

25 februari 2022

INFORMATIEMEMORANDUM

4,5% obligatielening

Toekomst dak stroom 1 B.V.



Het Informatiememorandum wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal 1.820 obligaties van €1.000 (*duizend euro*) nominaal per stuk voor een totaal van maximaal €1.820.000 (*een miljoen achthonderdentwintigduizend euro*)

door

Toekomst dak stroom 1 B.V.

Een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Benthuizen, Nederland, onder KVK nummer 85253502

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



VOORWOORD

Over ToekomstDak

ToekomstDak is opgezet met het doel voor haar klanten asbest daken te saneren en te renoveren en op het gerenoveerde dak Zonnestroomsystemen te installeren. Met deze propositie heeft zij inmiddels meerdere Zonnestroomsystemen voor klanten ontwikkeld.

Omdat de dakrenovatie en installatie van een Zonnestroomsysteem voor de klanten van ToekomstDak kapitaalintensief is heeft zij daarnaast een propositie ontwikkeld waarin ToekomstDak de kosten voor renovatie van het dak draagt en daarmee van de dak-eigenaar het recht verkrijgt om, op eigen rekening en risico, een Zonnestroomsysteem op het dak te exploiteren. Zo wordt voor de dak-eigenaar het dak kosteloos gerenoveerd en draagt ToekomstDak bij aan de vraag naar duurzaam opgewekte energie in Nederland. Wanneer (nog) geen dakrenovatie nodig is kan een dak-eigenaar er ook voor kiezen zijn dak langjarig aan ToekomstDak te verhuren waardoor de dak-eigenaar inkomsten uit zijn of haar dak geniet.

De investering in het Zonnestroomsysteem en de dakrenovatie/of de kosten voor de dak-huur worden door ToekomstDak terugverdient uit de opbrengsten die zij geniet uit de exploitatie van het op het dak geïnstalleerde Zonnestroomsysteem.

Toekomst dak stroom 1 B.V. (de 'Uitgevende Instelling')

Toekomst dak stroom 1 B.V., de Uitgevende Instelling van de Obligatielening, is opgericht als exploitatievennootschap waarbinnen een door ToekomstDak ontwikkelde portefeuille van zeven Zonnestroomsystemen met een opgesteld vermogen van in totaal ca. 3,269 MWp (de 'Portefeuille Zonnestroomsystemen') wordt geïnstalleerd en langjarig wordt geëxploiteerd.

Voor alle Zonnestroomsystemen in de Portefeuille Zonnestroomsystemen is een SDE++ subsidie verkregen waaronder voor een periode van 15 jaar subsidie wordt ontvangen voor de met de Zonnestroomsystemen opgewekte elektriciteit. Tevens zijn met de dak-eigenaren dak verhuurovereenkomsten gesloten met een minimale verhuur termijn van 15 jaar.

De uit te geven Obligatielening

De Uitgevende Instelling beoogt met de uitgifte van deze senior Obligatielening maximaal €1.820.000 op te halen. De Obligatielening zal worden gebruikt ter financiering van de realisatie en exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen. Met de realisatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen is een investering van ca. €2.120.000 gemoeid. De resterend benodigde financiering wordt ingebracht in de Uitgevende Instelling in de vorm van eigen vermogen.

De Obligatielening biedt een Rente van 4,5% per jaar met een Looptijd van 2 jaar (24 maanden). De Obligatielening zal aan het einde van de Looptijd in een keer afgelost worden uit een herfinanciering middels het aantrekken van een voor dit soort projecten gebruikelijke (bancaire)projectfinanciering.

Zekerheden

Tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van de verplichtingen onder de Obligatielening, verkrijgt de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren een pandrecht op de aandelen, de activa en huidige en toekomstige vorderingen van de Uitgevende Instelling zoals omschreven in paragraaf 3.5 (*Zekerheden voor Obligatiehouders*).

U kunt meedoen

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

In dit Informatiememorandum vindt u alle relevante informatie over de Obligatielening, niet alleen alle voordelen maar ook de risico's. Mocht u vervolgens nog vragen hebben na het doornemen van dit memorandum, neem dan gerust contact met ons op via het e-mailadres: investeerd@ToekomstDak.nl

Heeft u interesse? Dan kunt u vanaf 28 februari 2022 inschrijven op de Obligatielening via de website van www.duurzaaminvesteren.nl

Dirco Rijnders

Directeur en medeoprichter Toekomst dak stroom 1 B.V.

INHOUDSOPGAVE

1	SAMENVATTING	5
1.1	Inleiding en doel van de uitgifte van de Obligatielening	5
1.2	Samenvatting van de aanbieding	5
1.3	Beschrijving van de Portefeuille Zonnestroomsystemen	6
1.4	Juridische structuur van de Uitgevende Instelling	8
1.5	Financiële prognose	9
1.6	Risicofactoren (samenvatting)	9
1.7	Deelname	10
2	BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS.....	11
2.1	Obligatielening en de Uitgevende Instelling	11
2.2	Verklarende woordenlijst.....	11
2.3	Onderzoeksplicht van de informatie	11
2.4	Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening	11
2.5	Verantwoordelijkheid informatie.....	11
2.6	Prognoses en aansprakelijkheid.....	12
2.7	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen	12
2.8	Wet Financieel Toezicht	12
2.9	Mogelijk tegenstrijdige belangen.....	13
2.10	Inschrijven op de Obligatielening.....	13
2.11	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum	13
3	BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING	14
3.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening.....	14
3.2	Belangrijkste kenmerken van de aanbieding	14
3.3	Rente en aflossing	15
3.4	Berekening effectief rendement	16
3.5	Zekerheden voor Obligatiehouders	16
3.6	Verhandelbaarheid van de Obligaties	16
3.7	Opschortende Voorwaarden.....	17
3.8	Ingangsdatum van de Obligatielening.....	17
3.9	Toewijzing	17
3.10	Informatievoorziening aan Obligatiehouders	17
3.11	Obligatievoorwaarden	18
4	DE PORTEFEUILLE ZONNESTROOMSYSTEMEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING	19
4.1	Inleiding.....	19
4.2	Kerngegevens van de Zonnestroomsystemen	19
4.3	Exploitatie en betrokken partijen	22
4.4	Installatie-eisen	24
4.5	Leverancier garanties	24
4.6	Product garanties	25
4.7	Track record van ToekomstDak.....	25
4.8	Verzekeringen	25
5	DE UITGEVENDE INSTELLING	26
5.1	Doelstelling en activiteiten.....	26

