouder in de Joint Venture Company. De Joint Venture Company zal vervolgens met eigen vermogen Zonnestroomssystemen die zijn ontwikkeld door Entoria Energy Asia PTE LTD bouwen en (langjarig) exploiteren in 100% dochterondernemingen, zogenaamde Projectvennootschappen.

De Zonnestroomssystemen die door de Projectvennootschappen gebouwd worden zijn allemaal reeds ontwikkeld, de Projectvennootschappen en de Joint Venture Company kennen derhalve geen ontwikkelrisico's. Wanneer een Zonnestroomstelsel door Entoria Energy Asia of haar dochters is ontwikkeld gaat het eigendom van het Zonnestroomstelsel over op de Projectvennootschap van de Joint Venture Company in het betreffende land. De Projectvennootschap of de Joint Venture Company betalen de Uitgevende Instelling daarvoor in twee delen een ontwikkelvergoeding, 50% bij overname en 50% bij operationele oplevering van het Zonnestroomstelsel. Vervolgens zal de Projectvennootschap het Zonnestroomstelsel bouwen. De door de Projectvennootschap benodigde financiële middelen worden door de Joint Venture Company ingebracht als eigen vermogen.

Het Zonnestroomstelsel wordt vervolgens door de Projectvennootschap langjarig geëxploiteerd. Na de bouw van het Zonnestroomstelsel kan een deel van het door de Joint Venture Company ingebrachte eigen vermogen geherfinancierd worden middels het aantrekken van een voor dit soort projecten gebruikelijke langjarige projectfinanciering en kunnen de vrijgekomen middelen ingezet worden voor de aankoop en bouw van een nieuwe Zonnestroomstelsel.

- De inkomsten van de Uitgevende Instelling komen voort uit dividendbetalingen uit de Joint Venture Company. Daarnaast ontvangt de Uitgevende Instelling de ontwikkelvergoeding bij realisatie van een door Entoria Energy Asia ontwikkeld Zonnestroomstelsel. Tot voldaan is aan de Bonusvoorwaarden, wordt de volledige ontwikkelvergoeding door de Joint Venture Company aan de Uitgevende Instelling betaald, waarna de Uitgevende Instelling 50% daarvan doorstort aan Entoria Energy Asia (of een van haar dochterondernemingen). Nadat voldaan is aan de Bonusvoorwaarden zal de ontwikkelvergoeding direct betaald worden aan Entoria Energy Asia (of een van haar dochterondernemingen) af zal de Uitgevende Instelling de gehele ontwikkelvergoeding doorbetalen aan Entoria Energy Asia.
- De inkomsten van de Joint Venture Company komen voort uit dividend- of aflossingsbetalingen gedaan door de Projectvennootschappen.
- De inkomsten van de Projectvennootschappen komen voort uit de verkoop van elektriciteit opgewekt door de Zonnestroomssystemen die zij in bezit hebben. De operationele kasstromen voortkomend uit de exploitatie van het Zonnestroomstelsel worden gebruikt om dividend- of aflossingsbetalingen aan de Joint Venture Company te voldoen.
- De belangrijkste kosten van de Projectvennootschappen zijn de onderhoudskosten, operationele kosten, belastingen en kosten voor verzekeringen. De belangrijkste kosten voor de Joint Venture Company zijn de inbreng van vermogen in de Projectvennootschappen om de bouwkosten van nieuwe Zonnestroomssystemen te bekostigen, belastingen en kosten voor verzekering. De belangrijkste kosten van de Uitgevende Instelling zijn administratiekosten.

4.2 BESCHRIJVING VAN DE PIJPLIJN ZONNESTROOMSYSTEMEN

De Joint Venture Company zal Zonnestroomssystemen bouwen die ontwikkeld zijn door (lokale entiteiten van) Entoria Energy Asia in Vietnam, Maleisië, Thailand en de Filipijnen.

De huidige totaal ‘te bouwen’ pijplijn bevat Zonnestroomsystemen in verschillende stadia van ontwikkeling. De huidige pijplijn is in onderstaande tabel weergegeven en kan gedurende de Looptijd nog uitbreiden naargelang de ontwikkel activiteiten van Entoria Energy Asia.

Land	Naam	Opgesteld vermogen (kWp)	Status	Zekerheid dat gebouwd gaat worden
Vietnam	Lang Huong Ph1	1.200	Lead	20%
	Lang Huong Ph2	936	Lead	20%
	Melia	1.538	Offerte	50%
	DWS	2.451	Gevorderd	80%
	Hieu Nhan	5.173	Offerte	50%
	Wahl Vietnam	673	Offerte	50%
	CoopXtra Linh	1.121	Offerte	50%
	BJC Malaya Warehouse	3.732	Gevorderd	80%
	BJC Malaya Factory	1.983	Offerte	50%
	Essons Global	884	Lead	20%
	CBRE	387	Offerte	50%
Maleisië	Shamelin Mall	1.040	Gebouwd	100%
	Roca	1.800	Gevorderd	80%
	Muda 1	7.000	Gevorderd	80%
	Muda 2	4.000	Offerte	50%
	Linaco	1.300	Offerte	50%
	DKL	2.727	Offerte	50%
	Stanta Mauser	933	Lead	20%
	Ramatex	1.000	Lead	20%
	Teckwah Pharmapack	525	Offerte	50%
Thailand	Insan Tech	862	In aanbouw	100%
	Maintech	911	Gevorderd	80%
	NXP	999	Offerte	50%
	Charoen Thani Hotel	475	Offerte	50%
	MRP Engineering	990	Offerte	50%
	Bangkok Hospital Khoaken	267	Lead	20%
Filipijnen	PIC	513	Klaar voor bouw	90%
	SM Cubao	1.165	Gevorderd	50%
	SMGC	914	Gevorderd	50%
	MAAX2	286	Gevorderd	50%
	Kaptataga	828	Offerte	50%
	Ormoc	136	Offerte	50%
	Watsons	200	Lead	20%

Hierin geven de statussen het volgende aan:

Gebouwd: Reeds gebouwd, dit project wordt ingebracht door Entoria Energie Asia PTE LTD als eigen vermogen.

In aanbouw: Systemen waarvan de bouw begonnen is.

Klaar voor bouw:	Contracten met de locatie-eigenaar en afnemer zijn getekend; de EPC'er (installateur) is geselecteerd; kritische vergunningen zijn verkregen; maximaal op te stellen vermogen is berekend en bouwtekeningen zijn klaar.
Gevorderd:	Eerste of verder gevorderd in de contractonderhandeling met de locatie-eigenaar en de afnemer.
Offerte:	Reeds in gesprek met de beoogde locatie-eigenaar en afnemer, eerste inschatting maximaal op te stellen vermogen is berekend en eerste offerte is gedeeld.
Lead:	Er zijn actieve gesprekken met de locatie-eigenaar en afnemer.

Naast de bovenstaande pijplijn is Entoria Energy Asia continu op zoek naar nieuwe projecten en verwacht de pijplijn verder uit te bouwen met op moment van schrijven nog te identificeren projecten.

4.2.1 Overname en start bouw van een Zonnestroomsysteem

De Joint Venture Company zal alleen Zonnestroomsystemen overnemen en bouwen wanneer de Zonnestroomsystemen aan de volgende vereisten voldoen:

- Het Zonnestroomsysteem kent een IRR (internal rate of return of interne opbrengstvoet) van minimaal 10% of een equity return van 12%;
- Bij de bouw van het Zonnestroomsysteem worden enkel tier 1 producten en leveranciers gebruikt;
- Er is een bindende stroomleveringsovereenkomst getekend met de client die een acceptabel kredietrisico vormt en een minimale afname vertegenwoordigd;
- Voor het Zonnestroomsysteem zijn alle benodigde vergunningen verkregen en er is een overeenkomst voor de aanbouw met een ervaren aannemer;
- Voor het Zonnestroomsysteem is een opstalverzekering en business interruption verzekering afgesloten;
- Aannemers moeten een uitvoeringsgarantie overleggen of accepteren dat de laatste bouwbetaling pas plaatsvindt na het behalen van een bepaalde prestatieratio;
- De afnemer voldoet aan bepaalde ESG (Environmental, Social & Governance) vereisten.

SUSI Partners Asia PTE LTD zal daarnaast alle Zonnestroomsystemen toetsen aan haar eigen criteria en pas toestaan dat een ontwikkeld Zonnestroomsysteem wordt overgenomen nadat aan al haar criteria is voldaan.

