

8 maart 2022

INFORMATIEMEMORANDUM

OBLIGATIELENING JAGUAR NEW ENERGIES SOUTH AFRICA (PTY) LTD.

(AANGEPASTE AANBIEDING)



Foto: Zonnestroomsysteem Du Roi BBI

Het Informatiememorandum wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal 380 obligaties van €1.000 (*duizend euro*) nominaal per stuk voor een totaal van maximaal €380.000 (*driehonderdtachtigduizend euro*)

door

Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd.

Een 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid naar Zuid-Afrikaans recht, statutair gevestigd te Kaapstad, Zuid-Afrika.

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



VOORWOORD

Jaguar New Energies

Bedrijven in de landbouw en industrie spelen een belangrijke rol in de economische groei op het Afrikaanse continent. Helaas is de levering van elektriciteit vaak niet erg betrouwbaar en wordt deze vooral opgewekt met fossiele brandstoffen. Dit draagt bij aan de uitstoot van broeikasgassen en daarmee aan klimaatverandering. Jaguar New Energies B.V. ("JNE") gebruikt de zon als duurzame energiebron, om zodoende goedkopere en schonere energie te leveren aan deze bedrijven. Daarnaast is de toegang tot kapitaal vaak een groot obstakel voor ondernemers om zelf de installatie van een zonnestroomsysteem te financieren voor toegang tot schone energie. JNE neemt dit obstakel weg door het financieren van Zonnestroomsystemen en het afsluiten van afnamecontracten met bedrijven voor de met de Zonnestroomsystemen opgewekte duurzame energie.

JNE heeft een propositie ontwikkeld voor ondernemers in Afrika: het volledig ontzorgen van de levering van duurzame energie via Zonnestroomsystemen die zij op daken of grond van ondernemers bouwt. JNE zorgt voor het ontwerp, de aanschaf en installatie van de Zonnestroomsystemen, hetgeen zorgt voor betrouwbare levering. De ondernemer maakt gebruik van de duurzaam opgewekte stroom, met meer zekerheid en voor een lagere prijs dan via levering over het net. Het afnamecontract is bovendien speciaal ontwikkeld voor de doelgroep van ondernemers en kenmerkt zich door een simpele structuur met een heldere uiteenzetting van de rechten en plichten van beide partijen.

JNE heeft Zuid-Afrika gekozen voor haar eerste projecten vanwege de grote mogelijkheden die hier liggen. Er is bijzonder veel zonne-instraling over het hele jaar. De economie is energie-intensief en kent een groot tekort aan elektriciteit. Samen met de verouderde centrales met fossiele opwek zorgt dit voor stijgende elektriciteitsprijzen. Deze trend bestaat al enige jaren en zet naar verwachting nog langer door.

JNE is opgericht door een groep van drie bedrijven, New Southern Energy (Pty) Ltd., Jaguar, the fresh company B.V. en Foresteffect Fund B.V., die de handen ineen hebben geslagen voor het bieden van deze oplossing. New Southern Energy is een ingenieurs- en bouwmaatschappij met al meer dan 30MW aan gerealiseerde zonne-energieprojecten. Jaguar, the fresh company is een wereldwijde speler in fruit en versproducten. Foresteffect Fund is een investeringsfonds met focus op duurzame agrarische grondstoffen en waardeketens, met onder meer een deelname van de Nederlandse staat.

De Uitgevende Instelling en de twee Zonnestroomsystemen

Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd. is een 100% dochteronderneming van Jaguar New Energies B.V. en is speciaal opgericht om twee Zonnestroomsystemen te exploiteren die JNE in Zuid-Afrika heeft ontwikkeld en geïnstalleerd. Deze twee Zonnestroomsystemen zijn geïnstalleerd bij twee klanten met een totale capaciteit van 1.032 kWp.

Obligatielening om project te financieren

De Uitgevende Instelling, Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd., beoogt middels de uitgifte van de Obligatielening een deel van de installatiekosten te herfinancieren van twee (2) Zonnestroomsystemen. De Uitgevende Instelling verkrijgt inkomsten door de verkoop van de met de Zonnestroomsystemen opgewekte elektriciteit aan de bedrijven waar de Zonnestroomsystemen geïnstalleerd zijn. De installatie van de twee Zonnestroomsystemen is reeds gefinancierd met kapitaal ingebracht door JNE, de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling. De opbrengst van de Obligatielening zal gebruikt worden om een deel van deze installatiekosten te herfinancieren waardoor JNE weer kapitaal beschikbaar heeft om volgende zonnestroomsystemen in haar pijplijn te ontwikkelen en installeren.

De uit te geven Obligatielening biedt een Rente van 5,75% op jaarbasis met een Looptijd van 6 jaar. Gedurende de Looptijd wordt de Obligatielening voor een deel (ca. 50%) afgelost uit de vrije operationele kasstromen, het resterende deel (ca. 50%) wordt aan het eind van de Looptijd afgelost middels een herfinanciering.

Om de rechten van Obligatiehouders in geval van calamiteiten te waarborgen worden op naam van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren onder andere zekerheidsrechten gevestigd op de activa en de aandelen van de Uitgevende Instelling.

U kunt meedoen!

De Uitgevende Instelling biedt u de mogelijkheid om rechtstreeks te participeren in de exploitatie van twee Zonnestroomsystemen in Zuid-Afrika.

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-mail adres: info@jaguarnewenergies.com

Heeft u interesse? Dan kunt u vanaf 8 maart 2022 inschrijven op de Obligatielening via de website van www.duurzaaminvesteren.nl.

Paulo Bello

Directeur Jaguar New Energies



Foto: Zonnestroomsysteem Du Roi Agritech

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	Beschrijving van de twee (2) Zonnestroomsystemen	7
1.4	Juridische structuur van de Uitgevende Instelling	9
1.5	Financiële prognose	10
1.6	Risicofactoren (samenvatting)	11
1.7	Deelname	12
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	14
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	17
3.4	Berekening effectief rendement	18
3.5	Zekerheidsrechten	18
3.6	Verhandelbaarheid van de Obligaties	19
3.7	Opschortende voorwaarde	19
3.8	Ingangsdatum van de Obligatielening	19
3.9	Toewijzing van Obligaties	19
3.10	Informatievoorziening aan Obligatiehouders	20
3.11	Obligatievoorwaarden	20
4	De Zonnestroomsystemen van de Uitgevende Instelling	21
4.1	Inleiding	21
4.2	Overzicht van de twee (2) Zonnestroomsystemen	21
4.3	Jaguar New Energies en Zuid-Afrika	25
4.4	Overzicht betrokken partijen	26
4.5	Beveiliging van de Zonnestroomsystemen	28
4.6	Verzekeringen	29
5	De Uitgevende Instelling	30
5.1	De Uitgevende Instelling	30
6	Financiële informatie	32
6.1	Financiële positie van de Uitgevende Instelling	32
6.2	Financiële prognose van de Uitgevende Instelling	33
6.3	Toelichting op de financiële prognose van de Uitgevende Instelling	35
6.4	Valuta-effecten	38
6.5	Dividendbeleid	38
6.6	Externe verslaggeving	38
7	Risicofactoren	39

7.1	Inleiding.....	39
7.2	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming.....	39
7.3	Risico's verbonden aan de Obligatielening	41
7.4	Overige risico's	42
8	Fiscale informatie	44
8.1	Algemeen	44
8.2	De Uitgevende Instelling	44
8.3	Obligatiehouders.....	44
9	Deelname Obligatielening	46
9.1	Inschrijvingsperiode	46
9.2	Inschrijvingsproces.....	46
9.3	Herroeping	47
9.4	Toewijzing Obligaties	47
9.5	Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register	47
9.6	Ingangsdatum.....	47
9.7	Obligatievoorwaarden	48
	Bijlage 1: Obligatievoorwaarden	49
	Bijlage 2: Voorbeeld Inschrijfformulier.....	61
	BIJLAGE 3: CONCEPT ACHTERSTELLINGSAKTE.....	62

1 SAMENVATTING

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

1.1 INLEIDING EN DOEL VAN DE UITGIFTE VAN DE OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling, Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd., beoogt de Obligatielening uit te geven om €380.000 op te halen voor het herfinancieren van een deel van de installatiekosten van twee (2) Zonnestroomsystemen. Beide Zonnestroomsystemen zijn reeds operationeel en hebben samen een opgesteld vermogen van 1.032 kWp.

Met de twee Zonnestroomsystemen is een investering van in totaal ca. €907.000 gemoeid. De installatie van de twee Zonnestroomsystemen is reeds gefinancierd met kapitaal ingebracht door JNE, de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling. De opbrengst van de Obligatielening zal gebruikt worden om een deel van deze installatiekosten te herfinancieren waardoor JNE weer kapitaal beschikbaar heeft om volgende zonnestroomsystemen in haar pijplijn te ontwikkelen en installeren.

1.2 SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING

Uitgevende Instelling	Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd.
Omvang Obligatielening	Maximaal €380.000. Minimaal €250.000.
Rente	5,75% op jaarbasis.
Looptijd	Zes (6) jaar.
Nominale waarde en uitgifteprijs	<ul style="list-style-type: none">▪ €1.000 per Obligatie (de minimale inleg).▪ De Obligaties worden uitgegeven tegen de nominale waarde.
Rangorde Obligatielening	Senior. De Obligatielening is niet achtergesteld aan andere financiering.
Rentebetaling	De verschuldigde Rente wordt ieder jaar achteraf betaald, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum.
Aflossing	De Obligatielening wordt gedurende de Looptijd gedeeltelijk afgelost (ca. 50%). Het resterende gedeelte (ca. 50%) wordt aan het einde van de Looptijd afgelost middels een herfinanciering.
Transactiekosten	<ul style="list-style-type: none">▪ Eénmalig 2,0% (inclusief BTW) over de Initiële Hoofdsom bij Inschrijving.▪ De Transactiekosten bedragen €20,00 per Obligatie van €1.000,00.
Garanties of zekerheden aan Obligatiehouders	Ter nakoming van de verplichtingen aan Obligatiehouders verstrekt de Uitgevende Instelling aan de Stichting het eerste pandrecht op de activa en aandelen van de Uitgevende Instelling.

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

1.3 BESCHRIJVING VAN DE TWEE (2) ZONNESTROOMSYSTEMEN

De Zonnestroomsystemen	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Zonnestroomstelsysteem Du Roi BBI is gerealiseerd op het dak van Du Roi BBI Packers (Pty) Ltd. ('Du Roi BBI') te Hoedspruit, Zuid-Afrika, met een opgesteld vermogen van ca. 887 kWp. Du Roi BBI is eigenaar van het pand en is een dochteronderneming van Indigo Fruit Farming (Pty) Ltd., de afnemer van de met het Zonnestroomstelsysteem opgewekte stroom. ▪ Zonnestroomstelsysteem Du Roi Agritech is geïnstalleerd op het terrein van Du Roi Agritech (Pty) Ltd. ('Du Roi Agritech') te Tzaneen, Zuid-Afrika. Dit Zonnestroomstelsysteem is ca. 145 kWp groot. Du Roi Agritech is eigenaar van de grond en is een dochteronderneming van ANB Investments (Pty) Ltd., de afnemer van de met het Zonnestroomstelsysteem opgewekte stroom.
Status	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Zonnestroomstelsysteem Du Roi BBI: operationeel sinds december 2021. ▪ Zonnestroomstelsysteem Du Roi Agritech: operationeel sinds mei 2021.
Eigenaar	Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd. is 100% eigenaar van beide Zonnestroomsystemen.
Afnemer	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Voor de afname van de door Zonnestroomstelsysteem Du Roi BBI opgewekte elektriciteit is met Indigo Fruit Farming (Pty) Ltd., (de moedermaatschappij van Du Roi BBI) een 10-jarig afnamecontract getekend, voor een vaste prijs per kWh met een vaste contractueel vastgelegde jaarlijkse indexatie. Het contract is tussentijds niet opzegbaar. ▪ De opgewekte elektriciteit door Zonnestroomstelsysteem Du Roi Agritech wordt onder een 10-jarig afnamecontract afgenomen door ANB Investments (Pty) Ltd. (de moedermaatschappij van Du Roi Agritech.), eveneens voor vaste prijs per kWh met een vaste contractueel vastgelegde jaarlijkse indexatie. Het contract is tussentijds niet opzegbaar.
Technologie	<p><i>Zonnestroomstelsysteem Du Roi BBI</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Zonnepanelen: 2112x Canadian Solar 420 Wp ▪ Omvormers: 22x Solar Edge 33,3 kW <p><i>Zonnestroomstelsysteem Du Roi Agritech</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Zonnepanelen: 360x Canadian Solar 405 Wp ▪ Omvormers: 4x Solar Edge 27 kW
Ontwikkel- en installatierisico	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Geen ontwikkel risico. ▪ Geen installatierisico. Beide Zonnestroomsystemen zijn reeds operationeel.
Garanties	<p>Productgaranties op de werking van de Zonnestroomsystemen door de leveranciers en de installateur:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Product garantie zonnepanelen: 10 jaar. ▪ Lineaire prestatie garantie: 25 jaar. ▪ Omvormers: 20 jaar (Zonnestroomstelsysteem Du Roi BBI) en 12 jaar (Zonnestroomstelsysteem Du Roi Agritech).

- Montagesysteem: 10 jaar.

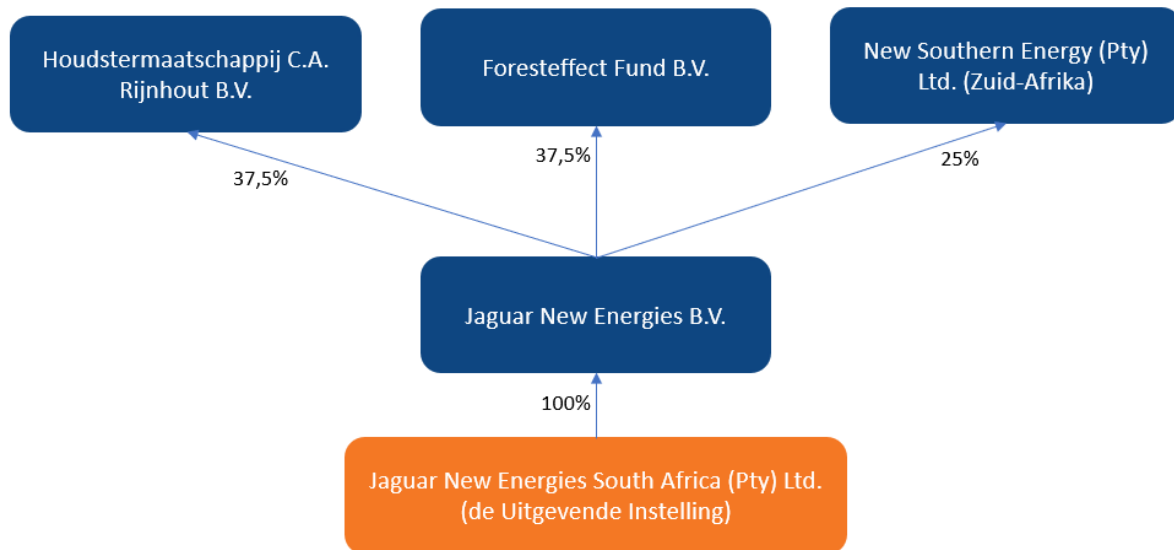
Onderhoud

Met installateur New Southern Energy (NSE) is een onderhoudscontract afgesloten gedurende 24 maanden voor een vooraf overeengekomen tarief. Bij tevredenheid over de dienstverlening door NSE zal het contract verlengd worden. Mocht de Uitgevende Instelling NSE moeten vervangen dan verwacht zij dat zij relatief gemakkelijk een nieuwe onderhoudspartij zal kunnen vinden. Er zijn meerdere bedrijven in Zuid-Afrika in de omgeving van de Zonnestroomsystemen die onderhoudsdiensten aanbieden voor vergelijkbare tarieven.