5.2	Juridische structuur van de Uitgevende Instelling	27
6	FINANCIËLE INFORMATIE	28
6.1	Financiële positie van de Uitgevende Instelling	28
6.2	Financiële prognose van de Uitgevende Instelling	28
6.3	Nadere toelichting financiële prognose	30
6.4	Toelichting herfinanciering	32
6.5	Dividendbeleid	33
6.6	Externe verslaggeving	34
7	RISICOFACTOREN	35
7.1	Inleiding.....	35
7.2	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming.....	35
7.3	Risico's verbonden aan de Obligatielening	37
7.4	Overige risico's	39
8	FISCALE INFORMATIE	40
8.1	Algemeen	40
8.2	De Uitgevende Instelling	40
8.3	Obligatiehouders.....	40
9	DEELNAME OBLIGATIELENING	42
9.1	Inschrijvingsperiode	42
9.2	Inschrijvingsproces.....	42
9.3	Herroeping	42
9.4	Toewijzing Obligaties	43
9.5	Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register	43
9.6	Ingangsdatum.....	43
9.7	Obligatievoorwaarden	43
	Bijlage 1: Obligatievoorwaarden	44
	Bijlage 2: Voorbeeld Inschrijfformulier.....	55

1 SAMENVATTING

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

1.1 INLEIDING EN DOEL VAN DE UITGIFTE VAN DE OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling, Toekomst dak stroom 1 B.V., beoogt de senior Obligatielening uit te geven om €1.820.000 op te halen ter financiering van de realisatie en exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen. Met de realisatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen is een investering van ca. €2.120.000 gemoeid. De resterend benodigde financiering wordt ingebracht in de Uitgevende Instelling in de vorm van eigen vermogen.

1.2 SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING

Uitgevende Instelling	Toekomst dak stroom 1 B.V.
Omvang Obligatielening	Maximaal €1.820.000, minimaal €1.600.000.
Rente	4,5% op jaarbasis.
Looptijd	Twee (2) jaar, 24 maanden.
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 lening. De Obligatielening is niet achtergesteld aan een andere financiering.
Rentebetaling	De verschuldigde Rente wordt jaarlijks achteraf betaald, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum.
Aflossing	De Obligatielening wordt aan het einde van de Looptijd in een keer afgelost middels herfinanciering.
Transactiekosten	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Eénmalig 1,20% (inclusief BTW) over de Initiële Hoofdsom bij Inschrijving. ▪ De Transactiekosten bedragen €12,00 per Obligatie van €1.000.
Garanties of zekerheden aan Obligatiehouders	<p>De Uitgevende Instelling verstrekt de volgende zekerheidsrechten aan de Stichting ter nakoming van de verplichtingen aan Obligatiehouders:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Eerste pandrecht op de aandelen en activa van de Uitgevende Instelling; ▪ Eerste pandrecht op (vorderingen uit) de projectovereenkomsten, waaronder verzekeringen, installatieovereenkomsten, service- en onderhoudsovereenkomsten, dak huurovereenkomsten, stroomafnameovereenkomsten met elektriciteitsleveranciers.

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 PORTEFEUILLE ZONNESTROOMSYSTEMEN

1.3.1 Algemene informatie

Opgesteld vermogen	Ca. 3,269 MWp (voor de gehele Portefeuille Zonnestroomsystemen)
Verwachte jaarlijkse productie	<p>Ca. 3,106 GWh (voor de gehele Portefeuille Zonnestroomsystemen)</p> <p>Voor het maken van een gedegen opwekprognose heeft de Uitgevende Instelling een zoninstralingsrapport laten opstellen door PV-Sol die de verwachte jaarlijkse productie heeft berekend op basis van zoninstralingsrapporten conform Meteonorm 8.1 met meetdata van de periode 1996 tot en met 2015.</p>
Ontwikkel- en installatierisico	<p>Het ontwikkel- en installatierisico is afgedekt.</p> <p>De dak-eigenaren hebben overeenkomsten getekend voor de beschikbaarheid van de daken, daarbuiten is een installatieovereenkomst getekend met de installateur tegen een vooraf vast overeengekomen prijs.</p>
Garanties op zonnestromen	<p>Op alle Zonnestroomsystemen zitten de volgende garanties:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Productgarantie zonnepanelen: 12 jaar ▪ Opbrengstgarantie zonnepanelen: 25 jaar ▪ Installateurgarantie zonnepanelen: 5 jaar
Afnehmer	<p>De Uitgevende Instelling heeft voor de door de Portefeuille Zonnestroomsystemen opgewekte elektriciteit met Nieuwe Stroom een afnamecontract afgesloten voor onbepaalde tijd. Wel heeft de Uitgevende Instelling de mogelijkheid dit contract maandelijks op te zeggen.</p> <p>De prijs die de Uitgevende Instelling ontvangt per opgewekte kWh is gekoppeld aan de European Power Exchange (EPEX) en de waarborging van afname is gegarandeerd.</p> <p>De Uitgevende instelling is nog met meerdere partijen in gesprek om een langdurig afnamecontract voor de gehele portefeuille af te sluiten. De Uitgevende instelling verwacht eind Q2 2022, na afronden van de installatie van de Zonnestroomsystemen, een keuze te maken of zij met een van deze partijen een afnamecontract tekent tegen gunstigere voorwaarden dan in het huidige afnamecontract.</p>
Locatiehuur	<p>De Uitgevende Instelling sluit met de locatie eigenaren een dak-huurovereenkomst af waarin zij een vast huurvergoeding per jaar overeenkomt. Bij een aantal van de dak-eigenaren is de huurvergoeding €0,00 omdat zij op het dak van de betreffende eigenaren renovaties of asbestsanering heeft uitgevoerd.</p> <p>Mocht een locatie eigenaar verhuizen of failliet gaan ten tijde van de looptijd van de dak huurovereenkomst dan blijft de overeenkomst in stand en zal van rechtswege overgaan op de nieuwe eigenaar van het pand.</p> <p>De overeenkomst kan ontbonden worden door middel van opzegging, echter zal dan een boetebeding in werking treden. De boete die door de verhuurder voldaan moet worden is gebaseerd op de installatie kosten plus de gedeerde inkomsten.</p>