4.3 AANTREKKEN SENIOR FINANCIERING

De Zonnestroomsystemen zullen initieel gebouwd worden middels het inbrengen van eigen vermogen van de Joint Venture Company in de Projectvennootschappen. Wanneer een aantal Zonnestroomsystemen gebouwd en operationeel zijn is het gebruikelijk te kijken naar alternatieve financieringsvormen voor de operationele Zonnestroomsystemen. De Joint Venture Company verwacht dan ook na ingebruikname van een aantal van de Zonnestroomsystemen een voor dit soort projecten gebruikelijke langjarige projectfinanciering aan te trekken. Met deze langjarige projectfinanciering zal een deel van het geïnvesteerd eigen vermogen geheerfinancierd worden dat vervolgens gebruikt kan worden om te investeren in de bouw van nieuwe Zonnestroomsystemen.

Door de geldende belastingregels en de lange tijdsduur voor het aantrekken van projectfinanciering in Azië, is het gunstiger en waarschijnlijker dat gedurende de Looptijd van de Obligatielening geen vreemd vermogen wordt aangetrokken.

Als wel vreemd vermogen wordt aangetrokken in de vorm van een projectfinanciering zal deze naar verwachting in ieder geval voldoen aan de volgende voorwaarden:

- Het bestuur van de Joint Venture Company zal alleen vreemd vermogen aantrekken wanneer dit na uitvoerige marktverkenning economisch aantrekkelijk is;
- Projectfinanciering zal 'non-recourse' zijn waarbij geldverstrekkers geen aanspraak kunnen maken op de aandeelhouders (te weten SUSI Partners Asia PTE LTD en de Uitgevende Instelling);

- Wanneer het aantrekken van vreemd vermogen niet commercieel aantrekkelijk is zal verder kapitaal door aandeelhouders worden ingebracht door middel van cash calls.

Tevens zal enkel projectfinanciering aangetrokken kunnen worden na goedkeuring van SUSI Partners Asia PTE LTD en de Uitgevende Instelling.

4.4 VOORBEELD VAN EEN (OPERATIONEEL) ZONNESTROOMSYSTEEM

Het Zonnestroomsysteem dat Entoria Energy Group PTE LTD heeft gerealiseerd op de Shamelin Mall in Kuala Lumpur Maleisië en dat eveneens medegefinancierd is middels een eerder uitgegeven obligatielening wordt door Entoria Energy Group PTE LTD via de Uitgevende Instelling ingebracht als eigen vermogen in de Joint Venture Company. De Zonnestroomsystemen in de pijplijn zullen vergelijkbaar zijn in contractvoorwaarden, materialen en garanties als dit Zonnestroomsysteem op de Shamelin Mall.

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 Joint Venture Company.</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 is 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 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 Projectvennootschap voornemens het onderhoudscontract te verlengen of op basis van offertes een contract aan te gaan met een nieuwe onderhoudspartij.

4.5 VERZEKERINGEN

Alle Zonnestroomsystemen zullen verzekerd worden voor bedrijfsschade, operational business interruption en aansprakelijkheid. Deze verzekeringen zullen voor alle Zonnestroomsystemen door de afzonderlijke Projectvennootschappen worden aangegaan.

5 DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1 DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1.1 Doelstelling en activiteiten

De Uitgevende Instelling, Entoria Solar Assets Asia PTE LTD, is een separate juridische entiteit met als doelstelling het investeren in zonnestroomprojecten in Azië.

De activiteiten van de Uitgevende Instelling zijn beperkt tot:

- Het betalen van de operationele kosten;
- Het afdragen van de jaarlijkse verplichtingen aan de obligatiehouders;
- Het verzorgen van de financiële administratie;
- Het voldoen aan wettelijke verslaggevingsverplichtingen.

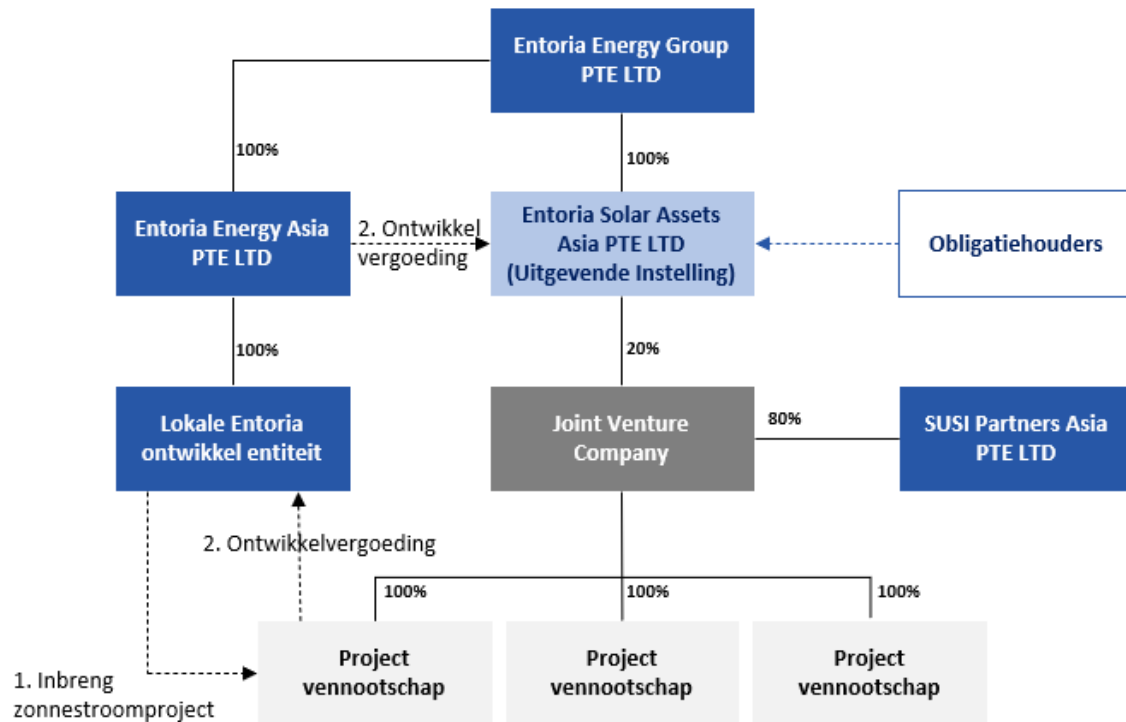
Naast de deelneming in de Joint Venture Company zal de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd geen andere activiteiten ontwikkelen.

5.1.2 Kerngegevens

(Statutaire) naam:	Entoria Solar Assets Asia PTE LTD
Rechtsvorm:	Private limited company met beperkte aansprakelijkheid
Registratienummer:	202137201C
Datum oprichting:	26 oktober 2021
Land van oprichting:	Singapore
Toepasselijk recht:	Singaporees
Kantooradres:	36 Robinson Road #13-01
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 waar de Uitgevende Instelling toe behoort is hieronder versimpeld afgebeeld:



Beschrijving van de beoogde transactie

- Het doel van de Joint Venture Company is om een portefeuille Zonnestroomsystemen op te bouwen en langjarig te exploiteren. Alle Zonnestroomsystemen zullen per land worden gehouden in aparte 'Projectvennootschappen', telkens 100% eigendom van de Joint Venture Company.
- De te realiseren Zonnestroomsystemen zijn of worden ontwikkeld door Entoria Energy Asia PTE LTD of haar dochterondernemingen. Wanneer een Zonnestroomsysteem klaar is om te bouwen en er geen ontwikkelrisico's meer zijn, zal het Zonnestroomsysteem onder vaste voorwaarden (zie in paragraaf 4.2.1 (*Overname en start bouw van een Zonnestroomsysteem*)) worden overgedragen aan een Projectvennootschap. De Joint Venture Company brengt het kapitaal in de Projectvennootschap in om het Zonnestroomsysteem te bouwen en de Projectvennootschap zal het daarna langjarig in eigendom houden en exploiteren.
- Zowel SUSI Partners (maximaal €19,3 miljoen) als de Uitgevende Instelling (maximaal €4,7 miljoen) zullen een financiële bijdrage doen in het vermogen van de Joint Venture Company.
- De Uitgevende Instelling zal haar bijdrage grotendeels financieren met de opbrengst van de Obligatielening. De reden hiervoor is dat het eigen vermogen van Entoria Energy Group PTE LTD (de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling) grotendeels geïnvesteerd wordt in het ontwikkelen van nieuwe duurzame energieprojecten. Door haar inbreng in de Joint Venture Company extern te financieren kan zij toch deelnemen in de bouw en exploitatie van haar Zonnestroomsystemen.
- Met de investering in de Joint Venture Company geniet de Uitgevende Instelling inkomsten van haar deel van de exploitatieresultaten van de Joint Venture Company. Daarnaast ontvangt zij een (reeds overeengekomen) vergoeding voor elk gerealiseerd project dat door Entoria Energy Asia ontwikkeld is en gebouwd is door een Projectvennootschap.