Gedurende de looptijd van het onderhoudscontract is NSE verantwoordelijk voor periodiek preventief onderhoud van de installaties, reparaties en het verhelpen van storingen wanneer nodig. De gebruikers zijn verantwoordelijk voor het basisonderhoud zoals bijvoorbeeld het beschermen tegen mogelijke schade en het schaduwvrij houden van de installatie. Dit is vastgelegd in de afnamecontracten. Mochten afnemers zich hier niet aanhouden dan dienen ze de misgelopen inkomsten aan de Uitgevende Instelling te betalen.

1.4 JURIDISCHE STRUCTUUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

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



- De Uitgevende Instelling, Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd., is 100% eigenaar van de twee (2) in dit Informatiememorandum beschreven Zonnestroomsystemen. De Uitgevende Instelling is een 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid naar Zuid-Afrikaans recht, statutair gevestigd te Kaapstad, Zuid-Afrika en geregistreerd in het handelsregister van Zuid-Afrika onder nummer 2021/435253/07.
- De Uitgevende Instelling wordt bestuurd door en is 100% eigendom van Jaguar New Energies B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te 's-Gravenhage en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 73287156.
 - Jaguar New Energies B.V. is eigendom van Houdstermaatschappij C.A. Rijnhout B.V. (kvk-nummer 23060188), ForestEffect Fund B.V. (kvk-nummer 65108361) en het Zuid-Afrikaanse New Southern Energy (Pty) Ltd. (registratienummer 2010/001278/07). New Southern Energy is tevens de installateur van de Zonnestroomsystemen.
- De uiteindelijk belanghebbende (UBO's) van de Uitgevende Instelling is dhr. C.A. Rijnhout, via Houdstermaatschappij C.A. Rijnhout B.V. Deze houdstermaatschappij is tevens eigenaar van Jaguar, the fresh company B.V., één van de initiatiefnemers en oprichters van Jaguar New Energies B.V., de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling.
- Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met het Zuid-Afrikaanse recht. De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en wordt daarom niet toegepast.
- De Uitgevende Instelling heeft geen andere commerciële activiteiten dan het exploiteren van de twee (2) in dit Informatiememorandum beschreven Zonnestroomsystemen en zal gedurende de Looptijd geen andere activiteiten ontwikkelen. De Uitgevende Instelling is een zogenaamde projectvennootschap, een entiteit die uitsluitend is opgericht voor de exploitatie van de twee (2) Zonnestroomsystemen.

1.5 FINANCIËLE PROGNOSE

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

	Inkomsten	Uitgaven	Belasting	Beschikbare kasstroom	Herfinanciering	Rente & Aflossing Obligatielening	Dekking	Vrije kasstromen	Uitstaande Obligatielening
	€	€	€	€	€	€	Ratio	€	€
Jaar	KOLOM A	KOLOM B	KOLOM C	KOLOM D	KOLOM E	KOLOM F	KOLOM G	KOLOM H	KOLOM I
1	88.967	-31.009	-3.856	54.103	0	-47.185	1,15	6.918	354.665
2	90.660	-21.679	-3.599	65.383	0	-58.393	1,12	6.989	316.665
3	92.386	-21.852	-3.213	67.321	0	-56.208	1,20	11.113	278.665
4	94.144	-22.027	-2.828	69.290	0	-54.023	1,28	15.267	240.665
5	95.936	-22.204	-2.442	71.290	0	-51.838	1,38	19.452	202.665
6	97.762	-22.576	-2.056	73.130	170.000	-214.319	1,65	28.811	0

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

- Bovenstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd per jaar uit de exploitatie van de twee (2) Zonnestroomsystemen waarvan een deel van de gemaakte installatiekosten geherfinancierd worden middels de uitgifte van deze Obligatielening.
- De Uitgevende Instelling verkrijgt inkomsten uit het exploiteren van de twee (2) Zonnestroomsystemen gedurende minimaal 10 jaar.
- De 'Uitgaven' in de bovenstaande tabel zijn de operationele uitgaven van de Uitgevende Instelling.
- Rekening houdend met wet- en regelgeving en de overeenkomsten met contractspartijen zal de Uitgevende Instelling haar inkomsten (kolom A) tijdens als volgt aanwenden:
 - betaling van operationele uitgaven (kolom B) zoals beschreven in paragraaf 6.3.2 (*Toelichting uitgaven*) en vennootschapsbelasting (kolom C) zoals beschreven in paragraaf 6.3.5 (*Toelichting belastingen*);
 - van de kasstroom die dan resteert (kolom D = A + B + C) worden de Rente- en Aflossingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening (kolom F) voldaan;
 - in het laatste jaar wordt een deel van de Obligatielening afgelost middels een herfinanciering van €170.000 zoals beschreven in paragraaf 6.3.6 (*Toelichting herfinanciering*), dit is een kasstroom (kolom E) die beschikbaar is voor de Aflossing van de Obligatielening;
 - Kolom G toont de ratio, ook dekkingsgraad genoemd, van de voor de Obligatielening beschikbare kasstroom in een jaar gedeeld door de Rente- en Aflossingsverplichtingen onder deze financieringen (kolom D / E + F) - in deze berekening wordt ook de kasstroom beschikbaar voor de herfinanciering meegenomen;
 - Kolom H toont de vrije kasstromen na het voldoen van de verplichtingen onder de Obligatielening aan het einde van een jaar;
 - Kolom I toont het uitstaande bedrag op de Obligatielening na Aflossing aan het einde van een jaar.

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

1.6 RISICOFACTOREN (SAMENVATTING)

Aan het investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen zichzelf te informeren, kennis van 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 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 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 wanbetaling door en/of faillissement van een klant van de Uitgevende Instelling;
- Risico van technische gebreken aan de Zonnestroomsystemen;
- Risico van schade aan de Zonnestroomsystemen;
- Risico van hoger dan verwachte operationele kosten;
- Risico van lagere inkomsten door tegenvallende zoninstraling
- Risico van het wegvallen van contractspartijen;
- Risico van waardedaling van de Zonnestroomsystemen;
- Risico van sneller dan verwachte waardedaling van de Rand t.o.v. de Euro;
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid;
- Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling.

Risico's verbonden aan de Obligatielening

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

Overige risico's

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

1.7 DEELNAME

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 8 maart 2022 tot en met 22 maart 2022 (of zoveel eerder als 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*).



Foto: Zonnestroomsysteem Du Roi BBI

2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR GEÏNTERESSEERDEN

2.1 OBLIGATIELENING EN DE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende Instelling, Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd., beoogt de Obligatielening uit te geven om €380.000 op te halen voor het herfinancieren van een deel van de installatiekosten van twee (2) Zonnestroomsystemen. Beide Zonnestroomsystemen zijn reeds operationeel en hebben samen een opgesteld vermogen van 1.032 kWp.

Met de twee Zonnestroomsystemen is een investering van in totaal ca. €907.000 gemoeid. De installatie van de twee Zonnestroomsystemen is reeds gefinancierd met eigen vermogen ingebracht door JNE, de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling. De opbrengst van de Obligatielening zal gebruikt worden om een deel van deze installatiekosten te herfinancieren waardoor JNE weer kapitaal beschikbaar heeft om nieuwe zonnestroomsystemen in haar pijplijn te ontwikkelen en installeren.

De uit te geven Obligatielening bedraagt €380.000 en heeft een Looptijd van zes (6) jaar. De Rente op de Obligatielening bedraagt 5,75% op jaarbasis. Met inachtneming van de Obligatievoorwaarden wordt ieder jaar achteraf de verschuldigde Rente betaald aan de Obligatiehouders.

De Obligatielening wordt gedurende de Looptijd gedeeltelijk afgelost (ca. 50%). Het resterende gedeelte (ca. 50%) wordt aan het einde van de Looptijd afgelost middels een herfinanciering. Op dat moment zijn de Zonnestroomsystemen al een aantal jaren operationeel. De Uitgevende Instelling verwacht dan ook op basis van werkelijke productiecijfers het resterende deel van de Obligatielening te kunnen herfinancieren via lokale banken of andere financiers onder gunstigere voorwaarden.

Om de rechten van Obligatiehouders in geval van calamiteiten te waarborgen worden op naam van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren onder andere zekerheidsrechten gevestigd op de activa en de aandelen van de Uitgevende Instelling.

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 ONDERZOEKSP LICHT 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: info@jaguarnewenergies.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, Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd., statutair gevestigd te Kaapstad, (Zuid-Afrika), 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 de Uitgevende Instelling geen aansprakelijkheid aanvaardt voor uitkomsten van en verwachtingen gebaseerd op dit Informatiememorandum.

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

2.6 PROGNOSES EN AANSPRAKELIJKHEID

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

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

2.7 VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN

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

2.8 WET FINANCIËEL TOEZICHT

In artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling onder de Wet Financieel Toezicht ('Wft') is bepaald dat het aanbieden van effecten aan het publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten ('AFM') goedgekeurd prospectus is toegestaan, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding minder dan €5.000.000 bedraagt. De Uitgevende Instelling verklaart dat de totale waarde van aanbiedingen in de afgelopen 12 maanden, met een maximale omvang van €380.000, lager is dan €5.000.000 en derhalve dat de Uitgevende Instelling met betrekking tot de uitgifte van deze Obligatielening vrijgesteld is van de plicht om een AFM goedgekeurd prospectus te publiceren.

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 www.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

New Southern Energy (NSE) is zowel minderheidsaandeelhouder als leverancier en installateur van de Zonnestroomsystemen. De overeenkomst voor de installatie is opgesteld onder gebruikelijke marktvoorwaarden met marktconforme tarieven en net als alle relevante overeenkomsten dient deze door een meerderheid van de aandeelhouders te worden goedgekeurd.

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 8 maart 2022 tot en met 22 maart 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 Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen eventueel 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 8 maart 2022. 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

De Uitgevende Instelling, Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd., beoogt de Obligatielening uit te geven om €380.000 op te halen voor het herfinancieren van een deel van de installatiekosten van twee (2) Zonnestroomsystemen. Beide Zonnestroomsystemen zijn reeds operationeel en hebben samen een opgesteld vermogen van 1.032 kWp.

Met de twee Zonnestroomsystemen is een investering van in totaal ca. €907.000 gemoeid. De installatie van de twee Zonnestroomsystemen is reeds gefinancierd met kapitaal ingebracht door JNE, de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling. De opbrengst van de Obligatielening zal gebruikt worden om een deel van deze installatiekosten te herfinancieren waardoor JNE weer kapitaal beschikbaar heeft om nieuwe zonnestroomsystemen in haar pijplijn te ontwikkelen en installeren.

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	Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd.
Omvang Obligatielening	Maximaal €380.000. Minimaal €250.000.
Rente	5,75% op jaarbasis.
Looptijd	Zes (6) jaar.
Nominale waarde en uitgifteprijs	<ul style="list-style-type: none"> ▪ €1.000 per Obligatie (de minimale inleg). ▪ De Obligaties worden uitgegeven tegen de nominale waarde.
Rangorde Obligatielening	Senior. De Obligatielening is niet achtergesteld aan andere financiering.
Rentebetaling	De verschuldigde Rente wordt ieder jaar achteraf betaald, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum.
Aflossing	De Obligatielening wordt gedurende de Looptijd gedeeltelijk afgelost (ca. 50%). Het resterende gedeelte (ca. 50%) wordt aan het einde van de Looptijd afgelost middels een herfinanciering.
Transactiekosten	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Eénmalig 2,0% (inclusief BTW) over de Initiële Hoofdsom bij Inschrijving. ▪ De Transactiekosten bedragen €20,00 per Obligatie van €1.000,00.
Garanties of zekerheden aan Obligatiehouders	Ter nakoming van de verplichtingen aan Obligatiehouders verstrekt de Uitgevende Instelling aan de Stichting het eerste pandrecht op de activa en aandelen van de Uitgevende Instelling.

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

3.3 RENTE EN AFLOSSING

3.3.1 Rente

De Uitgevende Instelling is aan Obligatiehouders over de Hoofdsom een Rente verschuldigd van 5,75% op jaarbasis.

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

3.3.2 Looptijd en Aflossing

Looptijd

De Looptijd van de Obligatielening bedraagt zes (6) jaar vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd, op de Aflossingsdatum, dient de Obligatielening geheel afgelost te zijn.

Aflossing

- De Uitgevende Instelling zal de Obligatielening gedeeltelijk (ca. 50%) aflossen gedurende de Looptijd. Het resterende gedeelte (ca. 50%) wordt aan het einde van de Looptijd afgelost middels een herfinanciering. Voor meer informatie over de herfinanciering zie paragraaf 6.3.6 (*Toelichting 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.

3.3.3 Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen

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

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

Jaar	Rente (5,75%)	Aflossing	Totaal	Uitstaande Hoofdsom
1	57,50	66,67	124,17	933,33
2	53,67	100,00	153,67	833,33
3	47,92	100,00	147,92	733,33
4	42,17	100,00	142,17	633,33
5	36,42	100,00	136,42	533,33
6	30,67	533,33	564,00	0,00
Totaal	268,35	1.000,00	1.268,35	

- Bovenstaande tabel toont de verwachte Rente- en Aflossingsbetalingen per jaar aan een Obligatiehouder gedurende de Looptijd (6 jaar) per Obligatie.
- Alle bedragen zijn in euro's (€), afgerond naar twee decimalen.

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

Jaar	Rente (5,75%)	Aflossing	Totaal	Uitstaande Obligatielening
1	21.850	25.335	47.185	354.665
2	20.393	38.000	58.393	316.665
3	18.208	38.000	56.208	278.665
4	16.023	38.000	54.023	240.665
5	13.838	38.000	51.838	202.665
6	11.653	202.665	214.319	0
Totaal	101.966	380.000	481.966	

- Bovenstaande tabel toont de verwachte Rente- en Aflossingsbetalingen per jaar voor de Obligatielening als geheel gedurende de Looptijd (6 jaar).
- Alle bedragen zijn in euro's (€), afgerond naar hele euro's.

3.4 BEREKENING EFFECTIEF RENDEMENT

- Rekenvoorbeeld: een Geïnteresseerde koopt een (1) Obligatie voor €1.000, de nominale waarde, daarbij betaalt de Geïnteresseerde ook éénmalig 2,0% Transactiekosten over het geïnvesteerde bedrag (€20,00, inclusief BTW, per Obligatie). In totaal betaalt de Inschrijver €1.020,00 voor de aanschaf van één (1) Obligatie.
- Gedurende de Looptijd heeft een Obligatiehouder recht op een Rente van 5,75% op jaarbasis over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom.
- Daarnaast zal gedurende de Looptijd de Obligatielening geheel worden afgelost conform het schema in paragraaf 3.3.3 (*Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen*).
- Aan het einde van de Looptijd heeft een Obligatiehouder, conform het schema in paragraaf 3.3.3 (*Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen*) in totaal €1.268,35 per Obligatie ontvangen op een investering van €1.020,00. Het gemiddelde effectieve rendement op jaarbasis is voor een Obligatiehouder, na aftrek van Transactiekosten, bedraagt 5,0%.

3.5 ZEKERHEIDSRECHTEN

Ter nakoming van de verplichtingen onder de Obligatielening door de Uitgevende Instelling, worden op naam van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren de volgende zekerheidsrechten gevestigd:

- Eerste pandrecht op de aandelen van de Uitgevende Instelling;
- Eerste pandrecht op de activa van de Uitgevende Instelling waaronder verstaan:
 - Alle roerende zaken van de Uitgevende Instelling;
 - Alle vorderingen uit verzekeringen van de Uitgevende Instelling;
 - Alle vorderingen uit overige contracten van de Uitgevende Instelling.

Indien de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook, niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening voldoet kan de Stichting op aangeven van Obligatiehouders de resterende Hoofdsom opeisen en overgaan tot het uitwinnen van de zekerheden.

De rol van de Stichting is beperkt tot het houden van zekerheidsrechten en kan enkel op instructie van de Vergadering van Obligatiehouders handelen zoals beschreven in Artikelen 9 en 11 van de Obligatievoorwaarden.

3.6 VERHANDELBAARHEID VAN DE OBLIGATIES

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

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

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

Overdracht van Obligaties aan een niet-Obligatiehouder is in beginsel uitgesloten.