SDE++ subsidie	<p>Voor alle Zonnestroomsystemen in de Portefeuille Zonnestroomsystemen is SDE++ subsidie verkregen. De SDE++ beschikkingen staan bij uitgifte van dit Informatiememorandum nog op naam van de dak-eigenaren.</p> <p>De overdracht van een SDE++-beschikking door de RVO kan echter pas plaatsvinden op het moment dat een Zonnestroomsysteem operationeel is, dat wil zeggen aangesloten op het net en aangemeld bij CertiQ. Met de dak-eigenaren zijn overeenkomsten gesloten dat wanneer de Zonnestroomsystemen operationeel zijn de SDE++-subsidie wordt overgedragen aan de Uitgevende Instelling.</p>
Onderhoud	<p>Met Wijsman & Verburg Energy Systems, de installateur van de Zonnestroomsystemen, is een onderhoudscontract afgesloten voor de gehele exploitatieperiode. Wel heeft de Uitgevende Instelling de mogelijkheid het contract na 5 jaar te beëindigen. Doet zij dit niet dan wordt het contract stilzwijgend verlengd met een termijn van telkens één jaar.</p> <p>Gedurende de looptijd van het contract is Wijsman & Verburg Energy Systems verantwoordelijk voor jaarlijkse inspectie, monitoring, reparaties, reiniging en het verhelpen van storingen wanneer nodig. De vergoeding voor onderhoud is vooraf vastgelegd. Zolang de Uitgevende Instelling het contract stilzwijgend verlengd gelden de vooraf afgesproken vergoedingen.</p>
Verzekeringen	<p>Voor de gehele Portefeuille Zonnestroomsystemen is een verzekeringspakket afgesloten waaronder de Zonnestroomsystemen verzekerd zijn tegen technische gebreken aan het systeem (eigen gebrek), schade, diefstal, operational business interruption en aansprakelijkheid. De verzekerende instellingen zijn: Solarif, MS Amlin en Interpolis.</p>

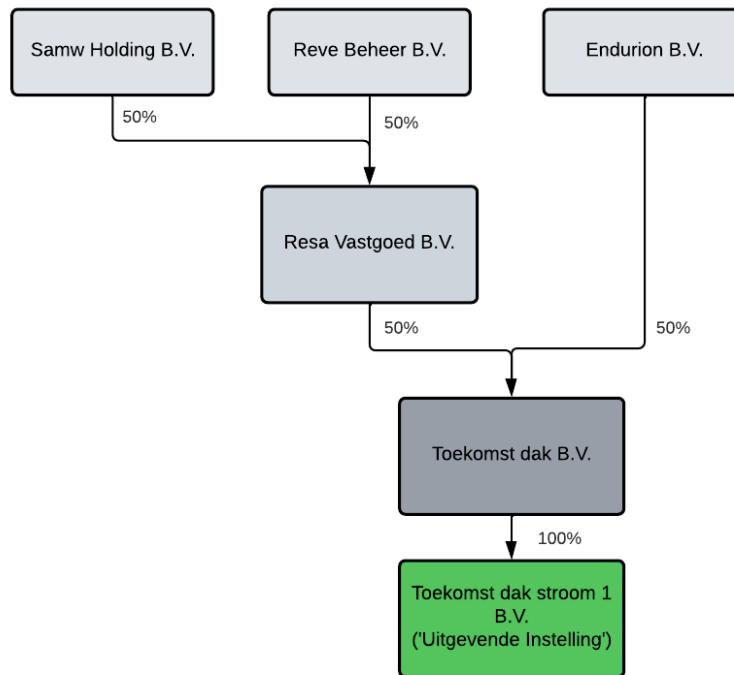
1.3.2 Locatie specifieke informatie

De Zonnestroomsystemen in de Portefeuille Zonnestroomsystemen worden geïnstalleerd op zeven locaties in heel Nederland, onderstaand is de locatie specifieke informatie opgenomen.