Beschrijving van de betrokken entiteiten

- De Uitgevende Instelling, Entoria Solar Assets 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 202137201C. De uiteindelijk belanghebbende van de Uitgevende Instelling is oprichter Vincenzo Fagioli van Italiaanse nationaliteit en woonachtig in Singapore.
- De Uitgevende Instelling wordt bestuurd door en is 100% eigendom van Entoria Energy Group 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 202109399R. Entoria Energy is een wereldwijd opererende ontwikkelaar, investeerder en exploitant van duurzame energieoplossingen. Voor meer informatie zie: <https://entoriaenergy.com/>
- De Uitgevende Instelling zal 20% eigenaar zijn van de met SUSI Partners Asia PTE LTD op te richten private limited company naar Singaporees recht (de 'Joint Venture Company').
 - SUSI Partners Asia LTD PTE is de Aziatische tak van SUSI Partners, een institutioneel belegger met een focus op 'sustainability, innovation en performance'. SUSI Partners heeft een geïnvesteerd vermogen van ca. €1 miljard. Voor meer informatie zie: <https://www.susi-partners.com/investments/>
 - De Joint Venture company zal opgezet worden als een private limited company naar Singaporees recht gevestigd in Singapore, geregistreerd in het handelsregister van Singapore (Accounting and Corporate Regulatory Authority) en zal bestuurd worden door 3 bestuurders aangesteld door SUSI Partners Asia PTE LTD en 2 bestuurders aangesteld door Entoria Energy.
 - SUSI Partners Asia PTE LTD zal 80% eigenaar zijn van de Joint Venture Company. SUSI Partners 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 201810760H en wordt bestuurd door dhr. Wymen Chang.
 - Operationele beslissingen binnen de Joint Venture Company worden genomen door een meerderheid van de bestuurders; aandeelhoudersbeslissingen worden genomen met een meerderheid van stemmen waarbij SUSI Partners Asia PTE LTD een meerderheid vertegenwoordigd. Voor bijzondere zaken als het aantrekken van additioneel vermogen of de verkoop van Zonnestroomsystemen is een unaniem aandeelhoudersbesluit vereist.

5.1.4 Belangen

De Joint Venture Company neemt door Entoria Energy Asia PTE LTD ontwikkelde Zonnestroomsystemen over om deze vervolgens te bouwen en te exploiteren. Entoria Energy Asia ontvangt, via de Uitgevende Instelling, per overgenomen Zonnestroomsysteem een vaste ontwikkelvergoeding per MWp en heeft dus een afgeleid belang bij de uitgifte van de Obligatielening. Om eventuele tegenstrijdige belangen tegen te gaan kan enkel besloten worden tot overname van een Zonnestroomsysteem mits voldaan wordt aan de door SUSI Partners PTE LTD gestelde eisen zoals uiteengezet in paragraaf 4.2.1 (*Overname en start bouw van een Zonnestroomsysteem*) en na akkoord van het bestuur van de Uitgevende Instelling.

Entoria Energy Asia PTE LTD kan daarnaast enkel Zonnestroomsystemen in Thailand, Vietnam, Maleisië en de Filipijnen aan derde partijen verkopen nadat ze zijn aangeboden en afgewezen door de Joint Venture Company. De Uitgevende Instelling is niet gerechtigd gedurende de Looptijd zelf Zonnestroomsystemen over te nemen of te bouwen.

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.

6 FINANCIËLE INFORMATIE

6.1 INLEIDING

De Uitgevende Instelling, Entoria Solar Assets Asia PTE LTD, geeft de in dit Informatiememorandum beschreven 6,5% Obligatielening uit. Zij betaalt de Obligatiehouders met uitzondering van het eerste halve jaar waarin de Rente wordt bijgeschreven op de Hoofdsom ieder half jaar Rente. De Hoofdsom wordt aan het einde van de Looptijd in één keer afgelost uit een herfinanciering van de Obligatielening.

6.2 FINANCIËLE POSITIE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING EN DE JOINT VENTURE COMPANY

6.2.1 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 €4.000.000.

Activa	€	Passiva	€
Participatie in Joint Venture Company	2,6 mln	Eigen vermogen	0,7 mln
Liquide middelen	2,1 mln	Obligatielening	4,0 mln
Totaal	4,7 mln	Totaal	4,7 mln

Alle bedragen zijn afgerond naar hele euro's. De Uitgevende Instelling ontvangt betalingen van de Joint Venture Company en Entoria Energy Asia PTE LTD in US Dollar. Er is rekening gehouden met een USD/EUR wisselkoers van 0,86.

Toelichting

- De post 'Participatie in Joint Venture Company' betreft de participatie die de Uitgevende Instelling heeft in de Joint Venture Company. Initieel bedraagt deze €2.600.000. Deze kan oplopen naar €4.000.000 als de Joint Venture Company meer Zonnestroomsystemen realiseert (zie ook paragraaf 6.3 (*Financiële prognose van de Projectvennootschappen, de Joint Venture Company en de Uitgevende Instelling*))
- De post 'Liquide middelen' betreft de vrij besteedbare middelen die de Uitgevende Instelling in kas heeft na de uitgifte van de Obligatielening en investering in de Joint Venture Company.
- De post 'Eigen vermogen' betreft het door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling ingebrachte vermogen middels een kapitaalstorting ad €300.000 en de inbreng van het operationele Zonnestroomsysteem op de Shamelin Mall in Kuala Lumpur, Maleisië zoals beschreven in paragraaf 4.4 (*Voorbeeld van een (operationeel) Zonnestroomsysteem*).
- De post 'Obligatielening' betreft de Obligatielening zoals beschreven in dit Informatiememorandum. Er is uitgegaan van de maximale opbrengst van €4.000.000.

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

6.2.2 Balans van de Joint Venture Company

Onderstaande tabel toont de pro forma balans van de Joint Venture Company na inbreng van kapitaal door de Uitgevende Instelling (ad €2,6 miljoen) en SUSI Partners Asia PTE LTD (ad €10,4 miljoen).

Activa	€	Passiva	€
Participaties in Projectvennootschappen	0,4 mln	Eigen vermogen	13,0 mln
Liquide middelen	12,6 mln		
Totaal	13,0 mln	Totaal	13,0 mln

Alle bedragen zijn afgerond naar hele euro's. De Joint Venture Company doet haar boekhouding in US dollars. In het Informatiememorandum wordt gerekend met een wisselkoers van EUR 0,86 per USD

Toelichting

- De post 'Participaties in Projectvennootschappen' betreft het eigendom van een operationeel Zonnestroomsysteem in Maleisië dat ingebracht wordt door Entoria Energy Asia PTE LTD. Doordat er voor de financiering van het Zonnestroomsysteem in Maleisië een seniore obligatielening via DuurzaamInvesteren is uitgegeven, is de netto waarde, na aftrek van de uitstaande obligatielening €400.000. De Uitgevende Instelling gaat er van uit deze eerder uitgegeven obligatielening na inbreng van het Zonnestroomsysteem in de Joint Venture Company behouden blijft. Indien dit onverhoopt niet mogelijk blijkt zal deze eerst (gedeeltelijk) worden afgekocht. Voor meer informatie zie paragraaf 6.9 (*Inbreng Zonnestroomsysteem Maleisië*).
- De post 'Liquide middelen' betreft de vrij besteedbare middelen die de Joint Venture Company in kas heeft, zij verwacht deze binnen een jaar na uitgifte van de Obligatielening geheel in te zetten voor het aankopen en bouwen van een door Entoria Energy Asia ontwikkelde portefeuille Zonnestroomsystemen.
- De post 'Eigen vermogen' betreft het door de aandeelhouders van de Joint Venture Company ingebrachte vermogen middels een kapitaalstorting van de Uitgevende Instelling en SUSI Partners Asia PTE LTD die initieel 15 miljoen USD of ca. €13 miljoen bedraagt.

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

6.3 FINANCIËLE PROGNOSE VAN DE PROJECTVENNOOTSCHAPPEN, DE JOINT VENTURE COMPANY EN DE UITGEVENDE INSTELLING

6.3.1 Inleiding

De kasstromen die de Uitgevende Instelling verwacht te genereren (zie paragraaf 6.3.3 (*Financiële prognose van de Uitgevende Instelling*)) zijn afhankelijk van de realisatie van Zonnestroomsystemen door de Joint Venture Company (via haar Projectvennootschappen) waar de Uitgevende Instelling naast SUSI Partners Asia PTE LTD een belang in heeft. Om die reden worden in dit hoofdstuk ook de verwachte kasstromen van de Joint Venture Company toegelicht (zie paragraaf 6.3.4 (*Toelichting op de financiële prognose van de Joint Venture Company*)).