3.6.1 Procedure bij overlijden

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

3.7 OPSCHORTENDE VOORWAARDE

De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit onder de opschortende voorwaarde dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minimaal een bedrag van €250.000 is ingeschreven op de Obligatielening. Wanneer aan het einde van de inschrijvingsperiode voor minder dan €250.000 is ingeschreven zal de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekken. Inschrijvingen zullen van rechtswege worden geannuleerd en eventueel reeds gestorte gelden (inclusief Transactiekosten) zullen door de Notaris aan Inschrijvers worden geretourneerd.

Wanneer aan het einde van de inschrijvingsperiode voor minder dan €380.000 maar meer dan €250.000 is ingeschreven dan zal de Uitgevende Instelling een kleiner deel van de geplande herfinanciering van haar investering uitvoeren, dit heeft geen invloed op de Zonnestroomsystemen die de Uitgevende Instelling exploiteert of voor de positie van Obligatiehouders.

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 TOEWIJZING VAN OBLIGATIES

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling conform de Obligatievoorwaarden (opgenomen in Bijlage 1) Obligaties toewijzen.

DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties bij uitgifte toe te wijzen en kan zonder opgaaf van reden aan een Inschrijver geen Obligaties toekennen of minder Obligaties dan waarvoor deze had ingeschreven. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze toestemming in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen. Zowel de Uitgevende Instelling als DuurzaamInvesteren aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid lijdt.

3.10 INFORMATIEVOORZIENING AAN OBLIGATIEHOUDERS

3.10.1 Inzage Register

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

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

3.10.2 (Jaarlijkse) informatievoorziening door de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling zal de Obligatiehouders informeren over:

- de Ingangsdatum en de definitieve opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening;
- bijzonderheden m.b.t. het exploitatieresultaat van de Zonnestroomsystemen (ieder jaar gedurende exploitatie);
- bijzonderheden m.b.t. het functioneren van de Zonnestroomsystemen (ieder jaar gedurende exploitatie);
- overige bijzonderheden die relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders (ieder jaar of ad hoc indien noodzakelijk).

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

3.11 OBLIGATIEVOORWAARDEN

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

4 DE ZONNESTROOMSYSTEMEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

4.1 INLEIDING

Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd., de Uitgevende Instelling van de Obligatielening richt zich uitsluitend op het in eigendom houden en langjarig exploiteren van twee (2) Zonnestroomsystemen.

- De inkomsten van de Uitgevende Instelling komen voort uit de verkoop van de door de Zonnestroomsystemen opgewekte elektriciteit onder 10-jarige on opzegbare contracten.
- De belangrijkste kosten zijn de onderhoudskosten, kosten voor verzekering en kosten voor de administratie van de Zonnestroomsystemen.

Meer informatie over de Uitgevende Instelling vindt u op <https://jaguarnewenergies.com/>

4.2 OVERZICHT VAN DE TWEE (2) ZONNESTROOMSYSTEMEN

Met de uitgifte van de Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling een deel van de gemaakte installatiekosten voor twee (2) Zonnestroomsystemen te herfinancieren.

4.2.1 Kerngegevens van de Zonnestroomsystemen

De Zonnestroomsystemen	<ul style="list-style-type: none">▪ Zonnestroomsysteem Du Roi BBI is gerealiseerd op het dak van Du Roi BBI Packers (Pty) Ltd. ('Du Roi BBI') te Hoedspruit, Zuid-Afrika, met een opgesteld vermogen van ca. 887 kWp. Du Roi BBI is eigenaar van het pand en is een dochteronderneming van Indigo Fruit Farming (Pty) Ltd., de afnemer van de met het Zonnestroomsysteem opgewekte stroom.▪ Zonnestroomsysteem Du Roi Agritech is geïnstalleerd op het terrein van Du Roi Agritech (Pty) Ltd. ('Du Roi Agritech') te Tzaneen, Zuid-Afrika. Dit Zonnestroomsysteem is ca. 145 kWp groot. Du Roi Agritech is eigenaar van de grond en is een dochteronderneming van ANB Investments (Pty) Ltd., de afnemer van de met het Zonnestroomsysteem opgewekte stroom.
Status	<ul style="list-style-type: none">▪ Zonnestroomsysteem Du Roi BBI: operationeel sinds december 2021.▪ Zonnestroomsysteem Du Roi Agritech: operationeel sinds mei 2021.
Eigenaar	Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd. is 100% eigenaar van beide Zonnestroomsystemen.
Afnemer	<ul style="list-style-type: none">▪ Voor de afname van de door Zonnestroomsysteem Du Roi BBI opgewekte elektriciteit is met Indigo Fruit Farming (Pty) Ltd., (de moedermaatschappij van Du Roi BBI) een 10-jarig afnamecontract getekend, voor een vaste prijs per kWh met een vaste contractueel vastgelegde jaarlijkse indexatie. Het contract is tussentijds niet opzegbaar.▪ De opgewekte elektriciteit door Zonnestroomsysteem Du Roi Agritech wordt onder een 10-jarig afnamecontract afgenomen door ANB Investments (Pty) Ltd. (de moedermaatschappij van Du Roi Agritech.), eveneens voor vaste prijs per kWh met een vaste contractueel vastgelegde jaarlijkse indexatie. Het contract is tussentijds niet opzegbaar.

Technologie*Zonnestroomsysteem Du Roi BBI*

- Zonnepanelen: 2112x Canadian Solar 420 Wp
- Omvormers: 22x Solar Edge 33,3 kW

Zonnestroomsysteem Du Roi Agritech

- Zonnepanelen: 360x Canadian Solar 405 Wp
- Omvormers: 4x Solar Edge 27 kW

Ontwikkel- en installatierisico

- Geen ontwikkel risico.
- Geen installatierisico. Beide Zonnestroomsystemen zijn reeds operationeel.

Garanties

Productgaranties op de werking van de Zonnestroomsystemen door de leveranciers en de installateur:

- Product garantie zonnepanelen: 10 jaar.
- Lineaire prestatie garantie: 25 jaar.
- Omvormers: 20 jaar (Zonnestroomsysteem Du Roi BBI) en 12 jaar (Zonnestroomsysteem Du Roi Agritech).
- Montagesysteem: 10 jaar.

Onderhoud

Met installateur New Southern Energy (NSE) is een onderhoudscontract afgesloten gedurende 24 maanden voor een vooraf overeengekomen tarief. Bij tevredenheid over de dienstverlening door NSE zal het contract verlengd worden. Mocht de Uitgevende Instelling NSE moeten vervangen dan verwacht zij dat zij relatief gemakkelijk een nieuwe onderhoudspartij zal kunnen vinden. Er zijn meerdere bedrijven in Zuid-Afrika in de omgeving van de Zonnestroomsystemen die onderhoudsdiensten aanbieden voor vergelijkbare tarieven.

Gedurende de looptijd van het onderhoudscontract is NSE verantwoordelijk voor periodiek preventief onderhoud van de installaties, reparaties en het verhelpen van storingen wanneer nodig. De gebruikers zijn verantwoordelijk voor het basisonderhoud zoals bijvoorbeeld het beschermen tegen mogelijke schade en het schaduwvrij houden van de installatie. Dit is vastgelegd in de afnamecontracten. Mochten afnemers zich hier niet aanhouden dan dienen ze de misgelopen inkomsten aan de Uitgevende Instelling te betalen.

4.2.2 Zonnestroomsysteem Du Roi BBI

Het Zonnestroomsysteem Du Roi BBI is op het dak van Du Roi BBI Packers (Pty) Ltd. ("Du Roi BBI") te Hoedspruit, Zuid-Afrika geïnstalleerd. Dit is een 100% dochteronderneming van Indigo Fruit Farming (Pty) Ltd, de afnemer van de stroom. Du Roi BBI is gespecialiseerd in het verpakken van fruit voor handel en export. De geproduceerde stroom wordt o.a. gebruikt voor het koelen van de pakhuizen. Du Roi BBI en Indigo Fruit Farming maken deel uit van de ANB Investments groep, een Zuid-Afrikaans conglomeraat in de internationale fruithandel.



Locatie:	Hoedspruit, Zuid-Afrika
Aantal panelen:	2.112
Vermogen:	887 kWp
Elektriciteitsproductie:	1.297 MWh per jaar
Installateur:	New Southern Energy
Oplevering:	december 2021
Looptijd:	20 jaar
Afnemer:	Indigo Fruit Farming (Pty) Ltd

4.2.3 Zonnestroomsysteem Du Roi Agritech

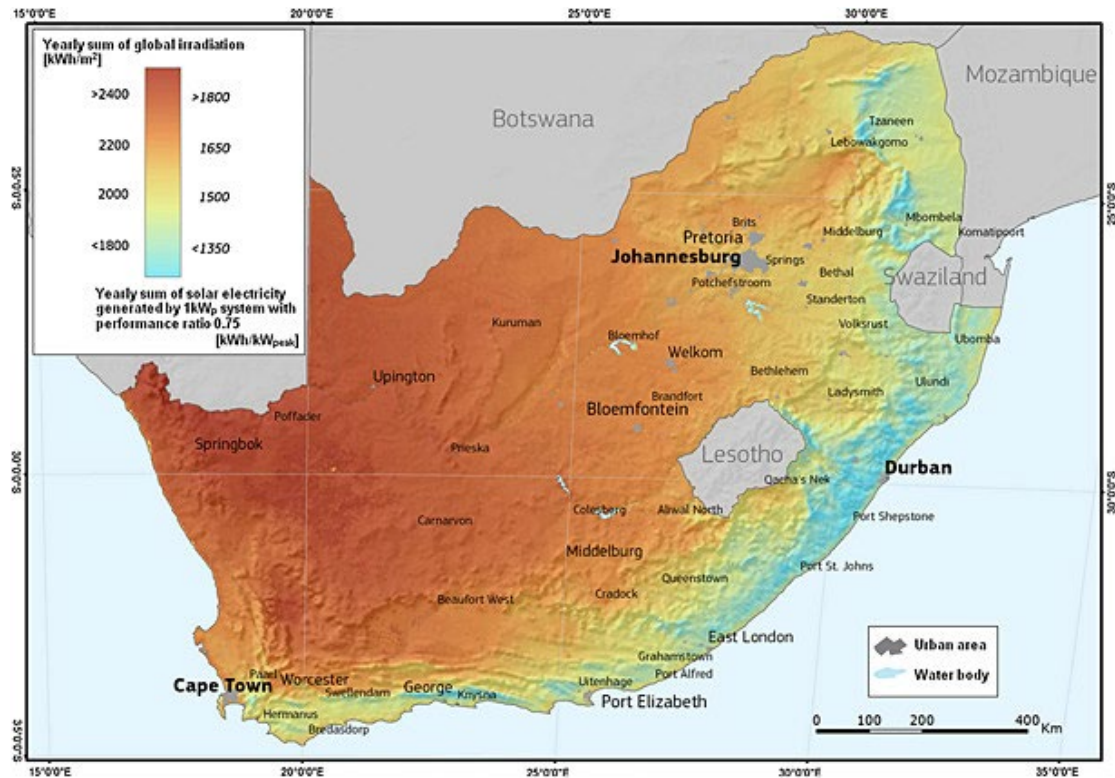
Het Zonnestroomsysteem Du Roi Agritech is gebouwd op het terrein van Du Roi Agritech (Pty) Ltd. ("Du Roi Agritech"), 100% dochteronderneming van ANB Investments (Pty) Ltd., de afnemer van de met het Zonnestroomsysteem opgewekte stroom. Du Roi Agritech produceert sinds 1994 ziektevrije weefselkweekplanten, met een focus op bananen en suikerriet. De geproduceerde stroom wordt gebruikt voor het laboratorium en de kwekerij. Het bedrijf is onderdeel van een groot Zuid-Afrikaans conglomeraat in de internationale fruithandel, ANB Investments. Deze moedermaatschappij is ook verantwoordelijk voor de betaling van de stroomafname.



Locatie:	Tzaneen, Zuid-Afrika
Aantal panelen:	360
Vermogen:	145 kWp
Elektriciteitsproductie:	234 MWh per jaar
Installateur:	New Southern Energy
Opgeleverd:	mei 2021
Looptijd:	20 jaar
Afnemer:	ANB Investments (Pty) Ltd.

4.3 JAGUAR NEW ENERGIES EN ZUID-AFRIKA

Het potentieel van de Zuid-Afrikaanse markt voor zonne-energie is erg groot, vanwege de hoge zonne-instraling en de beperkte betrouwbaarheid van het bestaande elektriciteitsnetwerk. Door de hoge zonne-instraling in Zuid-Afrika leveren zonnestroomsystemen hoge productie, soms zelfs enkele malen de productie in Nederland. Onderstaande figuur geeft de verwachte zonnestraling aan in Zuid-Afrika. Ter vergelijking de gemiddelde opbrengst in Nederland bedraagt 940 kWh/kWp.



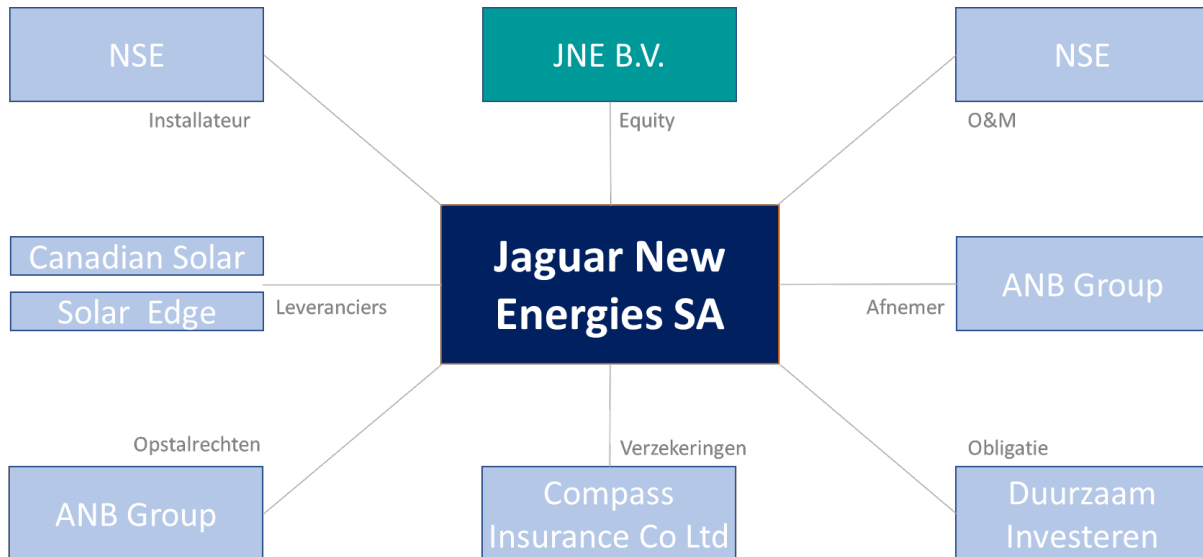
Zuid-Afrika heeft een energie-intensieve economie met een tekort aan elektriciteit dat grotendeels geproduceerd wordt uit fossiele energie. De prijzen van elektriciteit zijn de afgelopen jaren sterk gestegen (16,5% per jaar over de laatste 10 jaar) en de verwachting is dat deze trend door zal zetten.

Daarnaast is een obstakel voor ondernemers vaak de toegang tot kapitaal om een zonnestroomsysteem zelf te financieren. JNE neemt dit obstakel weg door het financieren van Zonnestroomsystemen en het afsluiten van afnamecontracten met bedrijven voor de met de Zonnestroomsystemen opgewekte duurzame energie.

4.4 OVERZICHT BETROKKEN PARTIJEN

Naast de Uitgevende Instelling zijn onderstaande partijen betrokken (geweest) bij de realisatie en exploitatie van de Zonnestroomsystemen.

4.4.1 Schematisch overzicht van betrokken partijen



4.4.2 Toelichting betrokken partijen

4.4.2.1 Installateur en onderhoudspartij

De Zonnestroomsystemen worden turn key opgeleverd door New Southern Energy (“NSE”), de installateur. Met NSE zijn vaste prijzen voor levering en installatie overeengekomen. Zonnestroomsysteem Du Roi Agritech is in mei 2021 opgeleverd en Zonnestroomsysteem Du Roi BBI is in december 2021 opgeleverd.