Locatie	Status	Verwachte opleverdatum	Asbestsanering	Opgesteld vermogen	Technologie
's Gravenmoer	Dakrenovatie moet nog plaatsvinden	01-05-2022	Ja	387 kWp	DMEGC 450 Wp (Tier 1)
Noordwijk	Klaar voor start bouw	01-08-2022	Ja	313,2 kWp	DMEGC 450 Wp (Tier 1)
Leersum	Klaar voor start bouw	01-05-2022	Nee	559,4 kWp	Longi 415 Wp (Tier 1)
Enschede	Klaar voor start bouw	01-08-2022	Nee	191,7 kWp	DMEGC 450 Wp (Tier 1)
Heerwaarden	Klaar voor start bouw	01-05-2022	Ja	554,4 kWp	Canadian 450 Wp (Tier 1)
Odiliapeel	Klaar voor start bouw	01-05-2022	Nee	918 kWp	DMEGC 450 Wp (Tier 1)

1.4 JURIDISCHE STRUCTUUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

Onderstaande diagram geeft een schematisch overzicht van de relaties tussen de Uitgevende Instelling (Toekomst dak stroom 1 B.V.), Toekomst dak B.V. en eventueel andere aandeelhouders.



Toelichting

- De Uitgevende Instelling is 100% eigenaar van de Portefeuille Zonnestroomsystemen zoals beschreven in paragraaf 1.3 (*Beschrijving van de Portefeuille Zonnestroomsystemen*).
- De Uitgevende Instelling, Toekomst dak stroom 1 B.V., is een separate juridische entiteit met als enige doelstelling het exploiteren van Zonnestroomsystemen en zal gedurende de Looptijd van de Obligatielening geen andere commerciële activiteiten ontwikkelen.
- De Uitgevende Instelling is een 100% dochteronderneming van Toekomst dak B.V., een onderneming met als doel om Zonnestroomsystemen te ontwikkelen op daken van MKB-bedrijven in Nederland, de door Toekomst dak B.V. ontwikkelde Zonnestroomsystemen worden vervolgens in portefeuilles gebundeld ondergebracht in aan de Uitgevende Instelling gelijkende dochterondernemingen.
- Toekomst dak B.V. voert het management over de Uitgevende Instelling en wordt op haar beurt bestuurd door Resa Vastgoed B.V. en Endurion B.V. die op hun beurt weer bestuurd worden door respectievelijk (indirect) dhr. S. Wijsman, dhr. Rene Verburg en dhr. D. Rijnders.
- De UBO's van de Uitgevende Instelling zijn dhr. S. Wijsman, dhr. Rene Verburg en dhr. D. Rijnders
- Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met het Nederlands recht. De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en wordt daarom niet toegepast.

1.5 FINANCIËLE PROGNOSE

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

	Inkomsten	Uitgaven	Belasting (VPB)	Beschikbare kasstroom	Rente & Aflossing Obligatielening	Vrije kasmiddelen
	€	€	€	€	€	€
Jaar	KOLOM A	KOLOM B	KOLOM C	KOLOM D	KOLOM E	KOLOM F
1	2.302.022	(2.089.459)	-	212.563	(81.900)	130.663
2	1.857.744	(66.165)	-	1.791.490	(1.901.900)	20.253

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

- De liquide middelen verkregen uit de uitgifte van de Obligatielening ad €1.820.000 en de inbreng van eigen vermogen ad €300.000 zijn onder inkomsten opgenomen in jaar 1. De liquide middelen verkregen uit de herfinanciering ad €1.620.000 zijn opgenomen onder de inkomsten in jaar 2.
- De Zonnestroomsystemen worden naar verwachting opgeleverd in mei tot augustus 2022 en genieten vanaf oplevering allemaal 15 jaar SDE++ subsidie. In de prognose is in het eerste jaar van de Looptijd rekening gehouden met minder inkomsten uit exploitatie omdat de Zonnestroomsystemen in het eerste jaar van de Looptijd geïnstalleerd worden en derhalve niet het gehele jaar inkomsten genereren.
- De belangrijkste inkomsten van de Uitgevende Instelling uit exploitatie van de Zonnestroomsystemen betreffen de SDE++ subsidie bijdragen en de verkoop van de opgewekte elektriciteit en bijbehorende GvO's. De belangrijkste kosten betreffen de financieringslasten, verzekerings- en onderhoudskosten, en de periodieke vergoeding voor het gebruik van het dak (die voor de Looptijd van de Obligatielening vooruitbetaald is).
- Rekening houdend met wet- en regelgeving en de overeenkomsten met contractspartijen zal de Uitgevende Instelling haar inkomsten (kolom A) tijdens de Looptijd als volgt aanwenden:
 - Betaling van investeringskosten en operationele kosten (kolom B) zoals beschreven in paragraaf 6.3.3 (*Toelichting uitgaven*) en vennootschapsbelasting (kolom C) zoals beschreven in paragraaf 6.3.5 (*Toelichting Vennootschapsbelasting (VPB)*);
 - Van de kasstroom die dan resteert (kolom D = A + B + C) worden de Rente- en Aflossingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening (kolom E) voldaan;
 - Kolom F toont het bedrag dat na het voldoen aan de Rente- en Aflossingsverplichting als liquide middelen beschikbaar is voor de Uitgevende Instelling.

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 het participeren in de Obligatielening staan hieronder opgesomd en worden in hoofdstuk 7 (*Risicofactoren*) nader toegelicht.

Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

- Risico's verbonden aan de installatie van de Zonnestroomsystemen;
- Risico verbonden aan de overname van de SDE++-beschikkingen;
- Risico van vertraagde netaansluiting van de Zonnestroomsystemen;
- Risico van het wegvallen van contractspartijen;
- Risico van technische gebreken en/of schade aan de Zonnestroomsystemen;
- Risico van lagere inkomsten door tegenvallende zoninstraling;
- Risico van wanbetaling door en/of faillissement van de Uitgevende Instelling;
- Risico van hoger dan verwachte operationele kosten voor de Uitgevende Instelling;
- Risico van waardedaling van de Zonnestroomsystemen;
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid;
- Risico van beperkt eigen vermogen;
- Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling.