6.3.2 Opmerkingen bij de financiële prognoses in dit Informatiememorandum

- 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 als betrouwbaar heeft gekwalificeerd. De prognoses zijn niet door een accountant of andere onafhankelijke deskundige gecontroleerd.
- 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 is uitgegaan van de ten tijde van publicatie van dit Informatiememorandum geldende overheidsbeleid in de verschillende landen in Azië waar Zonnestroomsystemen gebouwd zullen worden 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 bouw en exploitatie van de Zonnestroomsystemen.
- De belangrijkste factoren die de financiële resultaten van de Projectvennootschappen, de Joint Venture Company en de Uitgevende Instelling in de toekomst zullen bepalen zijn niet of in zeer beperkte mate beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling, haar directie of haar aandeelhouder. Hieronder worden deze toegelicht:
 - de verwachte inkomsten voortvloeiende uit de exploitatie van de Zonnestroomsystemen, beschreven in paragraaf 6.3.4.2 (*Toelichting inkomsten*), zijn vastgelegd op basis van langjarige overeenkomsten en enkel in uitzonderlijke gevallen, en dan in zeer beperkte mate beïnvloedbaar door de Projectvennootschappen;
 - de verwachte operationele kosten voortvloeiende uit de exploitatie van de Zonnestroomsystemen, beschreven in paragraaf 6.3.4.3 (*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 Projectvennootschappen;
 - de verwachte wisselkoers tussen de euro waarin de Uitgevende Instelling haar financieringslasten betaald en de Maleisische Ringgit, Filipijnse Peso, Vietnamese Dong en Thaise Baht waarin de Projectvennootschappen hun inkomsten ontvangen en operationele kosten betalen zijn niet beïnvloedbaar door de Projectvennootschappen of de Uitgevende Instelling;
 - de toekomstige financiële lasten voortvloeiende uit de eventuele financiering van de Zonnestroomsystemen worden bepaald door langjarige overeenkomsten op basis van marktomstandigheden en zijn derhalve voor de Projectvennootschappen en de Joint Venture Company slechts in zeer beperkte mate beïnvloedbaar; en
 - de te betalen vennootschapsbelasting, beschreven in paragraaf 6.3.4.4 (*Toelichting belasting*), volgt uit de belastbare winst en de fiscale wetgeving in Singapore en de landen van de projectentiteiten 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. De

grondslag waarop de prognose is gebaseerd, is in overeenstemming met het boekhoudbeleid van de Projectvennootschappen, de Joint Venture Company en de Uitgevende Instelling.

6.3.3 Financiële prognose van de Uitgevende Instelling

Inleiding

- De Uitgevende Instelling genereert kasstromen uit (i) haar aandeel in het resultaat van de Joint Venture Company en (ii) de vergoeding die zij van de Joint Venture Company ontvangt wanneer een van de door Entoria Energy Asia ontwikkelde Zonnestroomsystemen door de Joint Venture Company wordt gerealiseerd. Tot voldaan is aan de Bonusvoorwaarden, wordt de volledige ontwikkelvergoeding door de Joint Venture Company aan de Uitgevende Instelling betaald, waarna de Uitgevende Instelling 50% daarvan doorstort aan Entoria Energy Asia (of een van haar dochterondernemingen). Nadat voldaan is aan de Bonusvoorwaarden mag de ontwikkelvergoeding direct betaald worden aan Entoria Energy Asia (of een van haar dochterondernemingen) of kan de Uitgevende Instelling de gehele ontwikkelvergoeding doorbetalen aan Entoria Energy Asia.
- In de onderstaande prognose is enkel uitgegaan van de bouw van de Zonnestroomsystemen uit de bestaande pijplijn van de Joint Venture Company die op het moment van publicatie van het Informatiememorandum met een kans van 50% of meer gebouwd gaan worden. Er is van uitgegaan dat de bouw van de Zonnestroomsystemen enkel gefinancierd worden uit eigen vermogen van de Joint Venture Company. Een overzicht van de pijplijn kan gevonden worden in paragraaf 4.2 (*Beschrijving van de pijplijn Zonnestroomsystemen*).
- Een scenario met snelle groei, waarin meer Zonnestroomsystemen gerealiseerd worden, inclusief toekomstige, nog te identificeren projecten, en waar op Joint Venture Company of Projectvennootschap niveau een deel vreemd vermogen wordt aangetrokken is opgenomen in paragraaf 6.4 (*Financiële prognose bij meer Zonnestroomsystemen*).

Verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling

Jaar	½	1	1 ½	2	2 ½	3
'Cash calls' Joint Venture	-1.612.088	-767.973	-92.153	-	-	-
Inkomsten uit de Joint Venture	-	-	-	344.890	404.673	343.365
Ontwikkelvergoedingen	193.494	478.692	116.574	10.777	-	-
Herfinanciering	-	-	-	-	-	4.000.000
Operationele kosten	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000
Kasstroom voor financiering	-1.428.594	-299.281	14.422	345.666	394.673	4.333.365
Rente Obligatielening	-	-134.225	-134.225	-134.225	-134.225	-251.009
Aflossing Obligatielening	-	-	-	-	-	-4.130.000
Vrije kasstroom	-1.430.227	-436.443	-140.400	181.780	226.579	-77.138
Kaspositie Uitgevende Instelling	599.773	163.330	22.930	204.710	431.290	354.152

Alle bedragen in de tabel zijn afgerond in hele euro's de Uitgevende Instelling ontvangt inkomsten in dollar, in het in US dollars in het Informatiememorandum wordt gerekend met een wisselkoers van EUR 0,86 per USD.

Toelichting

- De kasstromen die de Uitgevende Instelling verwacht uit haar 20% aandeel in de Joint Venture Company zijn direct afhankelijk van de resultaten van de Joint Venture Company, deze worden nader toegelicht in paragraaf 6.3.4 (*Toelichting op de financiële prognose van de Joint Venture Company*).
 - In de eerste 1,5 jaar verwacht de Uitgevende Instelling geen dividenden te ontvangen uit de Joint Venture Company omdat in deze periode de Zonnestroomsystemen gebouwd worden. Gedurende deze periode

- ontvangt de Uitgevende Instelling wel de ontwikkelvergoedingen (zie hieronder) waarmee zij aan haar verplichtingen aan Obligatiehouders kan voldoen.
- De ontwikkelvergoedingen die de Uitgevende Instelling verwacht te ontvangen zijn afhankelijk van het aantal en de omvang van de door de Joint Venture Company (via haar Projectvennootschappen) te realiseren Zonnestroomsystemen.
 - De Joint Venture Company betaalt, via de Uitgevende Instelling, een premie (de ontwikkelvergoeding) aan de ontwikkelaar van een Zonnestroomsysteem (Entoria Energy Asia of een van haar dochtermaatschappijen). Op deze wijze hoeven de Joint Venture Company en de Projectvennootschappen niet zelf Zonnestroomsystemen te ontwikkelen en krijgt de ontwikkelaar een vergoeding voor het door haar gelopen ontwikkelrisico. Dit is een gebruikelijke afspraak.
 - De Uitgevende Instelling ontvangt deze ontwikkelvergoeding. De ontwikkelvergoeding bedraagt standaard USD 50.000 per gerealiseerde MWp (Megawatt piek is een grootheid die het vermogen van een Zonnestroomsysteem aangeeft). Totdat de Bonusvoorwaarden behaald zijn, wordt de volledige ontwikkelvergoeding door de Joint Venture Company aan de Uitgevende Instelling betaald, waarna de Uitgevende Instelling 50% daarvan doorstort aan Entoria Energy Asia (of een van haar dochterondernemingen). Nadat voldaan is aan de Bonusvoorwaarden zal de ontwikkelvergoeding direct betaald worden aan Entoria Energy Asia (of een van haar dochterondernemingen) af zal de Uitgevende Instelling de gehele ontwikkelvergoeding doorbetalen aan Entoria Energy Asia.
 - In de prognose wordt aangenomen dat de Joint Venture Company gedurende de Looptijd 26 Zonnestroomsystemen met een opgesteld vermogen van in totaal 44 MWp realiseert. Derhalve betaalt zij in totaal €1.599.073 aan ontwikkelvergoedingen.
 - Aan het einde van de Looptijd (in jaar 3) verwacht de Uitgevende Instelling nieuwe externe financiering (ad maximaal €4.000.000) aan te trekken om de Obligatielening af te lossen. Tegen die tijd verwacht de Uitgevende Instelling in de Joint Venture Company een significante portefeuille Zonnestroomsystemen te hebben gerealiseerd waardoor zij naar verwachting meerdere financieringsopties zal hebben. Op dit moment verwacht de Uitgevende Instelling de herfinanciering te realiseren middels het aantrekken van een bancaire financiering of de uitgifte van een nieuwe obligatielening.
 - De portefeuille Zonnestroomsystemen die de Joint Venture Company dan naar verwachting heeft gebouwd en ontwikkeld zal een totale waarde van ca. €24 miljoen hebben en zal operationele kasstromen kennen van ca. €3,6 miljoen met een resterende contractduur van ca. 17 jaar. De Uitgevende Instelling is indirect voor 20% eigenaar van die portefeuille Zonnestroomsystemen en verwacht de Obligatielening derhalve goed te kunnen herfinancieren.
 - De portefeuille Zonnestroomsystemen is dan naar verwachting groot genoeg om projectfinanciering tegen lage rentes aan te trekken waarna, conform de overeenkomst met SUSI Partners Asia PTE LTD, kapitaal vrijgemaakt kan worden voor de aandeelhouders.
 - Als tweede mogelijkheid kan de Uitgevende Instelling, op basis van de kasstromen uit de Joint Venture Company, de lening herfinancieren middels een nieuwe obligatielening. In beiden gevallen kan een dekkingsgraad van 1,20 behouden worden, waarbij uitgegaan wordt van 5% rente en een looptijd van 10 jaar.
 - De Uitgevende Instelling kent zelf zeer beperkte administratieve lasten. Het betreffen kosten voor administratie van de uit te geven Obligatielening.
 - Andere kosten, bijvoorbeeld voor het onderhoud van Zonnestroomsystemen, worden gedragen door de Projectvennootschappen (dochtermaatschappijen van de Joint Venture Company) waarin de Zonnestroomsystemen worden gehouden. Deze zijn niet voor rekening van de Uitgevende Instelling.
 - De betalingen voor Rente en Aflossing aan Obligatiehouders zijn conform het betalingschema in paragraaf 3.3.4 (*Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen*).