Naast de installatie wordt het onderhoud van de Zonnestroomsystemen wordt ook uitgevoerd door NSE. De eerste 24 maanden zijn al gecontracteerd. Bij tevredenheid over de geleverde diensten zal dit contract verlengd worden.

NSE is gevestigd in Zuid-Afrika en gespecialiseerd in het ontwerpen en bouwen van hoogwaardige, op maat gemaakte zonne-energiesystemen en levert full-service commerciële zonne-energiesystemen voor bedrijven in heel Afrika. NSE heeft al meer dan 30MW aan zonne-energieprojecten gerealiseerd op het Afrikaanse continent. NSE is een van de drie oprichters van Jaguar New Energies.

Voor meer informatie zie: <https://newsouthernenergy.com/>

4.4.2.2 Leveranciers van zonnepanelen en omvormers

Leveranciers van de belangrijkste componenten van de Zonnestroomsystemen zijn Canadian Solar voor de zonnepanelen en Solar Edge voor de omvormers.

Canadian Solar is een beursgenoteerde Canadese producent van zonnepanelen en is opgericht in 2001. Sinds haar oprichting heeft zij al meer dan 63 GW aan zonnepanelen verscheept aan haar klanten en heeft een pijplijn van meer dan 24 GW. Canadian Solar heeft wereldwijd 20 fabrieken en is actief in meer dan 160 landen.

Voor meer informatie zie: <https://www.canadiansolar.com/>

Solar Edge is in 2006 opgericht en heeft sinds haar oprichting meer dan 27 GW aan zonnestroomsystemen wereldwijd geleverd. Solar Edge heeft bij 4000 medewerkers en is actief in meer dan 130 landen. Ze is beursgenoteerd sinds 2015 en monitored meer dan 2,3 miljoen zonnestroomsystemen wereldwijd.

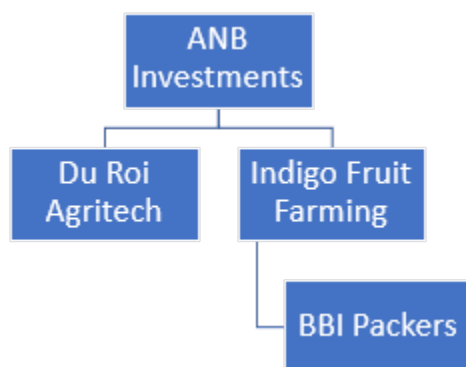
Voor meer informatie zie: <https://www.solaredge.com/nl/>

4.4.2.3 Locatie-eigenaren en afnemers

De locatie-eigenaren hebben hun dak en grond ter beschikking gesteld voor de realisatie van de Zonnestroomsystemen en zijn tevens dochterbedrijven van de afnemers van de met de Zonnestroomsystemen opgewekte duurzame energie. Beide bedrijven maken onderdeel uit van ANB Group, een lange-termijn investeerder in een stabiele financiële positie. De relatie met ANB Group is gestart met een eerste relatief klein project bij Du Roi BBI, zodat de partijen elkaar beter kunnen leren tijdens de samenwerking. Nadat deze goed was gebleken is de samenwerking verder uitgebreid met het Zonnestroomsysteem bij Du Roi Agritech.

Voor meer informatie over de ANB Group zie: <https://www.anbinvestments.co.za/>

De Uitgevende Instelling zal gedurende de exploitatie van de Zonnestroomsystemen inkomsten genereren door de opgewekte elektriciteit te verkopen. De stroom wordt afgenomen door de ANB Group, hieronder vallen de bedrijven op wiens dak en terrein de Zonnestroomsystemen gebouwd zijn/worden en de afnemers van de stroom. Hieronder een schematisch overzicht van de betrokken partijen:



Voor de afname van de door Zonnestroomsysteem Du Roi BBI Packers opgewekte elektriciteit is met Indigo Fruit Farming (Pty) Ltd. een 10-jarig afnamecontract getekend.

Voor meer informatie zie: <https://www.duroi.co.za/>

De opgewekte elektriciteit door Zonnestroomsysteem Du Roi Agritech (Agritech) zal onder een 10-jarig contract (PPA) worden afgenomen door ANB Investments.

Voor meer informatie zie: <https://www.anbinvestments.co.za/>

De afnemers betalen maandelijks voor de stroomafname van het Zonnestroomsysteem. In de leveringsvoorwaarden is bovendien opgenomen dat de eigenaar de basiszorg voor de panelen garandeert, zoals vrijhouden van schaduw, beschermen tegen mogelijke schade. Dit is vastgelegd in de afnamecontracten.

Mochten afnemers zich hier niet aanhouden dan dienen ze de misgelopen inkomsten aan de Uitgevende Instelling te betalen. Bovendien verplicht de afnemer zich eventuele wijzigingen aan het vastgoed van tevoren te melden en vrij toegang te verlenen aan de eigenaar van het Zonnestroomsysteem of representanten daarvan.

De belangrijkste voorwaarden van de afnamecontracten zijn:

- Vaste prijs per kWh, geïndexeerd met 6% per jaar;
- Gebruiker betaalt voor alle opgewekte energie, onafhankelijk of deze gebruikt wordt of teruggeleverd aan het net;
- De mogelijkheid voor saldering bestaat; echter omdat in Zuid-Afrika de voorwaarden hiervoor in het algemeen niet gunstig zijn voor de gebruiker, worden de systemen hier in principe niet op ingesteld;
- De Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor ontwerp, installatie en onderhoud; de gebruiker heeft de verantwoordelijkheid de installatie vrij te houden van schaduw en schade;
- Na afloop van het contract heeft de gebruiker de mogelijkheid de installatie over te nemen, of het contract te verlengen.

Mocht een afnemer failliet gaan dan is via de contracten geregeld dat de Uitgevende Instelling het recht heeft om het Zonnestroomsysteem te verwijderen en elders te plaatsen. Levering aan het net in Zuid-Afrika is economisch niet interessant, dus in het geval van faillissement zal de Uitgevende Instelling het Zonnestroomsysteem verwijderen en een nieuwe locatie-eigenaar en afnemer zoeken voor het Zonnestroomsysteem.

4.4.2.4 Verzekeraar

De Uitgevende Instelling heeft een voor de Zonnestroomsystemen gebruikelijk verzekeringspakket, zoals beschreven in paragraaf 4.6 (*Verzekeringen*), uitgenomen bij Compass Insurance om de meest voorkomende operationele risico's voor de exploitatie van de Zonnestroomsystemen te mitigeren. Compass is een lokale verzekeraar met meer dan 25 ervaring en is onderdeel van Hannover Rück SE.

Voor meer informatie zie: <http://www.compass.co.za/>

4.5 BEVEILIGING VAN DE ZONNESTROOMSYSTEMEN

De Zonnestroomsystemen zullen geplaatst worden op het dak en terrein van de locatie-eigenaren. Dit betreft beveiligde bedrijfsterreinen die uitsluitend toegankelijk zijn voor bezoek onder toezicht.

4.6 VERZEKERINGEN

Voor het Zonnestroomsysteem Du Roi Agritech heeft de Uitgevende Instelling om risico's gedurende de installatie en exploitatie te mitigeren een verzekeringspakket afgesloten bij Compass Insurance Co. Ltd., welke onder meer dekking biedt van directe materiële schade door oorzaken van buitenaf – bijvoorbeeld technische storingen of brand – alsook door oorzaken van binnenuit (zijnde materiaal- en uitvoeringsfouten), alsmede indirecte schade veroorzaakt door bedrijfsstilstand na een materiële schade of bedrijfsaansprakelijkheid.

Voor het systeem bij Du Roi BBI zal een gelijkwaardig pakket worden gesloten. Tijdens de installatie was het verzekerd onder het pakket van de installateur (o.a. voor algemene aansprakelijkheid, werknemers en installatiewerkzaamheden). Het systeem is thans operationeel en in testfase en zal nog in januari worden overgedragen, waarbij ook de verzekering onder de Uitgevende Instelling zal vallen.

De verzekeringen zijn afgesloten middels Compass Insurance voor de periode van 1 jaar. Ieder jaar wordt de verzekering automatisch met 1 jaar verlengd. De verwachte verzekeringspremies zijn opgenomen in de financiële prognose zoals beschreven in hoofdstuk 6 (*Financiële informatie*).

Toelichting verzekeringsdekking Du Roi Agritech

- Schadeverzekering: ZAR 2.062.341 (€ 114.575) met een eigen risico van 2,5% en een minimum van ZAR 15.000 (€ 833) en een maximum van ZAR 35.000 (€ 1.944) per gebeurtenis.
- Bedrijfsstilstand: ZAR 235.000 (€ 13.056) met een eigen risico van 14 dagen per gebeurtenis.
- Bedrijfsaansprakelijkheid: ZAR 10.000.000 (€555.555) met een eigen risico van ZAR 15.000 (€833) per gebeurtenis.

De Uitgevende Instelling bevestigt hierbij dat zij de begunstigde zal zijn van een uitkering onder het hierboven beschreven verzekeringspakket.

Voor de installatie van Du Roi BBI worden ten tijde van de uitgifte van deze Obligatielening soortgelijke verzekeringen afgesloten. Ook hiervan zal de Uitgevende Instelling de begunstigde zijn.

5 DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1 DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1.1 Doelstelling en activiteiten

De Uitgevende Instelling, Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd., is een juridische entiteit met als enige doelstelling het aankopen, laten installeren, en exploiteren van Zonnestroomsystemen.

De aankoop, installatie, en exploitatie behelst onder andere:

- Het betalen van de operationele kosten;
- Het afdragen van de jaarlijkse verplichtingen aan de obligatiehouders;
- Het verzorgen van de financiële administratie;
- Het coördineren van incidentele gebeurtenissen zoals, verhuizing, upgrade of overname;
- Het voldoen aan wettelijke verslaggevingsverplichtingen.

Doordat de Uitgevende Instelling geen andere activiteiten kent dan de aankoop, installatie, en exploitatie van Zonnestroomsystemen zijn activiteiten, opbrengsten, kosten en risico's van de Uitgevende Instelling relatief overzichtelijk en beheersbaar.

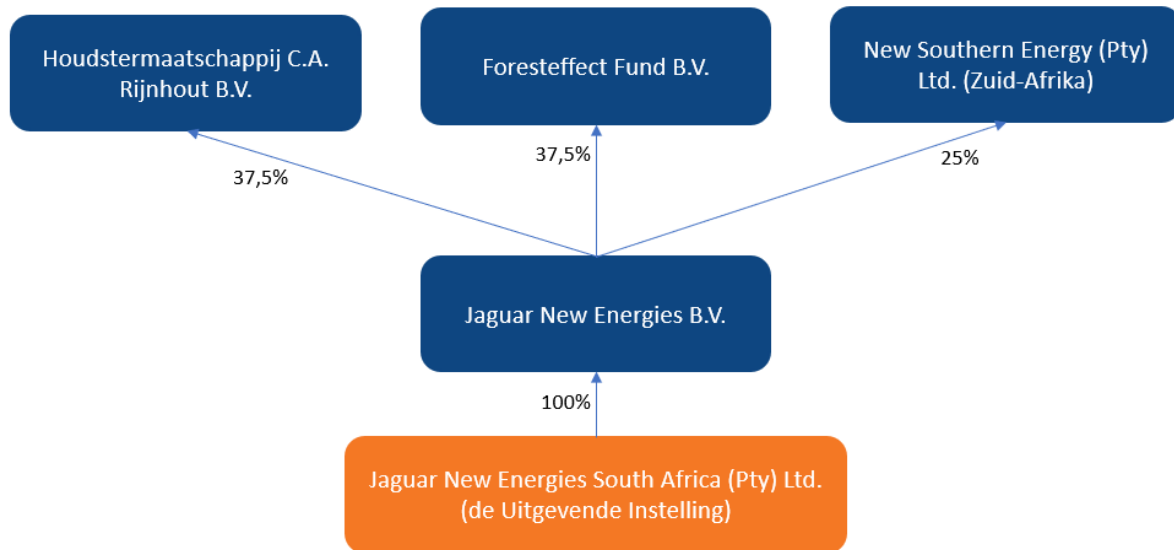
Naast de exploitatie van Zonnestroomsystemen zal de Uitgevende Instelling geen nieuwe activiteiten ontwikkelen gedurende de Looptijd van de Obligatielening.

5.1.2 Kernegegevens

(Statutaire) naam:	Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie nummer:	2021/435253/07 (handelsregister van Zuid-Afrika)
Datum oprichting:	02-02-2021
Land van oprichting:	Zuid-Afrika
Toepasselijk recht:	Zuid-Afrika
Kantooradres:	Unit 1A Alchemy 86 Capricorn Drive
Statutaire vestigingsplaats:	Kaapstad (Zuid-Afrika) 7948
E-mail:	info@jaguarnewenergies.com
Website:	https://jaguarnewenergies.com/

5.1.3 Juridische structuur van de Uitgevende Instelling

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



- De Uitgevende Instelling, Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd., is 100% eigenaar van de twee (2) in dit Informatiememorandum beschreven Zonnestroomsystemen. De Uitgevende Instelling is een 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid naar Zuid-Afrikaans recht, statutair gevestigd te Kaapstad, Zuid-Afrika en geregistreerd in het handelsregister van Zuid-Afrika onder nummer 2021/435253/07.
- De Uitgevende Instelling wordt bestuurd door en is 100% eigendom van Jaguar New Energies B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te 's-Gravenhage en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 73287156.
 - Jaguar New Energies B.V. is eigendom van Houdstermaatschappij C.A. Rijnhout B.V. (kvk-nummer 23060188), ForestEffect Fund B.V. (kvk-nummer 65108361) en het Zuid-Afrikaanse New Southern Energy (Pty) Ltd. (registratienummer 2010/001278/07). New Southern Energy is tevens de installateur van de Zonnestroomsystemen.
- De uiteindelijk belanghebbende (UBO's) van de Uitgevende Instelling is dhr. C.A. Rijnhout, via Houdstermaatschappij C.A. Rijnhout B.V. Deze houdstermaatschappij is tevens eigenaar van Jaguar, the fresh company B.V., één van de initiatiefnemers en oprichters van Jaguar New Energies B.V., de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling.
- Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met het Zuid-Afrikaanse recht. De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en wordt daarom niet toegepast.
- De Uitgevende Instelling heeft geen andere commerciële activiteiten dan het exploiteren van de twee (2) in dit Informatiememorandum beschreven Zonnestroomsystemen en zal gedurende de Looptijd geen andere activiteiten ontwikkelen. De Uitgevende Instelling is een zogenaamde projectvennootschap, een entiteit die uitsluitend is opgericht voor de exploitatie van de twee (2) Zonnestroomsystemen.

6 FINANCIËLE INFORMATIE

6.1 FINANCIËLE POSITIE 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 €380.000.

Activa	€	Passiva	€
Zonnestroomsystemen	901.992	Eigen vermogen	526.992
Liquide middelen	5.000	Obligatielening	380.000
Totaal	906.992	Totaal	906.992

- Alle bedragen zijn afgerond naar hele euro's.
- Bovenstaande balans is als uitgangspunt meegenomen in de financiële prognose voor de Uitgevende Instelling in paragraaf 6.2 (*Financiële prognose van de Uitgevende Instelling*).

Toelichting

- De post 'Zonnestroomsystemen' betreft de boekwaarde van de twee (2) Zonnestroomsystemen zoals beschreven in dit Informatiememorandum.
- De post 'Liquide middelen' betreft de liquide middelen welke de Uitgevende Instelling in kas heeft op moment van uitgifte van de Obligatielening. Deze wordt aangehouden als buffer voor onvoorziene omstandigheden.
- De post 'Eigen vermogen' betreft het door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling ingebrachte vermogen in de vorm van een aan de Obligatielening achtergestelde renteloze aandeelhouderslening zoals toegelicht in paragraaf 6.3.4 (*Toelichting aandeelhouderslening*).
- De post 'Obligatielening' betreft de Obligatielening zoals beschreven in dit Informatiememorandum. Hierbij is uitgegaan van de maximale omvang van de Obligatielening ad €380.000.