Risico's verbonden aan de Obligaties

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

Overige risico's

- Risico van contracten en overeenkomsten;
- Risico van wijzigende wet- en regelgeving;
- Risico van onderverzekering en calamiteiten;
- Risico van 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 28 februari 2022 tot en met 28 maart 2022 (of zoveel eerder als dat de Uitgevende Instelling de Inschrijvingsperiode sluit) inschrijven via www.duurzaaminvesteren.nl. Op deze website is ook het verloop van de Inschrijvingen te volgen.

Een nadere toelichting over het inschrijvingsproces is opgenomen in hoofdstuk 9 (*Deelname Obligatielening*).

2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS

2.1 OBLIGATIELENING EN DE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende Instelling beoogt met de uitgifte van de senior Obligatielening €1.820.000 op te halen voor de financiering van de realisatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen. Met de realisatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen is een investering van ca. €2.120.000 gemoeid. De resterend benodigde financiering wordt ingebracht in de Uitgevende Instelling in de vorm van eigen vermogen.

De Obligatielening heeft een Looptijd van twee (2) jaar (24 maanden) en de Rente bedraagt 4,5% op jaarbasis. De Obligatielening wordt aan het einde van de Looptijd in één keer geheel afgelost middels een herfinanciering.

Ter zekerheid van de Obligatiehouders zal de Uitgevende Instelling op naam van de Stichting Belangenbehartiging Duurzaam Investeren een pandrecht vestigen op de aandelen, activa en huidige en toekomstige vorderingen van de Uitgevende Instelling.

2.2 VERKLARENDE WOORDENLIJST

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

2.3 ONDERZOEKSPLICHT VAN DE INFORMATIE

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

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

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, Toekomst dak stroom 1 B.V., statutair gevestigd te Benthuizen, is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens in het Informatiememorandum.

De Uitgevende Instelling verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen, en voor zover haar bekend, de gegevens in het Informatiememorandum in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Informatiememorandum zou wijzigen. Het voorgaande neemt niet weg dat Uitgevende Instelling geen aansprakelijkheid aanvaardt voor uitkomsten van en verwachtingen gebaseerd op dit Informatiememorandum.

Behoudens de Uitgevende Instelling is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken of verklaring(en) af te leggen in verband met dit Informatiememorandum of anderszins te communiceren over de gegevens in dit Informatiememorandum. Informatie of verklaringen verstrekt of afgelegd in strijd met het

voorgaande dienen niet te worden beschouwd als ware deze verstrekt door of namens de Uitgevende Instelling, deze aanvaardt dan ook geen aansprakelijkheid in dat verband.

2.6 PROGNOSES EN AANSPRAKELIJKHEID

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

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

2.7 VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN

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

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de 'U.S. Securities Act of 1933' of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in de Verenigde Staten van Amerika of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

2.8 WET FINANCIËEL TOEZICHT

In artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling onder de Wet Financieel Toezicht ('Wft') is bepaald dat het aanbieden van effecten aan het publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten ('AFM') goedgekeurd prospectus is toegestaan, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding minder dan €5.000.000 bedraagt. De Obligatielening plus in de afgelopen 12 maanden eerder gedane uitgiftes door de groep waarbinnen de Uitgevende Instelling valt vallen met een maximale omvang van €1.820.000 binnen dit criterium en is derhalve vrijgesteld van deze plicht.

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

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

2.9 MOGELIJK TEGENSTRIJDIGE BELANGEN

De opbrengst van de Obligatielening wordt gebruikt ter financiering van de realisatie en exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen. Naast de Uitgevende Instelling heeft Wijsman & Verburg Energy Systems B.V. een afgeleid belang bij de uitgifte van de Obligatielening omdat zij de installatie en het onderhoud van de Zonnestroomsystemen zal uitvoeren. De Aandeelhouder van Wijsman & Verburg Energy Systems B.V. is tevens 50% indirect aandeelhouder van de Uitgevende Instelling. Om potentieel tegenstrijdige belangen tegen te gaan is de prijs waarvoor de Zonnestroomsystemen worden opgeleverd evenals de prijs voor het onderhoud op voorhand vastgelegd. Tevens kan de overeenkomst tussen de Uitgevende Instelling en Wijsman & Verburg niet gewijzigd worden zonder goedkeuring van de Vergadering van Obligatiehouders.

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 de Uitgevende Instelling.

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

2.10 INSCHRIJVEN OP DE OBLIGATIELENING

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezeten personen en gevestigde bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 28 februari 2022 tot en met 28 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 aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de (al dan niet verlengde) Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen de reeds gestorte gelden geheel worden teruggestort.

2.11 TOEPASSELIJK RECHT, TAAL, VALUTA EN DATUM

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

De datum van dit Informatiememorandum is 25 februari 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 beoogt met de uitgifte van deze Obligatielening €1.820.000 op te halen om de realisatie en exploitatiekosten van de Portefeuille Zonnestroomsystemen als beschreven in hoofdstuk 4 (*De Portefeuille Zonnestroomsystemen van de Uitgevende Instelling*) te financieren.