- De resterende vrije kasstroom wordt gedurende de Looptijd op de balans van de Uitgevende Instelling gehouden. Gedurende de Looptijd van de Obligatielening is de de Uitgevende Instelling niet gerechtigd (dividend)uitkeringen in enige vorm te doen.

6.3.4 Toelichting op de financiële prognose van de Joint Venture Company

Jaar	½	1	1½	2	2½	3
Investerings	18.630.289	5.186.842	2.674.084	-	-	-
Inkomsten uit Project-vennootschappen	10.569.851	1.346.977	2.213.321	1.724.448	2.023.365	1.716.823
Kasstroom JVC	-8.060.438	-3.839.865	-460.763	1.724.448	2.023.365	1.716.823
Kasstroom aan de Uitgevende Instelling (20%)	-	-	-	344.890	404.673	343.365

6.3.4.1 Toelichting investeringen

De Joint Venture Company investeert doorlopend in nieuw te bouwen Zonnestroomsystemen door middel van kapitaalinjecties in de Projectvennootschappen. Dit doet zij in eerste instantie uit liquide middelen die beschikbaar zijn gekomen uit de initiële eigen vermogen storting van de Uitgevende Instelling en SUSI Partners. Opvolgende investeringen worden gefinancierd uit het exploitatieresultaat van de Projectvennootschappen en de eventuele herfinanciering van operationele Zonnestroomsystemen.

In de gepresenteerde prognose zal de Joint Venture Company een totale portfolio van 44 MWp aan Zonnestroomsystemen bouwen. Uitgaande van de pijplijn betekent dat het bouwen van alle Zonnestroomsystemen die op moment van publicatie van dit Informatiememorandum met een zekerheid van 50% gebouwd zullen worden.

6.3.4.2 Toelichting inkomsten

De inkomsten van de Joint Venture Company bestaan uit dividenduitkeringen of herfinancieringen die zij ontvangt van haar dochtermaatschappijen, de Projectvennootschappen, waarin de gerealiseerde Zonnestroomsystemen gehouden worden.

(Her)financiering met vreemd vermogen kan plaatsvinden voor verdere groei, wanneer het volledige in te brengen vermogen geïnvesteerd is, of wanneer dit financieel en fiscaal aantrekkelijk is. De Joint Venture Company verwacht initieel de portfolio volledig op eigen vermogen te bouwen.

De door de Joint Venture Company gerealiseerde Zonnestroomsystemen worden per land in aparte Projectvennootschappen gehouden, elk 100% eigendom van de Joint Venture Company. Dit biedt de Joint Venture Company de flexibiliteit om afhankelijk van de behoeften per het betreffende land een juridische structuur te kiezen en biedt haar tevens ook bescherming in geval de Zonnestroomsystemen in een land (financiële) problemen ondervinden. In dat laatste geval zullen de problemen beperkt blijven tot de betreffende Projectvennootschap. De Joint Venture Company staat niet garant voor eventuele verplichtingen van haar dochterbedrijven.

Verwachte elektriciteitsproductie door de Zonnestroomsystemen

Aangezien de landen waar de Zonnestroomsystemen gerealiseerd worden relatief dicht bij de evenaar liggen en geen winter/zomer verschil kennen hebben zij het hele jaar door een stabiele zoninstraling. De energieproductie van de Zonnestroomsystemen gedurende het jaar zijn 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.

Inkomsten uit de verkoop van elektriciteit

Met de afnemers worden langjarige contracten getekend met een vooraf vastgelegd stroomtarief en indexatieschema. Om valutarisico's enigszins af te dekken zijn de contracten doorgaans geïndexeerd met een vast percentage per jaar of gekoppeld aan de geldende elektriciteitstarieven.

Inkomsten uit werkkapitaalmutaties

De Projectvennootschappen ontvangen BTW terug die betaald is bij het doen van de investeringen. Deze BTW teruggave wordt gemiddeld binnen 4 kwartalen na een investering terugbetaald.

Inkomsten uit herfinanciering

De bouw en exploitatie van de Zonnestroomsystemen in de Projectvennootschappen worden in beginsel gefinancierd met enkel eigen vermogen ingebracht door de Joint Venture Company. Nadat deze gerealiseerd en operationeel zijn kan de Joint Venture Company ervoor kiezen op Projectvennootschap of op Joint Venture Company niveau projectfinanciering aan te trekken en een deel van het eigen vermogen te herfinancieren. Dat vrijgekomen eigen vermogen kan dan op haar beurt weer gebruikt worden om nieuwe Zonnestroomsystemen te bouwen.

6.3.4.3 Toelichting uitgaven

De prognose voor operationele kosten bevat de belangrijkste kosten die de Projectvennootschappen maken om de Zonnestroomsystemen te exploiteren.

De operationele kosten voor rekening van de Projectvennootschappen omvatten:

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

6.3.4.4 Toelichting belasting

In Singapore zijn investeringsholdings vrijgesteld van vrijwel alle belastingen door geldende belastingverdragen alsmede de vrijstelling van belasting in Singapore op inkomsten uit investeringen. Er is geen belasting op vermogenswinst, de Joint Venture Company en de Uitgevende Instelling verwachten derhalve gedurende de looptijd geen belasting te hoeven afdragen.

6.4 FINANCIËLE PROGNOSE BIJ MEER ZONNESTROOMSYSTEMEN

De pijplijn Zonnestroomprojecten van Entoria Energy Asia bevat meer te ontwikkelen Zonnestroomsystemen dan in de prognose die in paragraaf 6.3 (*Financiële prognose van de Projectvennootschappen, de Joint Venture Company en de Uitgevende Instelling*) van dit Informatiememorandum is opgenomen. De kans dat deze Zonnestroomsystemen allemaal ontwikkeld worden is klein maar zeker niet onwaarschijnlijk. Daarnaast blijft Entoria Energy Asia actief nieuwe klanten werven, waarmee de pijplijn, en vervolgens de te bouwen projecten, flink kan toenemen. Ook de Joint Venture Company kan met het vermogen dat zij aantrekt meer Zonnestroomsystemen bouwen dan in de basis-prognose van dit Informatiememorandum is opgenomen. Zij zal dit doen door een projectfinanciering aan te trekken op Projectvennootschap of op Joint Venture Company niveau voor reeds gebouwde en operationele projecten.

De prognose voor een situatie waarin alle Zonnestroomsystemen die momenteel in de pijplijn Zonnestroomsystemen zijn opgenomen, en er een aanvullende pijplijn wordt gebouwd wordt hieronder weergegeven. In deze prognose wordt vreemd vermogen aangetrokken.