6.2 FINANCIËLE PROGNOSE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

6.2.1 Prognose van de kasstromen van de Uitgevende Instelling

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

	Inkomsten	Uitgaven	Belasting	Beschikbare kasstroom	Herfinanciering	Rente & Aflossing Obligatielening	Dekking	Vrije kasstromen	Uitstaande Obligatielening
	€	€	€	€	€	€	Ratio	€	€
Jaar	KOLOM A	KOLOM B	KOLOM C	KOLOM D	KOLOM E	KOLOM F	KOLOM G	KOLOM H	KOLOM I
1	88.967	-31.009	-3.856	54.103	0	-47.185	1,15	6.918	354.665
2	90.660	-21.679	-3.599	65.383	0	-58.393	1,12	6.989	316.665
3	92.386	-21.852	-3.213	67.321	0	-56.208	1,20	11.113	278.665
4	94.144	-22.027	-2.828	69.290	0	-54.023	1,28	15.267	240.665
5	95.936	-22.204	-2.442	71.290	0	-51.838	1,38	19.452	202.665
6	97.762	-22.576	-2.056	73.130	170.000	-214.319	1,65	28.811	0

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

- Bovenstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd per jaar uit de exploitatie van de twee (2) Zonnestroomsystemen waarvan een deel van de gemaakte installatiekosten geherfinancierd worden middels de uitgifte van deze Obligatielening.
- De Uitgevende Instelling verkrijgt inkomsten uit het exploiteren van de twee (2) Zonnestroomsystemen gedurende minimaal 10 jaar.
- De 'Uitgaven' in de bovenstaande tabel zijn de operationele uitgaven van de Uitgevende Instelling.
- Rekening houdend met wet- en regelgeving en de overeenkomsten met contractspartijen zal de Uitgevende Instelling haar inkomsten (kolom A) tijdens als volgt aanwenden:
 - betaling van operationele uitgaven (kolom B) zoals beschreven in paragraaf 6.3.2 (*Toelichting uitgaven*) en vennootschapsbelasting (kolom C) zoals beschreven in paragraaf 6.3.5 (*Toelichting belastingen*);
 - van de kasstroom die dan resteert (kolom D = A + B + C) worden de Rente- en Aflossingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening (kolom F) voldaan;
 - in het laatste jaar wordt een deel van de Obligatielening afgelost middels een herfinanciering van €170.000 zoals beschreven in paragraaf 6.3.6 (*Toelichting herfinanciering*), dit is een kasstroom (kolom E) die beschikbaar is voor de Aflossing van de Obligatielening;
 - Kolom G toont de ratio, ook dekkingsgraad genoemd, van de voor de Obligatielening beschikbare kasstroom in een jaar gedeeld door de Rente- en Aflossingsverplichtingen onder deze financieringen (kolom D / E + F) - in deze berekening wordt ook de kasstroom beschikbaar voor de herfinanciering meegenomen;
 - Kolom H toont de vrije kasstromen na het voldoen van de verplichtingen onder de Obligatielening aan het einde van een jaar;
 - Kolom I toont het uitstaande bedrag op de Obligatielening na Aflossing aan het einde van een jaar.

6.2.2 Opmerkingen bij de financiële prognose van de Uitgevende Instelling

- 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 prognose is niet gecontroleerd door een accountant of andere onafhankelijke deskundige.
- Er zullen ongetwijfeld verschillen ontstaan tussen de prognoses gepresenteerd in het Informatiememorandum en de feitelijke situatie gedurende de Looptijd. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven op de gepresenteerde resultaten en rendementen.
- Bij het opstellen van de prognose van de Uitgevende Instelling is uitgegaan van de ten tijde van publicatie van dit Informatiememorandum geldende overheidsbeleid in Zuid-Afrika en Nederland tegen de verspreiding van het Covid-19 virus. De hieruit voortvloeiende verwachting van de Uitgevende Instelling is dat de aangekondigde maatregelen ter voorkoming van een verdere verspreiding van dit virus zoals deze nu gelden - vanwege hun tijdelijke aard - geen materiële impact zullen hebben op de exploitatie van de Zonnestroomsystemen. Dit risico kan echter niet worden uitgesloten.
- De belangrijkste factoren die de financiële resultaten van 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 6.3.1 (*Inkomsten*), zijn vastgelegd op basis van langjarige overeenkomsten en enkel in uitzonderlijke gevallen, en dan in zeer beperkte mate beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling;
 - de verwachte operationele kosten voortvloeiende uit de exploitatie van de Zonnestroomsystemen, beschreven in paragraaf 6.3.2 (*Toelichting uitgaven*), zijn voor een belangrijk deel vastgelegd op basis van langjarige overeenkomsten of regelgeving en enkel in uitzonderlijke gevallen, en dan in zeer beperkte mate beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling;
 - de afschrijvingslasten, opgenomen in paragraaf 6.3.5 (*Toelichting belastingen*), zijn gebaseerd op de investeringskosten en de fiscaal voorgeschreven afschrijvingsduur en zijn zeer beperkt beïnvloedbaar;
 - de toekomstige financiële lasten voortvloeiende uit de financiering van de Zonnestroomsystemen worden bepaald door langjarige overeenkomsten op basis van marktomstandigheden en zijn derhalve voor de Uitgevende Instelling slechts in zeer beperkte mate beïnvloedbaar; en
 - de te betalen belasting, beschreven in paragraaf 6.3.5 (*Toelichting belastingen*), volgt uit de belastbare winst en de fiscale wetgeving in Zuid-Afrika en zijn daardoor niet beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling.
- De grondslag waarop de prognose van de Uitgevende Instelling is gebaseerd, is in overeenstemming met het boekhoudbeleid van de Uitgevende Instelling.

6.3 TOELICHTING OP DE FINANCIËLE PROGNOSE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

6.3.1 Inkomsten

De Zonnestroomsystemen gebruiken zonne-energie om elektriciteit op te wekken. De Uitgevende Instelling genereert inkomsten door de opgewekte elektriciteit te verkopen onder langlopende contracten.

Verwachte elektriciteitsproductie

De jaarlijks verwachte hoeveelheid elektriciteit die door de twee Zonnestroomsystemen zal worden geproduceerd is vastgesteld op basis van een opbrengsten (yield) studie uitgevoerd door New Southern Energy.

In de prognose is uitgegaan van de uit de zonnemetingen voortkomende meest gebruikelijke prognose (P90) met een verwachte gemiddelde jaarlijkse elektriciteitsproductie van de Zonnestroomsystemen na oplevering van ca. 1.494 MWh. P90 betekent dat de kans dat deze verwachte gemiddelde jaarlijkse elektriciteitsproductie zich voor doet minimaal 90% is. De aannemer en ontwerper van de Zonnestroomsystemen, New Southern Energy, is volgens het contract verplicht aanvullende zonnepanelen te installeren indien de geproduceerde elektriciteit in het eerste jaar na plaatsing onder de gegarandeerde hoeveelheid blijft. De verwachte gemiddelde productie is daardoor door de installateur conservatief ingeschat.

De Uitgevende Instelling verwacht jaarlijks een vergelijkbare hoeveelheid elektriciteit op te wekken, gecorrigeerd voor een te verwachten beperking van de productie van de zonnepanelen (degradatie) van ongeveer 0,5% per jaar.

Verkoop van de opgewekte elektriciteit

Alle met de Zonnestroomsystemen opgewekte elektriciteit zal afgenomen worden door twee entiteiten binnen de ANB Group, zoals beschreven in paragraaf 4.4.2.3 (*Locatie-eigenaren en afnemers*). De Uitgevende Instelling heeft voor de Zonnestroomsystemen met beide afnemers 10-jarig afnamecontracten getekend waaronder zij voor deze periode voor een vaste prijs per kWh, alle opgewekte elektriciteit afnemen. De vaste prijs wordt jaarlijks met 6% geïndexeerd. De contracten zijn niet eenzijdig opzegbaar. Na afloop van het contract hebben de afnemers de mogelijkheid om het contract te verlengen of kunnen zij de installatie overnemen voor een vooraf overeengekomen prijs.

Onder de P90 prognose blijkt dat de terugbetalingscapaciteit over de jaren van de lening steeds voldoende. Dit blijkt uit de DSCR van gemiddeld 1,21 over de looptijd van de lening en een minimum van 1,12.

6.3.2 Toelichting uitgaven

De uitgaven bevatten alle kosten die de Uitgevende Instelling jaarlijks moet maken om de Zonnestroomsystemen te exploiteren. Deze kosten bestaan uit:

- Kosten voor onderhoud en beheer van de Zonnestroomsystemen, met daarin:
 - Monitoring (24/7) (vast bedrag – jaarlijks);
 - Onderhoud, schoonmaak en beheer (vast bedrag – jaarlijks);
 - Aansluit- en bemeteringskosten (maandelijks – indexatie jaarlijks met inflatie);
- Verzekeringen (vast bedrag – indexatie jaarlijks met inflatie);
- De kosten van de financiële administratie van de Uitgevende Instelling;
- De kosten voor het opbouwen van een financiële reserve voor de vervanging van de inverters.

De contracten voor deze kosten hebben verschillende looptijden maar geen van de contracten heeft een looptijd van minder dan de Looptijd van de Obligatielening.

6.3.3 Toelichting Rente & Aflossing Obligatielening

Dit betreft de verschuldigde Rente onder de Obligatielening zoals beschreven in het Informatiememorandum en toegelicht in o.a. hoofdstuk 3 (*Beschrijving van de aanbidding*).

6.3.4 Toelichting aandeelhouderslening

De aandeelhouder van de Uitgevende Instelling heeft de installatie van de twee (2) Zonnestroomsystemen gefinancierd middels een inbreng van eigen vermogen in de Uitgevende Instelling in de vorm van een renteloze aandeelhouderslening. De aandeelhouderslening is achtergesteld aan de Obligatielening. In Bijlage 3 is de achterstellingsakte opgenomen in concept.

De opbrengst van de uit te geven Obligatielening wordt gebruikt om een deel van deze aandeelhouderslening af te lossen. Het resterende gedeelte van de aandeelhouderslening zal worden afgelost uit de vrije kasstromen (kolom I in de tabel opgenomen in paragraaf 6.2.1) die overblijven na het voldoen van alle verplichtingen onder de Obligatielening. Deze aflossingen kunnen gedurende de Looptijd van de Obligatielening slechts plaatsvinden indien een Debt Service Coverage Ratio (DSCR) van minimaal 1,20 in het voorgaande jaar is gerealiseerd in lijn met het dividendbeleid zoals opgenomen in paragraaf 6.5 (*Dividendbeleid*).

6.3.5 Toelichting belastingen

De Uitgevende Instelling is een Zuid-Afrikaanse onderneming, eigenaar van de twee (2) Zonnestroomsystemen en begunstigde van de gerealiseerde netto-inkomsten uit deze systemen.

De Uitgevende Instelling is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting in Zuid-Afrika. Hierbij is voor de gehele prognose uitgegaan van een tarief van 28% over de belastbare winst.

Bij het berekenen van het bedrag aan belastbare winst is rekening gehouden met de fiscale afschrijving van de Zonnestroomsystemen. De Zonnestroomsystemen worden conform wettelijk toegestane termijnen, in Zuid-Afrika voor 100% afgeschreven binnen één (1) jaar. Er is geen fiscale restwaarde aan de Zonnestroomsystemen toegekend. Deze fiscale afschrijvingsmethodiek is in lijn met de afschrijvingswijze in vergelijkbare projecten in Zuid-Afrika.

Op rentebetalingen is in Zuid-Afrika een bronheffing ("withholding tax") van toepassing van 15%. Alle bedragen in dit Informatiememorandum, alsook paragraaf 3.3.3 (*Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen*), zijn gebaseerd op de netto te ontvangen Rente door de Obligatiehouder van 5,75% op jaarbasis. De te betalen bronheffing is voor rekening van de Uitgevende Instelling en wordt meegenomen in de te betalen belastingen.

In 2015 is de withholding tax in haar huidige vorm ingevoerd als versimpeling van het ingewikkelde systeem daarvoor. De withholding tax wordt jaarlijks niet geïndexeerd en de Uitgevende Instelling verwacht niet dat de withholding tax in Zuid-Afrika gedurende de Looptijd van de Obligatielening aangepast zal worden, echter, dit kan niet geheel worden uitgesloten.

6.3.6 Toelichting herfinanciering

De Uitgevende Instelling beoogt de Obligatielening aan het einde van de Looptijd te herfinancieren middels het aantrekken van een (langjarige) financiering, bijvoorbeeld een bancaire financiering of de uitgifte van een nieuwe obligatielening ad €170.000.

De Zonnestroomsystemen hebben een verwachte economische levensduur van minimaal 15 jaar. Gedurende de eerste 10 jaar van deze periode worden de Zonnestroomsystemen geëxploiteerd onder langlopende contracten en zijn (o.a.) kosten voor onderhoud vastgelegd in langjarige contracten. Eveneens is aan het einde van de Looptijd de installatie van de Zonnestroomsystemen volledig afgerond en heeft zij een operationeel trackrecord van ca. 6 jaar met bekende productiecijfers.

Uitgaande van het hierboven genoemde en de prognose zoals opgenomen in de onderstaande tabel acht de Uitgevende Instelling het aannemelijk dat zij een herfinanciering aan zal kunnen trekken in de vorm van een

bancaire financiering. Deze verwachting is onder anderen gebaseerd op gesprekken die reeds gevoerd zijn met lokale banken. Wanneer dit onverhoopt niet lukt voor het einde van de Looptijd, zal zij trachten een nieuwe kortlopende obligatielening uit te geven en op een later moment alsnog een bancaire financiering af te sluiten.

Onderstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling op basis van een herfinanciering van €170.000 en laat zien dat de dekking in dit scenario (Kolom F) ruim voldoende is voor de terugbetaling van een herfinanciering waardoor de Uitgevende Instelling een herfinanciering middels een bancaire financiering haalbaar acht.

Jaar	Inkomsten	Uitgaven	Belasting	Beschikbare kasstroom	Rente & aflossing herfinanciering	Dekking	Uitstaande herfinanciering	Vrije kasstromen
	€	€	€	€	€	Ratio	€	€
	KOLOM A	KOLOM B	KOLOM C	KOLOM D	KOLOM E	KOLOM F	KOLOM G	KOLOM H
7	99.623	-21.057	-	78.567	-34.786	2,26	145.714	43.781
8	101.519	-21.445	-	80.075	-33.286	2,41	121.429	46.789
9	103.452	-21.841	-	81.611	-31.786	2,57	97.143	49.825
10	105.421	-22.245	-	83.176	-30.286	2,75	72.857	52.890
11	107.427	-22.886	-	84.541	-28.786	2,94	48.571	55.755
12	109.472	-23.328	-	86.144	-27.286	3,16	24.286	58.858
13	111.556	-23.779	-	87.777	-25.786	3,40	-	61.991

Alle bedragen in de tabel zijn afgerond in euro's

- Bovenstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling voor de periode van 7 jaar na Aflossing van de Obligatielening. Gedurende deze periode zijn de Zonnestroomsystemen grotendeels verbonden aan doorlopende afnameovereenkomsten waardoor de kasstromen van de Uitgevende Instelling relatief goed voorspelbaar zijn.
- De herfinanciering bedraagt €170.000 en zal worden afgelost in 7 jaar. Al verwacht de Uitgevende Instelling de herfinanciering af te sluiten tegen een gunstigere rente dan de Rente geboden op de Obligatielening, is uit voorzorg in het herfinancieringsscenario een rente van ca. 6,2% aangenomen. De dekking in Kolom F laat zien dat er ruim voldoende marge is voor een hoger rentepercentage mocht het nodig zijn.
- De kasstroom in Kolom D (A + B + C) toont de kasstroom beschikbaar voor het voldoen van de verplichtingen onder de herfinanciering. Kolom F toont het dekkingspercentage van die verplichtingen.