3.2 BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE AANBIEDING

De Uitgevende Instelling biedt particuliere beleggers de mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening met de volgende kenmerken:

Uitgevende Instelling	Toekomst dak stroom 1 B.V.
Omvang Obligatielening	Maximaal €1.820.000, minimaal €1.600.000.
Rente	4,5% op jaarbasis.
Looptijd	Twee (2) jaar, 24 maanden.
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 lening. De Obligatielening is niet achtergesteld aan een andere financiering.
Rentebetaling	De verschuldigde Rente wordt jaarlijks achteraf betaald, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum.
Aflossing	De Obligatielening wordt aan het einde van de Looptijd in een keer afgelost middels herfinanciering.
Transactiekosten	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Eénmalig 1,20% (inclusief BTW) over de Initiële Hoofdsom bij Inschrijving. ▪ De Transactiekosten bedragen €12,00 per Obligatie van €1.000.
Garanties of zekerheden aan Obligatiehouders	<p>De Uitgevende Instelling verstrekt de volgende zekerheidsrechten aan de Stichting ter nakoming van de verplichtingen aan Obligatiehouders:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Eerste pandrecht op de aandelen en activa van de Uitgevende Instelling; ▪ Eerste pandrecht op (vorderingen uit) de projectovereenkomsten, waaronder verzekeringen, installatieovereenkomsten, service- en onderhoudsovereenkomsten, dak huurovereenkomsten, stroomafnameovereenkomsten met elektriciteitsleveranciers.

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

3.3 RENTE EN AFLOSSING

3.3.1 Rente

De Uitgevende Instelling is over de nog uitstaande (niet terugbetaalde) Hoofdsom, inclusief eventueel achterstallige betalingen van Rente, een Rente van 4,5% op jaarbasis verschuldigd aan de Obligatiehouder. De verschuldigde Rente wordt gedurende de Looptijd jaarlijks achteraf, telkens op de Rentdatum, aan Obligatiehouders betaald.

3.3.2 Looptijd en Aflossing

Looptijd

De Looptijd van de Obligatielening bedraagt vierentwintig (24) maanden (2 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 in zijn geheel in één keer aflossen aan het einde van de Looptijd, de Aflossing wordt gefinancierd middels het aantrekken van een voor dit soort projecten gebruikelijke langjarige bancaire projectfinanciering. Voor een nadere toelichting zie paragraaf 6.4 (*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. Dit betekent dat, mocht de Uitgevende Instelling onvoldoende liquiditeit beschikbaar hebben om de Aflossingen onder de Obligatielening volledig te voldoen, op elke Obligatie een even groot gedeelte van de geplande Aflossing betaald zal worden en het overige niet betaalde deel onderdeel zal blijven van de Hoofdsom.

3.3.3 Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen

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

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

Jaar	1	2	Totaal
Rente (4,5%)	45,00	45,00	90,00
Aflossing	-	1.000,00	1.000,00
Totaal	45,00	1.045,00	1.090,00

- Bovenstaande tabel toont de verwachte jaarlijkse Rentebetalingen en de Aflossing aan het einde van de Looptijd aan een Obligatiehouder gedurende de Looptijd (2 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 per jaar

Jaar	1	2	Totaal
Rente (4,5%)	81.900	81.900	163.800
Aflossing	-	1.820.000	1.820.000
Totaal	81.900	1.901.900	1.983.800

- Bovenstaande tabel toont de verwachte jaarlijkse Rentebetalingen en de Aflossing aan het einde van de Looptijd voor de Obligatielening als geheel gedurende de Looptijd (2 jaar).
- Alle bedragen in euro's (€), afgerond naar hele euro's.

3.4 BEREKENING EFFECTIEF RENDEMENT

- Rekenvoorbeeld: een Geïnteresseerde koopt één (1) Obligatie voor €1.000, de nominale waarde, daarbij betaalt de Geïnteresseerde ook éénmalig 1,2% Transactiekosten over het geïnvesteerde bedrag (€12,00, inclusief BTW, per Obligatie). In totaal betaalt de Inschrijver €1.012,00 voor de aanschaf van één (1) Obligatie.
- Gedurende de Looptijd heeft een Obligatiehouder jaarlijks recht op 4,5% Rente over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom.
- Daarnaast zal aan het einde van de Looptijd de Obligatielening in één keer geheel worden afgelost middels een herfinanciering.
- Een Obligatiehouder heeft aan het einde van de Looptijd, conform het schema in paragraaf 3.3.3 (*Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen*) in totaal €1.090,00 per Obligatie ontvangen op een investering van €1.012,00. Het gemiddelde effectieve rendement op jaarbasis is voor een Obligatiehouder, na aftrek van Transactiekosten, bedraagt 3,9%.

3.5 ZEKERHEDEN VOOR OBLIGATIEHOUDERS

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

- Eerste pandrecht op de aandelen en activa van de Uitgevende Instelling;
- Eerste pandrecht op (vorderingen uit) de projectovereenkomsten, waaronder verzekeringen, installatieovereenkomsten, service- en onderhoudsovereenkomsten, dak huurovereenkomsten, stroomafnameovereenkomsten met elektriciteitsleveranciers

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 handelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt/beurs, een mkb-groeimarkt of soortgelijk platform.

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

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

Overdracht van Obligaties aan een niet-Obligatiehouder is uitgesloten.

3.6.1 Procedure bij overlijden

Bij een melding van overlijden van een Obligatiehouder zal een verklaring van erfrecht worden opgevraagd. In deze verklaring heeft een notaris vastgesteld wie de erfgenamen zijn en wie de nalatenschap afhandelt. Een Obligatie 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 VOORWAARDEN

Er geldt de opschortende voorwaarde dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode minimaal een bedrag van €1.600.000 door investeerders geïnvesteerd is in de Obligatielening. Indien deze voorwaarde niet wordt vervuld zal de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekken. Eventueel reeds gestorte gelden (inclusief Transactiekosten) zullen door de Notaris aan investeerders worden geretourneerd.

Wanneer er voor minder dan de beoogde €1.820.000 maar meer dan het minimum van €1.600.000 ingeschreven wordt dan zal er aanvullend eigen vermogen ingebracht worden door de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling.

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

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

DuurzaamInvesteren is, in opdracht van de Uitgevende Instelling, als enige bevoegd Obligaties bij uitgifte toe te wijzen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze bevoegdheid 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 Portefeuille Zonnestroomsystemen (jaarlijks gedurende exploitatie);
- overige bijzonderheden die relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders (jaarlijks of ad hoc indien noodzakelijk).