6.4.1 Financiële prognose van de Uitgevende Instelling bij meer Zonnestroomsystemen

Jaar	½	1	1 ½	2	2 ½	3
'Cash calls' Joint Venture	-1.889.285	-	-1.030.723	-	-	-
Inkomsten uit de Joint Venture	-	2.849.818	-	87.897	268.312	114.514
Ontwikkelvergoedingen	193.494	216.288	-	-	-	-
Herfinanciering	-	-	-	-	-	4.000.000
Operationele kosten	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000
Kasstroom voor financiering	-1.705.792	3.056.106	-1.040.723	77.897	258.312	4.104.514
Rente Obligatielening	-	-134.225	-134.225	-134.225	-134.225	-251.009
Aflossing Obligatielening	-	-	-	-	-	-4.130.000
Vrije kasstroom	-1.697.425	2.650.688	-1.174.948	-68.340	100.116	-286.761
Kaspositie Uitgevende Instelling	332.575	2.983.263	1.808.315	1.739.975	1.840.090	1.553.329

6.4.2 Financiële prognose van de Joint Venture Company bij meer Zonnestroomsystemen

Jaar	½	1	1 ½	2	2 ½	3
Investerings	-20.023.507	-8.378.900	-20.029.602	-1.464.012	-722.983	-719.395
Inkomsten uit Projectvennootschappen	10.577.081	1.550.507	2.446.549	3.137.863	3.866.411	3.130.303
Kasstroom JVC	-9.446.426	14.249.090	-5.153.616	439.486	1.341.558	572.568
Kasstroom aan de Uitgevende Instelling (20%)	-	2.849.818	-	87.897	268.312	114.514

In het bovenstaande scenario wordt uitgegaan van de ontwikkeling en bouw van meer Zonnestroomsystemen dan in het scenario zoals gepresenteerd in paragraaf 6.3 (*Financiële prognose van de Projectvennootschappen, de Joint Venture Company en de Uitgevende Instelling*), specifiek wordt uitgegaan van:

- Een geïnstalleerd vermogen van 78 MWp Zonnepanelen (t.o.v. 44 MWp in het scenario in paragraaf 6.3) aan het einde van de Looptijd, en zo'n €6 miljoen jaarlijkse omzet. Door rentelasten en aflossingsverplichtingen is de kasstroom voor de Joint Venture Company zo'n €1 miljoen lager dan in het basisscenario.
- Door herfinanciering met seniore leningen is in dit scenario vanaf het tweede jaar geen kapitaalleg van de aandeelhouders in de Joint Venture Company meer nodig, en blijft meer kapitaal beschikbaar in de

Uitgevende Instelling. Hierdoor is slechts een herfinanciering van €1,2 miljoen nodig aan het eind van de Looptijd, over een significant grotere portfolio.

6.5 FINANCIËLE PROGNOSE BIJ MINDER ZONNESTROOMSYSTEMEN

Met de uitgifte van deze Obligatielening werft de Uitgevende Instelling fondsen voor projecten waarvan de uitvoering nog niet 100% zeker is. Hoewel de pijplijn aan projecten sterk is, en Entoria Energy Asia continu nieuwe projecten verwerft, zou het kunnen voorkomen dat de resultaten tegen vallen, bijvoorbeeld door een flink verslechterde markt, of een crisissituatie.

De Uitgevende Instelling heeft derhalve een analyse gemaakt op een situatie waarin de hoeveelheid te installeren Zonnestroomsystemen tegenvalt. Daarin is uitgegaan van:

- Een portfolio van 15 MWp aan Zonnestroomsystemen aan het einde van de Looptijd, met als gevolg zowel een lagere kasstroom voor de Joint Venture Company alsmede minder ontwikkelvergoeding voor Entoria Energy Asia waar de Uitgevende Instelling aanspraak op maakt.

Uitgaande van het bovenstaande wordt niet aan de Bonusvoorwaarden voldaan en wordt slechts een deel van de Obligatielening benut waardoor de herfinanciering ca. €2 miljoen bedraagt. Omdat de te herfinancieren som lager is, zijn de lagere kasstromen uit de portfolio alsnog afdoende om de herfinanciering te kunnen afbetalen.

6.6 WISSELKOERS EFFECTEN

De Projectvennootschappen ontvangen inkomsten in lokale valuta, te weten in Thaise Baht, Maleisische Ringgit, Vietnamese Dong en Filipijnse Peso. Van deze valuta zijn de Thaise Baht, de Maleisische Ringgit en de Vietnamese Dong over de afgelopen jaren stabiel. De Filipijnse Peso heeft de afgelopen 5 jaar gefluctueerd tussen de 48 PHP/USD en de 54 PHP/USD. In de prognoses is uitgegaan van onderstaande:

- De wisselkoers tussen de Vietnamese Dong (VND) en de US Dollar (USD) is aangenomen op 23.300 VND/USD heeft de afgelopen 3 jaar niet meer dan 5% (piek vs. dal) bewogen, en de munt is sinds begin dit jaar licht geapprecieerd.
- De wisselkoers tussen de Maleisische Ringgit (MYR) en de US Dollar (USD) is aangenomen op 4,12 MYR/USD en is, met een korte waardedaling de eerste 6 maanden van 2020 door Corona, stabiel gebleven tussen 4,00 en 4,15 MYR/USD
- De wisselkoers tussen de Filipijnse Peso (PHP) en de US Dollar (USD) is aangenomen op 50 PHP/USD en is de afgelopen vijf jaar redelijk stabiel gebleven met een wisselkoers van 50 tot 52 PHP/USD. Uitzonderingen waren het tweede half jaar van 2018 waar de munt tijdelijk 8% lager noteerde, en de eerste helft van 2021 waar de munt tijdelijk versterkte tot 48 PHP/USD.
- De wisselkoers tussen de Thai Baht (THB) en de US Dollar (USD) is aangenomen op 31 THB/USD. De Thai Baht (THB) wordt over het algemeen als stabiele munt gezien en heeft de afgelopen 3 jaar niet meer dan 5% bewogen. Het afgelopen half jaar is deze iets verslechterd door renteverlagingen van de Thaise centrale bank.

In de prognose in paragraaf 6.3 (*Financiële prognose van de Projectvennootschappen, de Joint Venture Company en de Uitgevende Instelling*) is voorzichtigheidshalve uitgegaan van een waardedaling van alle valuta ten opzichte van de Euro van 1% per jaar, jaar-op-jaar. Bij een waardedaling van maximaal 3% per jaar zal de Uitgevende Instelling naar verwachting nog steeds kunnen voldoen aan haar verplichtingen onder de Obligatielening.

6.7 DIVIDENDBELEID

De Uitgevende Instelling kan gedurende de Looptijd buiten operationele vergoedingen geen bedragen uitkeren aan haar aandeelhouder als dividend of in andere vormen van uitkering zoals terugbetaling van aandeelhoudersleningen of voldoen van managementvergoedingen.

6.8 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.

6.9 INBRENG ZONNESTROOMSYSTEEM MALEISIË

Entoria Energy Asia PTE LTD heeft eerder via DuurzaamInvesteren een senior obligatielening uitgegeven ter waarde van €435.000 (de 'Senior Obligatielening') ter financiering van een aandeelhouderslening die op haar beurt gebruikt is voor de (gedeeltelijke) financiering van het Shamelin Mall Zonnestroomsysteem in Maleisië zoals beschreven in paragraaf 4.4 (*Voorbeeld van een (operationeel) Zonnestroomsysteem*).

Het Shamelin Mall Zonnestroomsysteem wordt door Entoria Energy Asia, via de Uitgevende Instelling, ingebracht in de Joint Venture Company als eigen vermogen. Hiermee wordt voor de hoogte van de eigen vermogen inbreng berekend als de totale waarde van het Shamelin Mall Zonnestroomsysteem (ad €835.000) minus de uitstaande aandeelhouderslening (ad €435.000). Het inbrengen van het Shamelin Mall Zonnestroomsysteem in de Joint Venture Company heeft geen invloed op de positie, zekerheden en senioriteit van de Senior Obligatielening die aan de aandeelhouderslening verbonden is. Echter is in de obligatievoorwaarden van de Senior Obligatielening opgenomen dat door het inbrengen van het Shamelin Mall Zonnestroomsysteem de obligatiehouders de Senior Obligatielening kunnen opeisen.

Aan de obligatiehouders individueel is daarom de keuze geboden om ofwel hun obligaties in de huidige vorm te behouden, ofwel de obligaties terug te laten kopen.