Scenario zonder herfinanciering

In het geval dat, om welke reden dan ook, de beoogde herfinanciering niet plaatsvindt, zal de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders conform de Obligatievoorwaarden een voorstel doen om alsnog aan haar verplichtingen te voldoen.

In jaar 7 tot en met 13 verwacht de Uitgevende Instelling in totaal nog ca. € 581.890 (som van Kolom D) aan operationele kasstromen (na aftrek van operationele kosten en belasting) te genereren waarmee zij aan haar verplichting kan trachten te voldoen. Deze verwachte kasstromen vormen geen aflossingsgarantie voor de Obligatiehouders maar uitgaande van een volledige cash sweep resulteren de verwachte kasstromen bij het uitblijven van een herfinanciering in een extra looptijd van ca. 3 jaar.

Mocht zij van Obligatiehouders geen goedkeuring ontvangen, dan kan de Vergadering van Obligatiehouders aan de Stichting opdracht geven om de resterende Hoofdsom op te eisen en zekerheidsrechten uit te winnen.

6.4 VALUTA-EFFECTEN

De Uitgevende Instelling ontvangt betalingen van haar klanten in Zuid-Afrikaanse Rand en is voor de uitbetaling in Euro dus afhankelijk van de wisselkoers ZA-Rand/Euro.

De betaling in Euro aan obligatiehouders vanuit inkomsten in Rand leidt tot een valutarisico dat voor rekening komt van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling verwacht dat ondanks dit risico, de Obligatielening gedurende de Looptijd volledig zal worden afgelost.

De prognose voor de ZA-Rand/Euro wisselkoers is gebaseerd op een verwachte stijging per jaar van 3,5%, startend met een geschatte ZA-Rand/Euro wisselkoers van 17,60 per einde 2021. Dit komt ongeveer overeen met de historische valutakoersontwikkeling gedurende de afgelopen 12 jaar.

Mocht de Rand onverhoopt meer waarde verliezen t.o.v. de Euro, dan zal dat van negatieve invloed zijn op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan haar betalingsverplichtingen onder de Obligatielening te voldoen. Om dit risico in te schatten heeft de Uitgevende Instelling een scenario uitgerekend met een jaarlijkse devaluatie van 7,5%. In dit geval blijft de DSCR gemiddeld 1,05, met een minimum van 1,01 in het tweede jaar. Bij deze ontwikkeling kan de Uitgevende Instelling dus nog steeds elk jaar aan haar verplichtingen voldoen onder de Obligatielening.

6.5 DIVIDENDBELEID

Gedurende de Looptijd van de Obligatielening zullen er alleen uitkeringen aan aandeelhouders van de Uitgevende Instelling gedaan worden, in welke vorm dan ook, indien een Debt Service Coverage Ratio (DSCR) van minimaal 1,20 in het voorgaande jaar is gerealiseerd (vergelijkbaar met wat commerciële banken vereisen). De DSCR is een maat voor de dekkinggraad van de leningsverplichtingen en wordt berekend als de verhouding tussen de operationele kasstroom en de som van de rente- en aflossingsverplichtingen in een bepaalde periode onder alle obligatieleningen. Indien de DSCR 1,0 is komen er precies genoeg netto-inkomsten binnen om aan de rente- en aflossingsverplichtingen te voldoen.

6.6 EXTERNE VERSLAGGEVING

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

7 RISICOFACTOREN

7.1 INLEIDING

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

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

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

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

7.2.1 Risico van wanbetaling door en/of faillissement van een klant van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat een klant van de Uitgevende Instelling om welke reden dan ook niet aan haar betalingsverplichtingen jegens de Uitgevende Instelling kan of wil voldoen. Dit betekent dat de Uitgevende Instelling (tijdelijk) minder inkomsten ontvangt en mogelijk (tijdelijk) niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Daarnaast bestaat het risico dat een klant van de Uitgevende Instelling failliet wordt verklaard en haar betalingsverplichtingen jegens de Uitgevende Instelling niet kan of wil voldoen. Indien dit risico zich voordoet dan zal de Uitgevende Instelling het Zonnestroomsysteem (op eigen kosten) moeten verwijderen en op zoek moeten gaan naar een nieuwe klant. Er is echter geen garantie dat de Uitgevende Instelling tijdig of tegen vergelijkbare voorwaarden een vervangende klant zal kunnen vinden waardoor zij mogelijk (tijdelijk) niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

7.2.2 Risico van technische gebreken aan de Zonnestroomsystemen

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

7.2.3 Risico van schade aan de Zonnestroomsystemen

Het risico bestaat dat de een of beide Zonnestroomsystemen gedurende de Looptijd beschadigd raken. Indien dit risico zich voordoet en de schade niet op een partij (bijvoorbeeld een leverancier of installateur) verhaald kan worden of gedekt wordt door een afgesloten verzekering, dan zal de Uitgevende Instelling zelf de kosten voor reparatie en eventuele gemiste inkomsten moeten dragen waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Om het risico van schade te mitigeren heeft de Uitgevende Instelling een verzekeringspakket uitgenomen met een voor Zonnestroomsystemen gebruikelijke dekking, waaronder dekking van directe materiële schade door oorzaken van buitenaf - bijvoorbeeld blikseminslag, vliegtuigschade, technische storingen of brand - alsook door

oorzaken van binnenuit (zijnde ontwerp- materiaal- en uitvoeringsfouten), alsmede indirecte schade veroorzaakt door bedrijfsstilstand na een materiële schade. Details van het door de Uitgevende Instelling af te sluiten verzekeringspakket zijn opgenomen in paragraaf 4.6 (*Verzekeringen*).

7.2.1 Risico van hoger dan verwachte operationele kosten

Het risico bestaat dat de kosten die de Uitgevende Instelling moet maken ten behoeve van de exploitatie van de Zonnestroomsystemen, de operationele kosten, waaronder onderhoud van de Zonnestroomsystemen; organisatiekosten van de Uitgevende Instelling; 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 Uitgevende Instelling waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

7.2.2 Risico van lagere inkomsten door tegenvallende zoninstraling

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

7.2.3 Risico van het wegvallen van contractspartijen

De Uitgevende Instelling is met meerdere partijen contracten aangegaan 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 Uitgevende Instelling.

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

Meer informatie over deze partij(en) is opgenomen in paragraaf 4.4.2 (*Toelichting betrokken partijen*).

7.2.4 Risico van waardedaling van de Zonnestroomsystemen

Het risico bestaat dat de waarde in het economisch verkeer van de Zonnestroomsystemen sneller daalt dan de uitstaande verplichtingen onder de Obligatielening. Dit betekent dat mocht de Uitgevende Instelling de Zonnestroomsystemen tussentijds moeten verkopen bijvoorbeeld in geval van calamiteiten en dit risico zich voordoet, de verkoop van de Zonnestroomsystemen mogelijk niet voldoende zullen zijn om de Obligatielening geheel af te lossen. De Uitgevende Instelling heeft een relatief hoge inbreng van eigen vermogen waardoor dit risico pas tot uiting komt bij extreme waardedaling.

7.2.5 Risico van sneller dan verwachte waardedaling van de Rand t.o.v. de Euro

Het risico bestaat dat de devaluatie van de Rand ten opzichte van de Euro in de werkelijkheid hoger is dan de in de prognose aangenomen 3,5% per jaar. Dit betekent dat, wanneer dit risico tot uiting komt, dit een negatieve invloed heeft op de kasstromen in Euro van de Uitgevende Instelling en de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen jegens Obligatiehouders kan voldoen. Voor een scenario analyse naar een hogere devaluatie van de Rand zie paragraaf 6.4 (*Valuta-effecten*).

7.2.1 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden die claimen door toedoen van de installatie of exploitatie van een of beide Zonnestroomsystemen schade te hebben geleden. Indien dit risico zich voordoet en de schade niet gedekt wordt door een verzekering, dan zal de Uitgevende Instelling zelf

de kosten van de schade moeten dragen waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Om dit risico te mitigeren zal als onderdeel van het in paragraaf 4.6 (*Verzekeringen*) beschreven verzekeringspakket een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering worden afgesloten door de Uitgevende Instelling.

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.

7.2.2 Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling niet aan haar financiële verplichtingen voldoet en failliet wordt verklaard. In dat geval zal een curator worden aangesteld die het bestuur van de Uitgevende Instelling overneemt en naar eigen inzicht zal trachten de 'boedel' van de failliete Uitgevende Instelling 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 dat de Obligatiehouder kunnen worden geconfronteerd met besluiten van de curator die niet in haar belang zijn waardoor zij haar investering in Obligaties geheel of gedeeltelijk kan verliezen. De verstrekte zekerheidsrechten (die de Stichting houdt) mitigeren dit risico enigszins voor Obligatiehouders, echter, het kan niet geheel worden uitgesloten.

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 eind van de Looptijd 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.

In dit geval kunnen Obligatiehouders besluiten, temeer als de Uitgevende Instelling de Obligatiehouders geen passend voorstel kan doen om alsnog aan haar verplichtingen te voldoen, de Stichting opdracht te geven om de verstrekte zekerheden uit te winnen om zo (een deel van) het aan de Uitgevende Instelling verstrekte bedrag te dekken.

In paragraaf 6.3.6 is een toelichting opgenomen over het herfinancieringsscenario alsmede een scenario waarbij de beoogde herfinanciering uitblijft. De Uitgevende Instelling verwacht in dat laatste geval dat bij een volledige cash sweep de Obligatielening geheel afgelost kan worden binnen 3 jaar na de Aflossingsdatum.

7.3.2 Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Obligaties

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

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

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, dan wel niet tegen de gewenste of reële waarde verhandelbaar is, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligatie wenst over te dragen geen koper vindt die de Obligatie wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan.

7.3.4 Risico waardedaling van de Obligaties

Op een Obligatie wordt een vaste Rente vergoed die gedurende de Looptijd niet zal wijzigen. De waardering van een Obligatie is mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente en de financiële positie van de Uitgevende Instelling.

Het risico bestaat derhalve dat bij verkoop van een Obligatie, de waarde van de Obligatie in het economisch verkeer lager is dan de Hoofdsom, door een stijging van de marktrente en/of een verslechtering van de financiële positie van de Uitgevende Instelling. 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, bijvoorbeeld in het kader van de uitoefening van de zekerheidsrechten, niet in het belang zijn of hoeven te zijn van een individuele Obligatiehouder.

7.4 OVERIGE RISICO'S

7.4.1 Risico van interpretatieverschillen met betrekking tot en niet nakomen van contracten en overeenkomsten

De Uitgevende Instelling zal diverse contracten en overeenkomsten aan gaan. Ondanks de betrachte 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 de Zonnestroomsystemen 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 de Zonnestroomsystemen en daarmee de financiële positie en prognose van de Uitgevende Instelling. De potentiële omvang van dit effect is nog onbekend maar kan zeer groot (negatief zijn).

8 FISCALE INFORMATIE

8.1 ALGEMEEN

De inhoud van dit hoofdstuk is gebaseerd op algemeen beschikbare informatie over de Nederlandse 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, Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd., is een Zuid-Afrikaanse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht en gevestigd in Zuid-Afrika onder Zuid-Afrikaans recht. De Uitgevende Instelling is derhalve belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en BTW in Zuid-Afrika.

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.

Op rentebetalingen is in Zuid-Afrika een bronheffing ("withholding tax") van toepassing van 15%. Alle bedragen in dit Informatiememorandum zijn gebaseerd op de netto te ontvangen Rente door de Obligatiehouder van 5,75% op jaarbasis. De te betalen bronheffing is voor rekening van de Uitgevende Instelling.

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 2022). Afhankelijk van de omvang van het totale vermogen, en rekening houdend met een heffingsvrij vermogen van EUR 50.650 per belastingplichtige (tarief 2022), zal de waarde van het vermogen belast worden tegen een effectief tarief variërend tussen de 0,56% (laagste schaal) en 1,71% (hoogste schaal) (tarief 2022).

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/privé/vermogen_en_aanmerkelijk_belang/vermogen/belasting_betalen_over_uw_vermogen/grondslag_sparen_en_beleggen/berekening-2022/

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 2022). 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 25,8% (tarief 2022). 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 8 maart 2022 tot en met 22 maart 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).
- DuurzaamInvesteren, in opdracht van de Uitgevende Instelling, kan zonder opgaaf van redenen een Inschrijving weigeren. De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van redenen de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.
- Zowel de Uitgevende Instelling als DuurzaamInvesteren aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid lijdt.

9.2 INSCHRIJVINGSPROCES

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

- De Geïnteresseerde geeft aan een Inschrijving te willen doen door, op de betreffende online projectpagina waarop details van de aanbidding van de Uitgevende Instelling beschikbaar zijn, op de met 'Investeren' gelabelde knop te drukken.
- Hierna geeft de Geïnteresseerde het te investeren bedrag en vult de hiervoor benodigde gegevens in.
- Aan de Inschrijver zal worden voorgerekend worden welk bedrag aan Transactiekosten deze dient te betalen bij Inschrijving.
- De Geïnteresseerde dient aan te geven akkoord te gaan met de algemene voorwaarden en te bevestigen dat hij/zij het Informatiememorandum behorende bij de aanbidding heeft gelezen en begrepen. Hierna dient hij/zij een passendheidstoets te doorlopen (bestaande uit 5 stellingen en 4 vragen) die ziet op de passendheid van de gewenste Inschrijving.
- 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 opgaaf van reden, de Inschrijving kosteloos te annuleren. De Inschrijving wordt in dit geval van rechtswege ontbonden, reeds gestorte gelden (inclusief Transactiekosten) zullen direct worden teruggestort aan de Inschrijver.

9.4 TOEWIJZING OBLIGATIES

9.4.1 Toewijzingsbevoegdheid

DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties bij uitgifte toe te wijzen. Zij kan zonder opgaaf van reden aan een Geïnteresseerde geen Obligaties toekennen of minder Obligaties dan waarvoor deze had ingeschreven. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze toestemming in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen. Zowel de Uitgevende Instelling als DuurzaamInvesteren aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid lijdt.

9.4.2 Toewijzingsproces

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden die op de Obligatielening hebben ingeschreven Obligaties toewijzen.

Zolang het maximum bedrag van de uitgifte van de Obligatielening (€380.000 in dit geval) niet overschreden door het totaal aan Inschrijvingen, worden in beginsel alle nieuwe Inschrijvingen in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst en geaccepteerd.

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

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

9.5 LEVERING VAN DE OBLIGATIES DOOR INSCHRIJVING IN HET REGISTER

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

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

Iedere Obligatiehouder is gerechtigd zijn inschrijving in het Register in te zien. De Uitgevende Instelling verstrekt geen fysieke (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. De Uitgevende Instelling schrijft de Obligatielening uit bestaande uit 380 Obligaties met een nominale waarde van €1.000 (*duizend euro*) elk, in totaal €380.000, een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatiememorandum;
- B. Op 9 december 2021 heeft de directie van de Uitgevende Instelling besloten tot de uitgifte van de Obligatielening;
- C. In de onderhavige Obligatievoorwaarden stelt de Uitgevende Instelling de voorwaarden van de uit te geven Obligatielening vast;
- D. Geïnteresseerden bevestigen met een Inschrijving op de Obligatielening kennis te hebben genomen van het Informatiememorandum en deze Obligatievoorwaarden;
- E. Inschrijven op de Obligatielening is enkel mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode, gebruikmakend van de online inschrijvingsmogelijkheid op de website van DuurzaamInvesteren (<http://www.duurzaaminvesteren.nl/>). Een concept van het Inschrijfformulier is opgenomen in Bijlage 2 ('*Voorbeeld Inschrijfformulier*').