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

3.11 OBLIGATIEVOORWAARDEN

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

4 DE PORTEFEUILLE ZONNESTROOMSYSTEMEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

4.1 INLEIDING

ToekomstDak is opgezet met het doel asbest daken te saneren en te renoveren en op het gerenoveerde dak zonnestroom op te wekken. ToekomstDak draagt de kosten voor renovatie van het dak en verkrijgt van de dak-eigenaar het recht om op eigen rekening en risico een Zonnestroomsysteem op het dak te exploiteren. Zo wordt voor de dak-eigenaar het dak kosteloos gerenoveerd en draagt ToekomstDak bij aan de vraag naar duurzaam opgewekte energie in Nederland. Wanneer (nog) geen dakrenovatie nodig is kan een dak-eigenaar er ook voor kiezen zijn dak langjarig aan ToekomstDak te verhuren waardoor de dak-eigenaar inkomsten uit zijn of haar dak geniet.

De door ToekomstDak ontwikkelde Zonnestroomsystemen worden ondergebracht in speciaal daarvoor opgezette exploitatievennootschappen die als enige doelstelling hebben het (laten) installeren en langjarig exploiteren van een reeds ontwikkelde portefeuille Zonnestroomsystemen. Toekomst dak stroom 1 B.V., de Uitgevende Instelling van de Obligatielening, is zo een exploitatievennootschap en zal een portefeuille van zeven Zonnestroomsystemen (laten) installeren en exploiteren op verschillende locaties in Nederland.

De Portefeuille Zonnestroomsystemen bestaat uit totaal 7.371 zonnepanelen en heeft een totaal opgesteld vermogen van ca. 3,269 MWp. Tevens is voor alle Zonnestroomsystemen een SDE++ subsidie verkregen.

- De belangrijkste inkomsten zijn de inkomsten uit SDE++ subsidie met een looptijd van 15 jaar en de inkomsten uit de verkoop van elektriciteit en bijbehorende Garanties van Oorsprong.
- De belangrijkste kosten zijn de kosten van de bouw van de Zonnestroomsystemen, de financieringskosten en operationele kosten zoals beheer, onderhoud en verzekering van de Zonnestroomsystemen.

Meer informatie over de Uitgevende Instelling vindt u op <https://www.ToekomstDak.nl/>

4.2 KERNGEGEVENS VAN DE ZONNESTROOMSYSTEMEN

4.2.1 Algemene informatie

Opgesteld vermogen	Ca. 3,269 MWp (voor de gehele Portefeuille Zonnestroomsystemen)
Verwachte jaarlijkse productie	Ca. 3,106 GWh (voor de gehele Portefeuille Zonnestroomsystemen) Voor het maken van een gedegen opwekprognose heeft de Uitgevende Instelling een zoninstralingsrapport laten opstellen door PV Sol die de verwachte jaarlijkse productie heeft berekend op basis van zoninstralingsrapporten conform Meteornorm 8.1 met meetdata van de periode 1996 tot en met 2015.
Ontwikkel- en installatierisico	Het ontwikkel- en installatierisico is afgedekt. De dak-eigenaren hebben overeenkomsten getekend voor de beschikbaarheid van de daken, daarbuiten is een installatieovereenkomst getekend met de installateur tegen een vooraf vast overeengekomen prijs.
Garanties op zonnepanelen	Op alle Zonnestroomsystemen zitten de volgende garanties: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Productgarantie zonnepanelen: 12 jaar ▪ Opbrengstgarantie zonnepanelen: 25 jaar ▪ Installateurgarantie zonnepanelen: 5 jaar
Afnehmer	De Uitgevende Instelling heeft voor de door de Portefeuille Zonnestroomsystemen opgewekte elektriciteit met Nieuwe Stroom een

afnamecontract afgesloten voor onbepaalde tijd. Wel heeft de Uitgevende Instelling de mogelijkheid dit contract maandelijks op te zeggen.

De prijs die de Uitgevende Instelling ontvangt per opgewekte kWh is gekoppeld aan de European Power Exchange (EPEX) en de waarborging van afname is gegarandeerd.

De Uitgevende instelling is nog met meerdere partijen in gesprek om een langdurig afnamecontract voor de gehele portefeuille af te sluiten. De Uitgevende instelling verwacht eind Q2 2022, na afronden van de installatie van de Zonnestroomsystemen, een keuze te maken of zij met een van deze partijen een afnamecontract tekent tegen gunstigere voorwaarden dan in het huidige afnamecontract.

Locatiehuur

De Uitgevende Instelling sluit met de locatie eigenaren een dak-huurovereenkomst af waarin zij een vast huurvergoeding per jaar overeenkomt. Bij een aantal van de dak-eigenaren is de huurvergoeding €0,00 omdat zij op het dak van de betreffende eigenaren renovaties of asbestsanering heeft uitgevoerd.

Mocht een locatie eigenaar verhuizen of failliet gaan ten tijde van de looptijd van de dak huurovereenkomst dan blijft de overeenkomst in stand en zal van rechtswege overgaan op de nieuwe eigenaar van het pand.

De overeenkomst kan ontbonden worden door middel van opzegging, echter zal dan een boetebeding in werking treden. De boete die door de verhuurder voldaan moet worden is gebaseerd op de installatie kosten plus de gedeerde inkomsten.

SDE++ subsidie

Voor alle Zonnestroomsystemen in de Portefeuille Zonnestroomsystemen is SDE++ subsidie verkregen. De SDE++ beschikkingen staan bij uitgifte van dit Informatiememorandum nog op naam van de dak-eigenaren.