De Uitgevende Instelling gaat ervan uit dat het overgrote deel van de obligatiehouders ervoor zullen kiezen de obligaties in de huidige vorm voort te zetten. Het is echter mogelijk dat (een deel van) de obligatiehouders ervoor kiest om hun obligaties te laten terugkopen.

In een dergelijk geval zal een deel van de Obligatielening aangewend worden voor het terugkopen van een deel van de Senior Obligatielening, ad maximaal €435.000. Als gevolg zal de aandeelhouderslening met een evenredig bedrag worden verlaagd. De Uitgevende Instelling zal zo meer eigen vermogen inbrengen in de Joint Venture Company in de vorm van het Shamelin Mall Zonnestroomsysteem (waarvan de waarde berekend is als €835.000 minus de aandeelhouderslening) en zal derhalve minder eigen vermogen hoeven in te brengen in liquide middelen zodat haar initiële eigen vermogen inbreng gelijk blijft aan €2,6 miljoen.

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 beperkte of vertraagde ontwikkeling van Zonnestroomsystemen door Entoria Energy

Het risico bestaat dat de ontwikkeling van Zonnestroomsystemen vertraagd is of dat er minder Zonnestroomsystemen worden ontwikkeld dan in de prognose van dit Informatiememorandum is opgenomen. In een dergelijk geval ontvangt de Uitgevende Instelling zowel onvoldoende ontwikkelingsvergoedingen (via Entoria Energy Asia) als dividenden uit de projecten. Hoewel in zo'n geval de gelden van de Obligatielening ook niet allen aangewend zijn voor de financiering van Zonnestroomsystemen en dus grotendeels nog als liquide middelen in de Uitgevende Instelling aanwezig zijn, is de Uitgevende Instelling in dergelijke gevallen mogelijk niet in staat de volledige Rente te vergoeden.

Een analyse voor dit risico is opgenomen in paragraaf 6.5 (*Financiële prognose bij minder Zonnestroomsystemen*)

7.2.2 Risico van de bouw van Zonnestroomsystemen

Het risico bestaat dat de bouw van één of meerdere van de Zonnestroomsystemen in eigendom van de Projectvennootschappen vertraagd wordt of dat een Zonnestroomsysteem in haar geheel niet wordt opgeleverd. In een dergelijk geval zullen de Projectvennootschappen gemaakte kosten trachten te verhalen op de installateur van de Zonnestroomsystemen of zullen bepaalde vertragsboetes in werking treden. Dit betekent dat een (of meer van de) Projectvennootschap(en) mogelijk meer kosten moet maken om bepaalde kosten op de installateurs te verhalen of verlaat inkomsten ontvangt, wat kan resulteren in lager dan verwachte inkomsten voor de Uitgevende Instelling waardoor zij mogelijk niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

7.2.3 Risico van technische gebreken en/of schade aan een van de Zonnestroomsystemen

Het risico bestaat dat één, meerdere of zelfs alle onderdelen van één, meerdere of zelfs alle Zonnestroomsystemen technische gebreken vertonen of dat de Zonnestroomsystemen beschadigd raken. 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 evenmin vergoed wordt onder een afgesloten verzekering, dan zal de Projectvennootschap of de Joint Venture Company de onverwachte kosten voor reparatie of vervanging zelf moeten betalen waardoor dividenden aan de Uitgevende Instelling lager zijn en zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Om het risico van schade te mitigeren dienen de Projectvennootschappen een verzekeringspakket uit te nemen met voor een 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.

7.2.4 Risico van lagere inkomsten door tegenvallende zoninstraling

Het risico bestaat dat de in de financiële prognose van de Projectvennootschappen 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.

7.2.5 Risico van wanbetaling of faillissement van een, meerdere of zelfs alle afnemers

Het risico bestaat dat één of meerdere afnemers van de met de Zonnestroomsystemen opgewekte elektriciteit om welke reden dan ook niet aan haar/hun betalingsverplichtingen jegens de Projectvennootschappen kunnen of willen voldoen of failliet verklaard worden. Als dit risico zich voordoet kunnen de Projectvennootschappen de opgewekte elektriciteit op de vrije markt verkopen voor een gereduceerd tarief. Dit betekent dat de betreffende Projectvennootschap (tijdelijk) minder inkomsten ontvangt en de Uitgevende Instelling ook minder inkomsten ontvangt, waardoor zij mogelijk (tijdelijk) niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

7.2.6 Risico van hoger dan verwachte operationele kosten

Het risico bestaat dat de kosten die de Projectvennootschappen moeten maken ten behoeve van de exploitatie van de Zonnestroomsystemen (de operationele kosten waaronder onderhoud van een 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 Projectvennootschappen waardoor de Uitgevende Instelling minder inkomsten ontvangt en mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

7.2.7 Risico van het wegvallen van contractspartijen

De Projectvennootschappen, de Joint Venture Company en de 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 Projectvennootschappen, de Joint Venture Company of de Uitgevende Instelling.

Indien dit risico zich voordoet, dan zullen de Projectvennootschappen, de Joint Venture Company of de 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 hogere kosten maakt en/of lagere inkomsten ontvangt en daardoor niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

7.2.8 Risico van snellere waardedaling van de munteenheden van de Joint Venture Company t.o.v. de EUR

In geval van een (snellere) waardedaling van de munteenheden waarin de Joint Venture Company werkt (te weten USD, MYR, VND, PHP, THB) ten opzichte van de Euro, is het mogelijk dat de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen, doordat de opbrengst van herfinanciering en/of kasstromen van de Projectvennootschappen omgerekend naar Euro minder bedragen dan geïmpliceerd.

7.2.9 Risico van groei van de portefeuille Zonnestroomsystemen van de Joint Venture Company

Het risico bestaat dat bij de groei van de Joint Venture Company, later toegevoegde Zonnestroomsystemen niet conform verwachting presteren. De risico's beschreven onder paragraaf 7.2 (*Risico's verbonden aan de Uitgevende Instellingen en haar onderneming*) zijn naar verwachting ook van toepassing op deze later toegevoegde Zonnestroomsystemen. De Joint Venture Company heeft dit risico gedeeltelijk afgedekt door het stellen van hoge financiële en technische eisen aan nieuwe projecten zoals omschreven in paragraaf 4.2.1 (*Overname en start bouw van een Zonnestroomsysteem*) en het prioriteren van betalingen met betrekking tot de Obligatielening.

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 risico's bij toekomstige Zonnestroomsystemen de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan de verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

7.2.10 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

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

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.

7.2.11 Risico van faillissement van Projectvennootschappen

Het risico bestaat dat één (of meerdere) van de Projectvennootschappen niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen en failliet wordt verklaard. In dat geval zal een curator worden aangesteld die het bestuur van de failliete entiteit overneemt en naar eigen inzicht zal trachten de 'boedel' van de failliete entiteit te gelde te maken om schulden aan crediteuren te voldoen. Omdat de Obligatielening via de Joint Venture Company is ingebracht in de Projectvennootschappen in de vorm van eigen of achtergesteld vermogen zullen eerst alle overige crediteuren worden voldaan voor er gelden beschikbaar komen voor de Joint Venture Company.

Indien dit risico zich voordoet betekent dit dat de curator zeer waarschijnlijk beslissingen zal nemen die niet in het belang van de Joint Venture Company, de Uitgevende Instelling of de Obligatiehouders zijn waardoor een Obligatiehouder zijn of haar investering in de Obligaties gedeeltelijk of geheel kan verliezen.

7.2.12 Risico van faillissement van de Joint Venture Company

Het risico bestaat de Joint Venture Company niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen en failliet wordt verklaard. In dat geval zal een curator worden aangesteld die het bestuur van de failliete entiteit overneemt en naar eigen inzicht zal trachten de 'boedel' van de failliete entiteit te gelde te maken om schulden aan crediteuren te voldoen. Hierbij zal voorrang worden gegeven aan de wettelijk preferente crediteuren zoals de belastingdienst en bestaat de kans dat de deelneming van de Uitgevende Instelling in de Joint Venture Company haar waarde verliest en de Uitgevende Instelling niet meer aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen waardoor een Obligatiehouder zijn of haar investering in de Obligaties gedeeltelijk of geheel kan verliezen.

7.2.13 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 dat geval zal een curator worden aangesteld die het bestuur van de failliete entiteit overneemt en naar eigen inzicht zal trachten de 'boedel' van de failliete entiteit te gelde te maken om schulden aan crediteuren te voldoen. Hierbij zal voorrang worden gegeven aan de wettelijk preferente crediteuren zoals de belastingdienst.