OBLIGATIEVOORWAARDEN:

1. DEFINITIES

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 zes (6) jaar na de Ingangsdatum.
Bijlage	Een bijlage bij het Informatiememorandum die daarvan een integraal onderdeel vormt.
Corresponderende Verplichtingen	De huidige en toekomstige betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens een of meer Obligatiehouders op grond van of in verband met deze Obligatievoorwaarden (maar, ter voorkoming van misverstanden, uitgezonderd de Parallele Vordering).
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 8 maart 2022 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 8 maart 2022 tot en met 22 maart 2022 gedurende welke Geïnteresseerden kunnen Inschrijven op de Obligatielening.
Inschrijving	Een toezegging van een Geïnteresseerde om een of meerdere Obligaties te kopen.
Kwaliteitsrekening	De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening ten name van de Notaris, welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notariaat en Estate Planning.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening, zijnde de periode vanaf de Ingangsdatum tot en met de Aflossingsdatum.
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 Notariaat 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) één of meerdere Obligaties houdt.
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uit te geven obligatielening zoals beschreven in het Informatiememorandum.

Obligatievoorwaarden	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft.
Register	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders is opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.
Rente	De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding van 5,75% op jaarbasis over de nog uitstaande Hoofdsom zoals beschreven in het Informatiememorandum.
Rente- en Aflossingsdatum	De datum waarop gedurende de Looptijd ieder jaar Rente en Aflossing verschuldigd en betaald wordt aan de Obligatiehouder. Deze datum valt elk jaar op dezelfde dag als de Ingangsdatum.
Stichting	Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren. Een naar Nederlands recht opgerichte stichting, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772.
Transactiekosten	De bij een Obligatiehouder door DuurzaamInvesteren éénmalig in rekening te brengen kosten van 2,0% (incl. BTW) over de Initiële Hoofdsom voor gebruik van de website van DuurzaamInvesteren om een Inschrijving te doen.
Uitgevende Instelling	Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd., een naar Zuid-Afrikaans opgerichte 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Kaapstad (Zuid-Afrika) en geregistreerd in het handelsregister van Zuid-Afrika onder nummer 2021/435253/07.
Vergadering van Obligatiehouders	De vergadering van Obligatiehouders als bedoeld in Artikel 12.
Werkdag	Een dag, niet zijnde een zaterdag of zondag, waarop de banken in Amsterdam geopend zijn.
Zonnestroomsysteem	Een technische installatie die zonne-energie omzet in elektriciteit bestaande onder anderen uit zonnepanelen, het montagesysteem, omvormers en aansluitingen.

BETROKKEN ENTITEITEN

Jaguar New Energies (Pty) Ltd.	De Uitgevende Instelling, een naar Zuid-Afrikaans opgerichte 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Kaapstad (Zuid-Afrika) en geregistreerd in het handelsregister van Zuid-Afrika onder nummer 2021/435253/07.
Jaguar New Energies B.V.	De moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling, een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te 's-Gravenhage en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 73287156.
New Southern Energy (Pty) Ltd.	De installateur en onderhoudspartij van de Zonnestroomsystemen en aandeelhouder van Jaguar New Energies B.V. Een naar Zuid-Afrikaans opgerichte 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te

Kaapstad (Zuid-Afrika) en geregistreerd in het handelsregister van Zuid-Afrika onder nummer 2010/001278/07.

- ForestEffect Fund B.V.** Aandeelhouder van Jaguar New Energies B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te [stad] en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 65108361.
- Houdstermaatschappij C.A. Rijnhout B.V.** Aandeelhouder van Jaguar New Energies B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te [stad] en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 23060188.
- Du Roi BBI Packers (Pty) Ltd.** Een naar Zuid-Afrikaans opgerichte 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Hoedspruit (Zuid-Afrika) en geregistreerd in het handelsregister van Zuid-Afrika onder nummer M1995010227. Eigenaar van het dak waar een Zonnestroomsysteem op geïnstalleerd is en dochteronderneming van Indigo Fruit Farms (Pty) Ltd.
- Du Roi Agritech (Pty) Ltd.** Een naar Zuid-Afrikaans opgerichte 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Letsitele (Zuid-Afrika) en geregistreerd in het handelsregister van Zuid-Afrika onder nummer M2000022640. Eigenaar van het terrein waar een Zonnestroomsysteem op geïnstalleerd is en dochteronderneming van ANB Investments (Pty) Ltd.
- Indigo Fruit Farming (Pty) Ltd.** Afnemer van de stroom opgewekt met het Zonnestroomsysteem dat op het dak ligt van haar dochteronderneming, Du Roi BBI Packers (Pty) Ltd. Een naar Zuid-Afrikaans opgerichte 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Limpopo (Zuid-Afrika) en geregistreerd in het handelsregister van Zuid-Afrika onder nummer M2002004389.
- ANB Investments (Pty) Ltd.** Afnemer van de stroom opgewekt met het Zonnestroomsysteem dat op het terrein ligt van haar dochteronderneming, Du Roi Agritech (Pty) Ltd. Een naar Zuid-Afrikaans opgerichte 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Letsitele (Zuid-Afrika) en geregistreerd in het handelsregister van Zuid-Afrika onder nummer M1996015403.

2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

- 2.1 De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet voor de herfinanciering van een deel van de installatiekosten verbonden aan de twee (2) Zonnestroomsystemen zoals beschreven in het Informatiememorandum.

3. OBLIGATIELENING

- 3.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit aan de Obligatiehouders krachtens de in de Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. De Obligatiehouders worden met het doen van een Inschrijving geacht kennis te hebben genomen van deze Obligatievoorwaarden en het Informatiememorandum en zijn daaraan gehouden.
- 3.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt nominaal maximaal driehonderdtachtigduizend euro (€380.000), verdeeld in driehonderdtachtig (380) 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 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 de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden toewijzen mede met inachtneming van de bepalingen in dit Artikel.
- 4.2 Inschrijven op de Obligatielening geschiedt middels het invullen van een online Inschrijfformulier, beschikbaar op de betreffende projectpagina op www.duurzaaminvesteren.nl en het overmaken van het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.
- 4.3 De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. Noch de Uitgevende Instelling noch DuurzaamInvesteren is aansprakelijk voor enige schade die iemand door een dergelijke handeling lijdt.
- 4.4 Inschrijvingen worden in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst. Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet (geheel) accepteert zal zij dit zo snel mogelijk en in ieder geval voor de Ingangsdatum melden aan de Inschrijver. Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en wordt het beoogde aantal Obligaties toegewezen aan de Inschrijver. 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.
- 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. Er zullen geen fysieke (papieren) bewijzen van inschrijving of Obligaties worden verstrekt.

- 5.2 De Uitgevende Instelling houdt het Register in elektronische of andere door de Uitgevende Instelling te bepalen vorm, waarin in ieder geval de namen en adressen van Obligatiehouders zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden Obligaties.
- 5.3 Een Obligatiehouder dient iedere wijziging in de gegevens als genoemd in lid 2 van dit artikel onmiddellijk aan de Uitgevende Instelling door te geven. Een wijziging van deze gegevens van de Obligatiehouder zijn slechts tegenover het Uitgevende Instelling van kracht nadat de Obligatiehouder de Uitgevende Instelling daarvan schriftelijk in kennis heeft gesteld.

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

ARTIKEL 6. RENTE EN AFLOSSING

- 6.1 De Uitgevende Instelling is over de nog uitstaande (niet terugbetaalde) Hoofdsom, inclusief eventueel achterstallige betalingen van Rente, een Rente van 5,75% op jaarbasis verschuldigd aan de Obligatiehouder.

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

- 6.2 De Obligatielening heeft een Looptijd van zes (6) jaar vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd, op de Aflossingsdatum, dient de Obligatielening geheel afgelost (terugbetaald) te zijn.

Gedurende de Looptijd zal de Uitgevende Instelling de Obligatielening gedeeltelijk (ca. 50%) aflossen volgens een annuïtair schema. Deze Aflossingsbetalingen zullen ieder jaar achteraf plaatsvinden op de Rente- en Aflossingsdatum, op welke datum de Aflossing over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) jaar dient te zijn voldaan. Het resterende gedeelte (50%) zal in aan het einde van de Looptijd in één keer afgelost worden middels een herfinanciering.

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

Jaar	Rente (5,75%)	Aflossing	Totaal	Uitstaande Hoofdsom
1	57,50	66,67	124,17	933,33
2	53,67	100,00	153,67	833,33
3	47,92	100,00	147,92	733,33
4	42,17	100,00	142,17	633,33
5	36,42	100,00	136,42	533,33
6	30,67	533,33	564,00	0,00
Totaal	268,35	1.000,00	1.268,35	

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

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

Indien de Uitgevende Instelling besluit om de Obligatielening vervroegd af te lossen is zij aan de Obligatiehouder een additionele vergoeding verschuldigd over het vervroegd afgeloste bedrag, zodanig hoog dat het negatieve effect van de vervroegde Aflossing op het gemiddelde effectieve rendement van de Obligatiehouder teniet wordt gedaan en dus gelijk zal zijn aan het in paragraaf 3.4 (*Berekening effectief rendement*) van het Informatiememorandum berekende percentage van 5,0% op jaarbasis.

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

- 6.5 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 jaar - informeren over de kasstroom die de Uitgevende Instelling kent en aannemelijk maken dat deze niet afdoende is om (volledig) aan haar betalingsverplichtingen te voldoen.
- 6.6 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.
- 6.7 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, met uitzondering van de zekerheidsrechten als beschreven in Artikel 9 (*Parallele vordering en zekerheid door middel van zekerheidsrechten*), totdat de Obligatielening geheel is afgelost geen zekerheidsrechten, waaronder pand- of hypotheekrechten verstrekken.
- 7.3 Het is de Uitgevende Instelling toegestaan om, na schriftelijke toestemming van de Stichting, een aan de Obligatielening achtergestelde financiering aan te trekken.

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

ARTIKEL 8. DIVIDEND

- 8.1 Het is de Uitgevende Instelling toegestaan om gedurende de Looptijd uitkeringen, waaronder mede wordt verstaan uitkering van winst, terugbetaling van kapitaal of achtergestelde leningen, aan haar aandeelhouder(s) te doen.

Echter, de Uitgevende Instelling zal enkel hiertoe besluiten na een gedegen analyse van haar financiële positie en vooruitzichten, rekening houdend met toekomstige verplichtingen onder de Obligatielening.
- 8.2 De Uitgevende Instelling zal in elk geval geen uitkeringen of terugbetalingen doen aan haar aandeelhouder(s) zolang er achterstallige betalingsverplichtingen aan Obligatiehouders bestaan of al dan niet door de beoogde betaling aan aandeelhouders dreigen te ontstaan.

ARTIKEL 9. PARALLELE VORDERING EN ZEKERHEID DOOR MIDDEL VAN ZEKERHEIDSRECHTEN

- 9.1 De Uitgevende Instelling verbindt zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk voor zover nodig bij wijze van schuldkerkenning om aan de Stichting een bedrag te voldoen gelijk aan de Corresponderende

Verplichtingen zoals deze op enig moment kunnen bestaan (de “Parallele Vordering”). Iedere betalingsverplichting uit hoofde van de Parallele Vordering is opeisbaar op hetzelfde moment als waarop de betreffende Corresponderende Verplichtingen opeisbaar zijn.

- 9.2 De Stichting heeft (ten aanzien van de Parallele Vordering) een zelfstandig, onafhankelijk parallel vorderingsrecht op de Uitgevende Instelling ter zake van de rechten en vorderingen van de Obligatiehouders, dat op geen enkele wijze afbreuk doet aan de (corresponderende) rechten en vorderingen van de Obligatiehouders.
- 9.3 Iedere betaling die de Stichting ontvangt op de Parallele Vordering of iedere kwijtschelding of uitstel van betaling (eventueel na een door Obligatiehouders genomen besluit) vermindert de Corresponderende Verplichtingen van de Obligatiehouders, voor een gelijk bedrag, en vice versa. De Parallele Vordering zal te allen tijde gelijk zijn aan het totaal van de Corresponderende Verplichtingen.
- 9.4 De Stichting enerzijds en de Obligatiehouders anderzijds zijn gehouden om af te zien van handelingen waardoor de Uitgevende Instelling, door de Stichting en de Obligatiehouders tegelijkertijd, tot betaling van de Parallele Vordering én de vorderingen van de Obligatiehouders wordt aangesproken.
- 9.5 Tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van de Parallele Vordering en de andere betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Stichting uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden, komt de Uitgevende Instelling met de Stichting overeen dat de Uitgevende Instelling zorgdraagt voor het, onverwijld na de Ingangsdatum, verstrekken van onderstaande zekerheidsrechten aan de Stichting:
 - Eerste pandrecht op de aandelen van de Uitgevende Instelling;
 - Eerste pandrecht op de activa van de Uitgevende Instelling waaronder verstaan:
 - Alle roerende zaken van de Uitgevende Instelling;
 - Alle vorderingen uit verzekeringen van de Uitgevende Instelling;
 - Alle vorderingen uit overige contracten van de Uitgevende Instelling;
- 9.6 Ingeval de Stichting overgaat tot uitwinning van (een van de) zekerheidsrechten, verleent de Uitgevende Instelling daaraan alle medewerking.

ARTIKEL 10. OPEISBAARHEID

- 10.1 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.

- 10.2 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.
- 10.3 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 11. STICHTING; TAAK EN BEËINDIGING FUNCTIE

- 11.1 De taak van de Stichting is enkel om de zekerheden genoemd in Artikel 9.5 voor rekening van de Obligatiehouders te houden.
- 11.2 De Stichting is gehouden om bij het uitoefenen van zijn rechten als bedoeld in Artikel 9 of enige andere bepaling in deze Obligatievoorwaarden, te allen tijde te handelen in het belang van de Obligatiehouders, en door haar uit hoofde van de Parallele Vordering ontvangen betalingen onverwijld af te dragen aan de Obligatiehouders naar rato van hun bezit van Obligaties.
- 11.3 Voor het verrichten van executiehandelingen voortvloeiend uit de zekerheidsrechten genoemd in Artikel 9.5 behoeft de Stichting de voorafgaande machtiging van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. Voor handelingen benodigd om de genoemde zekerheidsrechten te vestigen of in stand te laten is de Stichting niettemin bevoegd.
- 11.4 Iedere Obligatiehouder zal (naar evenredigheid van zijn aantal Obligaties) de Stichting, binnen tien dagen na een daartoe strekkend verzoek, vrijwaren van alle kosten, verliezen of verplichtingen die ontstaan voor de Stichting (anders dan door grove schuld of opzet van de Stichting) in verband met diens optreden als Stichting op grond van deze Obligatievoorwaarden (tenzij de Stichting voor die kosten, verliezen of verplichtingen een vergoeding heeft ontvangen of kan ontvangen van de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatievoorwaarden).
- 11.5 Ten aanzien van de Stichting geldt dat:
- (a) Onverminderd het onderstaande lid (b) de Stichting niet aansprakelijk is voor enige actie die de Stichting heeft ondernomen (dan wel heeft nagelaten te nemen) op grond van of in verband met deze Obligatievoorwaarden, tenzij dit direct is te wijten aan opzet of grove schuld.
- (b) Deze bepaling strekt zich ook uit tot het handelen of nalaten van een functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Stichting in verband met een vordering die hij mogelijk heeft jegens die Stichting of in verband met een handeling of nalatigheid van enige aard door die functionaris, medewerker of opdrachtnemer met betrekking tot de Obligatievoorwaarden en iedere functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Stichting kan zich beroepen op deze bepaling.
- 11.6 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.
- 11.7 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.
- 11.8 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 (of vergelijkbaar orgaan) worden overgedragen.