Indien dit risico zich voordoet betekent dit dat Obligatiehouders kunnen worden geconfronteerd met besluiten van de curator die niet in hun belang zijn waardoor zij haar investering in Obligaties geheel of gedeeltelijk kunnen verliezen.

7.2.14 Risico van besluitvorming binnen de Joint Venture Company

Aangezien de Uitgevende Instelling een minderheidsbelang heeft in de Joint Venture Company, heeft zij geen autoriteit over de investeringsbeslissingen die bij meerderheid van stemmen genomen worden. Doordat de overeenkomsten van de Joint Venture Company duidelijke voorwaarden bevatten, en SUSI het kapitaal vrijgemaakt heeft en hierop aan haar aandeelhouders rendement heeft toegezegd, is het onwaarschijnlijk dat investeerbare projecten onterecht worden afgekeurd.

7.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIELENING

7.3.1 Risico van herfinanciering van de Obligatielening

De Uitgevende Instelling beoogt 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

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

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

Het voorgaande betekent dat overdracht van de Obligaties gedurende de Looptijd in de praktijk slechts beperkt mogelijk zal zijn waardoor moet worden uitgegaan van een investering voor de duur van de Looptijd.

7.3.3 Risico van geen objectieve waardering van de Obligaties

Het risico bestaat dat gedurende de Looptijd de waarde van de Obligaties niet objectief te bepalen is, 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, 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 van 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 en de financiële positie en vooruitzichten van de Uitgevende Instelling. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot waardedaling van een Obligatie. Dit geldt ook in geval de financiële positie en/of vooruitzichten van de Uitgevende Instelling verslechteren.

Het risico bestaat derhalve dat bij verkoop van een Obligatie, de waarde van de Obligatie in het economisch verkeer lager is dan de Hoofdsom, vanwege een hogere marktrente. Indien dit risico zich voordoet is het aannemelijk dat een Obligatiehouder die op dat moment zijn Obligatie(s) wil verkopen de Obligatie(s) 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). Opgemerkt kan worden dat de vier landen waarin de Joint Venture Company actief is hun vaccinatiegraad fors hebben verhoogd en de grenzen gestaag openen voor handels- en toerismeverkeer.

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 Solar Assets 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/prive/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 13 december 2021 tot en met 13 januari 2022. 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 betaalinstructies om de Hoofdsom, vermeerderd met Transactiekosten, te storten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. De Inschrijver kan de betaling voldoen middels iDeal (direct bij Inschrijving) of op eigen gelegenheid (bijvoorbeeld via een bankoverschrijving) doch binnen 7 dagen na Inschrijving.

9.3 HERROEPING

Een Inschrijver heeft 14 dagen na Inschrijving op Obligaties de mogelijkheid om, zonder 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 (€4.000.000 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 2 December 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.
Bonusrente	De extra rente die de Uitgevende Instelling aan het einde van de Looptijd aan Obligatiehouders uit zal keren wanneer aan de Bonusvoorwaarden voldaan is, waardoor het gemiddelde effectieve rendement op jaarbasis voor een Obligatiehouder gelijk is aan 7,1%.
Bonusvoorwaarden	De voorwaarden waarin de Bonusrente wordt toegewezen zoals gedefinieerd in 3.3.2 (<i>Bonusrente</i>).
Corresponderende Verplichtingen	De huidige en toekomstige betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens een of meer Obligatiehouders op grond van of in verband met deze Obligatievoorwaarden (maar, ter voorkoming van misverstanden, uitgezonderd de Parallele Vordering).
DuurzaamInvesteren	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en

kantoorhoudend aan de 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.
Joint Venture Company	Het door de Uitgevende Instelling en SUSI Partners op te zetten bedrijf waarin zij vermogen samenbrengen om Zonnestroomsystemen in Azië te bouwen en langjarig te exploiteren.
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.
Projectvennootschap	Een dochteronderneming van de Joint Venture Company waarin de Zonnestroomsystemen worden gebouwd, in eigendom gehouden en geëxploiteerd.
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 6,5% 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.
Senior Obligatielening	De door Entoria Energy Asia PTE LTD eerder via DuurzaamInvesteren uitgegeven senior obligatielening ter waarde van €435.000 d.d. 3 september 2021 ter financiering van een aandeelhouderslening die op haar beurt gebruikt is voor de (gedeeltelijke) financiering van het Shamelin Mall Zonnestroomsysteem in Maleisië.
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 Solar Assets 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 202137201C.
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.
Zonnestroomsysteem	Een fotovoltaïsche elektriciteitsproductie installatie en alle bijbehorende technische, financiële en juridische zaken waaronder begrepen maar niet beperkt tot de zonnepanelen, bevestigingsmaterialen, omvormers,

bekabeling, netaansluiting(en), monitoringapparatuur, en al het andere dat nodig is voor de exploitatie van de installatie.

2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

- 2.1 De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet om een deel van haar financiële inbreng in de Joint Venture Company te financieren.

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 vier miljoen euro (€4.000.000), verdeeld in vier duizend (4.000) 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 aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enige schade die iemand door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling lijdt.
- 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 6,5% op jaarbasis verschuldigd aan de Obligatiehouder.

De Rentebetaling geschiedt met uitzondering van het eerste halve jaar 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. De niet uitgekeerde Rente in het eerste halve jaar wordt opgeteld bij de Hoofdsom.

- 6.2 De Uitgevende Instelling zal aan het einde van de Looptijd aan Obligatiehouders een Bonusrente uitkeren waardoor het gemiddelde effectieve rendement op jaarbasis voor een Obligatiehouder gelijk is aan 7,1% mits aan het einde van de Looptijd aan de Bonusvoorwaarden wordt voldaan.

De Bonusrente wordt, mits voldaan is aan de bovenstaande Bonusvoorwaarden, op de Aflossingsdatum aan Obligatiehouders voldaan.

- 6.3 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.

De Obligatielening zal aan het einde van de Looptijd in één keer geheel afgelost worden middels een herfinanciering.

- 6.4 Indien de Bonusvoorwaarden behaald zijn, maar de Uitgevende Instelling ondanks inspanning nog niet in staat is de Obligatielening te herfinancieren, dan kan de Looptijd éénmaal verlengd worden met een periode van één (1) jaar. De Obligatiehouders behouden bij Aflossing het recht op het uitgekeerd krijgen van de Bonusrente waarbij de hoogte van de Bonusrente berekend wordt over de totale (verlengde) Looptijd.
- 6.5 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	1.032,50	1.032,50	1.032,50	1.032,50	1.032,50	
Rente (6,5%)	32,50	33,56	33,56	33,56	33,56	33,56	
Bonusrente	-	-	-	-	-	33,56	
Uitgekeerde Rente en Bonusrente	-	33,56	33,56	33,56	33,56	67,11	201,34
Aflossing	-	-	-	-	-	1.032,50	1.032,50
Totaal	-	33,56	33,56	33,56	33,56	1.099,61	1.233,84

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.

- 6.6 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 6,0% op jaarbasis. Wanneer voldaan wordt aan de Bonusvoorwaarden wordt bij vervroegde aflossing een effectief rendement aangehouden van 7,1%.

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

- 6.7 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.
- 6.8 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.
- 6.9 De administratie van de Uitgevende Instelling is leidend voor het leveren van bewijs voor betaling van Rente en Aflossing met uitzondering van door de Obligatiehouder te leveren tegenbewijs.

ARTIKEL 7. 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 uitwinningsmaatregelen te treffen zonder toestemming van de Stichting.

ARTIKEL 8. DIVIDEND

- 8.1 Het is de Uitgevende Instelling niet 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.

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 voornoemde 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 Solar Assets 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 vierduizend (4.000) Obligaties met een nominale waarde van duizend euro (€1.000,00) per stuk die door Entoria Solar Assets Asia PTE LTD, statutair gevestigd te Singapore en ingeschreven in het handelsregister van Singapore (Accounting and Corporate Regulatory Authority) onder nummer 202137201C 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 met de opbrengst van de Obligatielening een deel van haar financiële inbreng in de Joint Venture Company te financieren;
- de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitschrijft bestaande uit maximaal 4.000 Obligaties met een nominale waarde van €1.000 elk, in totaal maximaal vier miljoen euro (€4.000.000), 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 betaalinstructies 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 Solar Assets 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 Solar Assets 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 202137201C (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 4.000 Obligaties, ter waarde van EUR 1.000 per stuk een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden (allen als hierna gedefinieerd).
- B. In de Obligatievoorwaarden 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 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:

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 €4.000.000 (*viermiljoen 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 Solar Assets 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 202137201C.

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 en de Obligatievoorwaarden 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.