ARTIKEL 12. VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

- 12.1 Een vergadering van Obligatiehouders (“**Vergadering van Obligatiehouders**”) zal worden gehouden (i) indien de Stichting dit wenselijk acht, (ii) op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling, (iii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 30% (dertig procent) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties of (iv) ingeval zich een omstandigheid als bedoeld in Artikel 10.1 heeft voorgedaan. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet de te behandelen onderwerpen bevatten.
- 12.2 De Vergadering van Obligatiehouders zal 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.
- 12.3 In spoedeisende gevallen (waaronder mede wordt verstaan in geval zich een omstandigheid als bedoeld in Artikel 10.1 heeft voorgedaan), zulks ter beoordeling van de Uitgevende Instelling of de Stichting, kan de oproepingstermijn ten aanzien van de Vergadering van Obligatiehouders worden teruggebracht tot vijf (5) dagen, de dag van de vergadering en van de oproeping niet meegerekend.
- 12.4 Indien de Uitgevende Instelling in gebreke blijft met het bijeenroepen van een Vergadering van Obligatiehouders, als bedoeld in Artikel 12.1, heeft de Stichting casu quo hebben de verzoekende Obligatiehouders zelf het recht een Vergadering van Obligatiehouders uit te schrijven met inachtneming van de hiervoor in Artikel 12.1 tot en met 12.3 omschreven termijnen en formaliteiten.
- 12.5 De Vergadering van Obligatiehouders wordt voorgezeten door een door de Uitgevende Instelling aan te wijzen persoon. Indien de door de Uitgevende Instelling aangewezen persoon niet ter vergadering aanwezig is of de Uitgevende Instelling geen persoon heeft aangewezen, wordt de Vergadering van Obligatiehouders voorgezeten door een door de vergadering uit haar midden aan te wijzen persoon.
- 12.6 Op een Vergadering van Obligatiehouders zal door middel van stembriefjes worden gestemd. Elke Obligatie geeft de houder ervan recht op één stem in de vergadering van Obligatiehouders.
- 12.7 Tenzij het een Gekwalificeerd Besluit (als gedefinieerd in Artikel 12.8 hierna) betreft, worden besluiten in de Vergadering van Obligatiehouders genomen met een absolute meerderheid van stemmen.
- 12.8 In het geval dat de besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders betrekking hebben op onderwerpen zoals hieronder beschreven, kunnen deze slechts genomen worden met een meerderheid van drie/vierde (3/4) gedeelte van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste drie/vierde (3/4) gedeelte van het totaal aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd is (“**Gekwalificeerd Besluit**”). Deze onderwerpen hebben betrekking op:
- (a) het veranderen van de Looptijd en/of het veranderen van de 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
- 12.9 Behoudens ingeval er sprake is van een noodsituatie (waarmee wordt bedoeld een omstandigheid als bedoeld in Artikel 12.3 of waarbij het voortbestaan van de Uitgevende Instelling onmiddellijk wordt

bedreigd) zal in een Vergadering van Obligatiehouders ten minste 2/3 (twee/derde) gedeelte van het aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd moeten zijn om rechtsgeldige besluiten te kunnen nemen. Ingeval het quorum niet wordt gehaald zal –met inachtneming van dezelfde oproepingsformaliteiten als van de eerste vergadering van Obligatiehouders – binnen vier (4) weken daarna een tweede Vergadering van Obligatiehouders moeten worden gehouden, waarin opnieuw een Gekwalificeerd Besluit kan worden genomen, ongeacht het aanwezige quorum.

- 12.10 Besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders kunnen buiten vergadering worden genomen, mits (a) met medeweten van de Stichting, (b) schriftelijk en (c) met unanieme stemmen, waarbij iedere Obligatiehouder zijn stem heeft kunnen uitbrengen of heeft medegedeeld daarvan af te zien.

13. BELASTINGEN

- 13.1 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.

14. VERHANDELBAARHEID

- 14.1 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.
- 14.2 In geval van overdracht van de Obligatie(s) blijven de onderhavige Obligatievoorwaarden onverkort van kracht.
- 14.3 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.

- 14.4 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.

15. WIJZIGING VAN DE OBLIGATIEVOORWAARDEN

- 15.1 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.

- 15.2 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.
- 15.3 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.

16. KENNISGEVING

- 16.1 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.
- 16.3 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling:
Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd.
Unit 1A Alchemy 86 Capricorn Drive, Kaapstad (Zuid-Afrika) 7948
info@jaguarnewenergies.com

17. SLOTBEPALINGEN

- 17.1 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.
- 17.2 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.
- 17.3 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 driehonderdtachtig (380) Obligaties met een nominale waarde van duizend euro (€1.000,00) per stuk die door Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd., statutair gevestigd te Kaapstad en ingeschreven in het handelsregister van Zuid Afrika onder nummer 2021/435253/07 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 de twee (2) Zonnestroomsystemen te exploiteren zoals beschreven in het Informatiememorandum;
- de Uitgevende Instelling, ter herfinanciering van een deel van de installatiekosten van de in het Informatiememorandum beschreven twee (2) Zonnestroomsystemen de Obligatielening uitschrijft met een totale nominale waarde van maximaal driehonderdtachtigduizend euro (€380.000);
- deze Inschrijving op elektronische wijze (zoals bepaald in artikel 3:15a BW) tot stand komt.

verklaart hierbij

1. Zorgvuldig kennis genomen te hebben van de inhoud van het Informatiememorandum en in het bijzonder de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening, en akkoord te gaan met en zich gebonden te achten aan de Obligatievoorwaarden;
2. Een bedrag van €[bedrag], exclusief Transactiekosten, Obligaties te willen verwerven, verdeeld over een of meer Obligaties;
3. 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 intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode; en
4. Het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, uiterlijk binnen 7 dagen na het accorderen van dit Inschrijfformulier over te maken op de hiervoor beschikbare Kwaliteitsrekening van de Notaris.

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: CONCEPT ACHTERSTELLINGSAKTE

DEZE OVEREENKOMST (de "Overeenkomst") is gedateerd ••• februari 2022 en gesloten tussen:

1. **Jaguar New Energies South Africa (Pty) Ltd.**, een naar Zuid-Afrikaans opgerichte 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid, met statutaire zetel te Kaapstad (Zuid-Afrika), gevestigd te Unit 1A Alchemy 86 Capricorn Drive, Kaapstad en geregistreerd in het handelsregister van Zuid-Afrika onder nummer 2021/435253/07 (de "**Vennootschap**");
2. **Jaguar New Energies B.V.** als de verstrekker van een achtergestelde financiering (van EUR •••) aan de Vennootschap (de "**Junior Crediteur**"); en

hierna gezamenlijk te noemen **Partijen** en ieder afzonderlijk als **Partij**.

OVERWEGENDE DAT:

- A) onder andere de Vennootschap en de Junior Crediteur partij zijn bij een EUR ••• leningovereenkomst gedateerd op [datum] (de "**Leningovereenkomst**");
- B) de Vennootschap een lening in de vorm van obligaties heeft verkregen of zal verkrijgen (de "**Obligaties**") uit hoofde van een uitgifte van obligaties overeenkomstig het d.d. 8 maart 2022 gepubliceerde informatiememorandum op de website van DuurzaamInvesteren waarin tevens de voorwaarden voor uitgifte van de obligaties zijn opgenomen (de "**Obligatievoorwaarden**") ter hoogte van EUR 380.000 en
- C) de Junior Crediteur al zijn huidige en toekomstige vorderingen op de Vennootschap achterstelt bij alle huidige en toekomstige vorderingen van de houders van de Obligaties (de "**Obligatiehouders**") onder de Obligatievoorwaarden (gezamenlijk de "**Senior Vordering**").
- D) De Achtergestelde Vordering voor de Einddatum niet opeisbaar is en de Junior Crediteur ook geen Inningsmaatregelen (trachten te) zal treffen.

KOMEN ALS VOLGT OVEREEN:

Artikel 1. Begrippen en definities

Gedefinieerde begrippen hebben, tenzij anders gedefinieerd in deze Overeenkomst, de betekenis daaraan gegeven in de Obligatievoorwaarden. In deze Overeenkomst betekent:

"Achtergestelde Vordering": alle bestaande en toekomstige vorderingen van de Junior Crediteur tot betaling, waaronder begrepen uit hoofde van regres of subrogatie, op de Vennootschap (waaronder het recht op betaling van hoofdsom, rente of andere bedragen) (ongeacht of deze zelfstandig of hoofdelijk worden gehouden) uit hoofde van de Kredietovereenkomst.

"Betaling": een betaling, daaronder begrepen door middel van verrekening en inbetalinggeving, of andere voldoening van een vordering.

"Einddatum": het moment waarop alle vorderingen van de Obligatiehouders onder de Obligatievoorwaarden zijn voldaan, geen vorderingen kunnen herleven en geen nieuwe vorderingen kunnen ontstaan.

"Inningsmaatregel":

- (a) het opeisen van enige vordering;
- (b) het opeisbaar stellen van enige vordering;
- (c) het verrekenen van enige vordering;
- (d) het nemen van gerechtelijke stappen met betrekking tot betaling van enige vordering;
- (e) het uitwinnen van eventueel verstrekte zekerheden;
- (f) het uitwinnen van eventueel verstrekte garantie(s); of
- (g) het aanvragen van faillissement, het goedkeuren (als aandeelhouder) van een voorstel tot het aanvragen van faillissement of (voorlopige) surseance van betaling.

"Leningovereenkomst": heeft de betekenis daaraan toegekend in overweging (A).

"Obligatiehouders": houders van Obligaties.

"Obligaties": de op grond van de Obligatievoorwaarden door de Vennootschap aan de Obligatiehouders uitgegeven obligaties.

"Obligatievoorwaarden": heeft de betekenis daaraan toegekend in overweging (B).

"Overeenkomst": deze overeenkomst tussen de Vennootschap en Junior Crediteur.

"Senior Vordering": alle bestaande en toekomstige vorderingen van de Obligatiehouders op de Vennootschap uit hoofde van de Obligatievoorwaarden (waaronder het recht op betaling van hoofdsom, rente of andere bedragen en uit hoofde van regres of subrogatie) (ongeacht of deze zelfstandig of hoofdelijk worden gehouden).

"Vergadering van Obligatiehouders": de vergadering van Obligatiehouders zoals beschreven in de Obligatiehouders

"Zekerheid": een garantie, hoofdelijke aansprakelijkheid, borgtocht, pandrecht, hypotheekrecht of andere (persoonlijke of goederenrechtelijke vorm van) zekerheid.

Artikel 2. Achterstelling

Alle partijen spreken af dat:

(i) de Achtergestelde Vordering volledig in rang is achtergesteld bij de Senior Vordering in de zin van de artikel 3:277 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek en zoals beschreven in de zin van deze Overeenkomst, uit welken hoofde ook.

(ii) De Achtergestelde Vordering voor de Junior Crediteur pas opeisbaar is en voldoening of Betaling van de Achtergestelde Vordering door of namens de Vennootschap pas toegestaan is, wanneer (i) de Vennootschap uit welken hoofde ook de Senior Vordering voldaan heeft of (ii) de Vennootschap voor de voldoening voorafgaande schriftelijke toestemming gekregen heeft van de 'Vergadering van Obligatiehouders' als beschreven in de Obligatievoorwaarden.

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

De verplichtingen van de Junior Crediteur en de Vennootschap onder deze Overeenkomst blijven gelden tot de Einddatum en gelden ook indien de Vennootschap failliet is verklaard, er een vereffenaar of curator is aangewezen, er een besluit is genomen tot ontbinding or surseance van betaling of een vergelijkbare procedure is gestart.

Artikel 3. Geen betaling

Zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de Vergadering van Obligatiehouders mag de Junior Crediteur geen Betaling ontvangen in verband met een Achtergestelde Vordering.

Hierop geldt een uitzondering voor betaling vanuit de vrije kasstromen, indien in het jaar voorafgaand aan de Betaling door de Vennootschap een Debt Service Coverage Ratio (DSCR), berekend als kasmiddelen voor financiering/totale financieringsverplichtingen, van minimaal 1,20 is gerealiseerd en mits een Betaling de continuïteit van de Vennootschap niet in gevaar brengt.

Artikel 4. Geen inningsmaatregelen

Voor de Einddatum zal de Junior Crediteur geen Inningsmaatregel nemen met betrekking tot een Achtergestelde Vordering anders dan een stuiting van verjaring of andere maatregel die nodig is ter bewaring van een recht met betrekking tot een Achtergestelde Vordering.

Artikel 5. Sanctie

Als in afwijking van artikel 2, 3 of 4 van deze Overeenkomst op enige wijze gehele of gedeeltelijke betaling van de Achtergestelde Vordering plaats heeft gehad, dan zijn de Junior Crediteur en de Vennootschap, hoofdelijk aan de Obligatiehouders gezamenlijk een bedrag verschuldigd. Dit bedrag is gelijk aan hetgeen in strijd met artikel 2, 3 of 4 van de Overeenkomst in mindering is gebracht op de Achtergestelde Vordering. De Obligatiehouders zullen het bedrag dat zij ontvangen in mindering brengen op al haar huidige en toekomstige vorderingen op de Vennootschap, uit welken hoofde ook.

Artikel 6. Overdracht van de achtergestelde vordering

De Achtergestelde Vordering is in de zin van artikel 3:83 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek niet overdraagbaar of verpandbaar, tenzij de Vergadering van Obligatiehouders voorafgaande schriftelijke toestemming hiervoor geeft. Vindt overdracht met deze toestemming plaats, dan verbindt de Junior Crediteur zich om zijn verplichtingen uit hoofde van deze Overeenkomst over te dragen aan zijn rechtsopvolger.

Artikel 7. Wijziging van de Obligatievoorwaarden

Bij wijziging van de Obligatievoorwaarden is geen toestemming van of mededeling aan de Junior Crediteur nodig. Wijzigingen kunnen onder andere betrekking hebben op de rente- en aflossingsverplichtingen of kosten uit hoofde van de Obligatievoorwaarden.

Artikel 8. Wijziging van de Leningovereenkomst

Zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de Vergadering van Obligatiehouders zijn wijzigingen in de Leningovereenkomst tussen de Vennootschap en de Junior Crediteur, die betrekking hebben op de Junior Crediteur, het leningsbedrag, de voorwaarden, de zekerheden en de rente- en aflossingsverplichtingen van de Vennootschap, niet toegestaan.

Artikel 9. Overig

9.1 Geen ontbinding

Voor zover wettelijk toegestaan, doet de Junior Crediteur hierbij afstand van (i) zijn rechten uit hoofde van de artikelen 6:228 en 6:265 tot en met 6:272 BW om deze Overeenkomst te ontbinden of om in rechte ontbinding van deze Overeenkomst te verzoeken en (ii) zijn rechten uit hoofde van de artikelen 6:52, 6:262 en 6:263 BW om zijn verplichtingen uit hoofde van deze Overeenkomst op te schorten.

9.2 Achterstelling van regres- en subrogatievorderingen

De Junior Crediteur bevestigt dat alle vorderingen die zij uit hoofde van regres/subrogatie op een ander van hen heeft of krijgt (de "Regresvorderingen") achtergesteld zijn, respectievelijk achtergesteld ontstaan, ten opzichte van de Senior Vordering. De Junior Crediteur bevestigt dat de Regresvorderingen niet verkenbaar en niet opeisbaar zijn tot de Einddatum.

9.3 Gedeeltelijke ongeldigheid

In het geval dat een bepaling van deze Overeenkomst ongeldig, onwettelijk, niet bindend of niet uitvoerbaar is (geheel dan wel gedeeltelijk) op grond van enig toepasselijk recht, blijft het overige deel van deze Overeenkomst van kracht voor zover dat deel, met het oog op de strekking van de Overeenkomst, niet onlosmakelijk verbonden is met die ongeldige, onwettelijke, niet bindende of niet uitvoerbare bepaling. Partijen zullen hun uiterste best doen om overeenstemming te bereiken over een bepaling die zo min mogelijk afwijkt van die ongeldige, onwettelijke, niet bindende of niet uitvoerbare bepaling, met inachtneming van de strekking van deze Overeenkomst.

9.4 Wijzigingen

Deze Overeenkomst kan niet worden gewijzigd of ontbonden tenzij schriftelijk en getekend door alle betrokken Partijen. Iedere wijziging, aanvulling of appendix zal onderdeel uitmaken van deze Overeenkomst.

Artikel 10. Toepasselijk recht en forumkeuze

10.1 Toepasselijk recht

Op deze Overeenkomst en de contractuele rechten en verplichtingen die daaruit voortvloeien of daarmee verband houden is Nederlands recht van toepassing.

10.2 Forumkeuze

Geschillen die voortvloeien uit of verband houden met deze Overeenkomst (waaronder geschillen die betrekking hebben op het bestaan, de geldigheid of de beëindiging van deze Overeenkomst of betrekking tot de contractuele rechten en verplichtingen die daaruit voortvloeien of daarmee verband houden) zullen worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Amsterdam, Nederland.