De overdracht van een SDE++-beschikking door de RVO kan echter pas plaatsvinden op het moment dat een Zonnestroomstelsel operationeel is, dat wil zeggen aangesloten op het net en aangemeld bij CertiQ. Met de dak-eigenaren zijn overeenkomsten gesloten dat wanneer de Zonnestroomsystemen operationeel zijn de SDE++-subsidie wordt overgedragen aan de Uitgevende Instelling.

Onderhoud

Met Wijsman & Verburg Energy Systems, de installateur van de Zonnestroomsystemen, is een onderhoudscontract afgesloten voor de gehele exploitatieperiode. Wel heeft de Uitgevende Instelling de mogelijkheid het contract na 5 jaar te beëindigen. Doet zij dit niet dan wordt het contract stilzwijgend verlengd met een termijn van telkens één jaar.

Gedurende de looptijd van het contract is Wijsman & Verburg Energy Systems verantwoordelijk voor jaarlijkse inspectie, monitoring, reparaties, reiniging en het verhelpen van storingen wanneer nodig. De vergoeding voor onderhoud is vooraf vastgelegd. Zolang de Uitgevende Instelling het contract stilzwijgend verlengd gelden de vooraf afgesproken vergoedingen.

Verzekeringen

Voor de gehele Portefeuille Zonnestroomsystemen is een verzekeringspakket afgesloten waaronder de Zonnestroomsystemen verzekerd zijn tegen technische gebreken aan het systeem (eigen gebrek),

schade, diefstal, operational business interruption en aansprakelijkheid. De verzekerende instellingen zijn: Solarif, MS Amlin en Interpolis.

4.2.2 Locatie specifieke informatie

De Zonnestroomsystemen in de Portefeuille Zonnestroomsystemen worden geïnstalleerd op zeven locaties in heel Nederland, onderstaand is de locatie specifieke informatie opgenomen.

Locatie	Status	Verwachte opleverdatum	Asbestsanering	Opgesteld vermogen	Technologie
's Gravenmoer	Dakrenovatie moet nog plaatsvinden	01-05-2022	Ja	387 kWp	DMEGC 450 Wp (Tier 1)
Noordwijk	Klaar voor start bouw	01-08-2022	Ja	313,2 kWp	DMEGC 450 Wp (Tier 1)
Leersum	Klaar voor start bouw	01-05-2022	Nee	559,4 kWp	Longi 415 Wp (Tier 1)
Enschede	Klaar voor start bouw	01-08-2022	Nee	191,7 kWp	DMEGC 450 Wp (Tier 1)
Heerewaarden	Klaar voor start bouw	01-05-2022	Ja	554,4 kWp	Canadian 450 Wp (Tier 1)
Odiliapeel	Klaar voor start bouw	01-05-2022	Nee	918 kWp	DMEGC 450 Wp (Tier 1)
Joppe	Klaar voor start bouw	01-05-2022	Ja	346,1 kWp	DMEGC 450 Wp (Tier 1)

2.13

4.3 EXPLOITATIE EN BETROKKEN PARTIJEN

Leverancier installatie en onderhoud

Wijsman & Verburg Energy Systems is de leverancier van de zonnepanelen voor de Zonnestroomsystemen en is tevens verantwoordelijk voor de installatie. Wijsman & Verburg Energy Systems is per januari 2021 ontstaan uit een samenvoeging van Wijsman Energy Systems en Verburg Solar Works.

Wijsman Energy Systems is sinds 12 jaar actief in de zonne-energiesector en heeft ca. 100MW geïnstalleerd. Verburg Solar Works is sinds 13 jaar in de zonne-energiesector actief en heeft in deze tijd ca. 130MW geïnstalleerd.

Naast de levering en installatie van de zonnepanelen is Wijsman & Verburg Energy Systems onder een 'operations & maintenance contract' voor de exploitatieperiode (op basis van een 5 jarig contract met stilzwijgende verlenging door de Uitgevende Instelling) verantwoordelijk voor het onderhoud van de Zonnestroomsystemen.

Oplevering van de Zonnestroomsystemen gebeurt tegen vooraf overeengekomen voorwaarden en een vaste prijs.

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

Afnemer geproduceerde elektriciteit en GVO's

De Uitgevende Instelling heeft met Nieuwe Stroom een maandelijks opzegbaar afnamecontract afgesloten voor de door de Portefeuille Zonnestroomsystemen opgewekte elektriciteit.

De prijs per opgewekte kWh is gekoppeld aan de European Power Exchange (EPEX). Het contract is opzegbaar vanuit de Uitgevende Instelling, en gekoppeld aan de actuele EPEX prijzen, waardoor de waarborging van afname gegarandeerd is.

De Uitgevende instelling is met meerdere partijen in gesprek om een langdurig contract voor de gehele portefeuille af te sluiten. De Uitgevende instelling verwacht eind Q2 2022, na afronden van de installatie van de Zonnestroomsystemen, een keuze te maken met welke partij zij een afnamecontract tekent gebaseerd op de prijsontwikkelingen.

Voor meer informatie, zie: <https://www.nieuwestroom.nl/>

Management

Het bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gevormd door Toekomst dak B.V. die op haar beurt bestuurd wordt door Resa Vastgoed B.V. en Endurion B.V. die op hun beurt weer bestuurd worden door respectievelijk (indirect) dhr. S. Wijsman, dhr. Rene Verburg en dhr. D. Rijnders.

Netbeheerder

De netbeheerders zijn Liander, Stedin en Enexis. Bij de Zonnestroomsystemen in Odiliapeel, Leersum, Dreumel, Enschede en Joppe zijn de grootzakelijke aansluitingen reeds actief en werkend opgeleverd door de netbeheerder. Bij de overige locaties zijn er door de netbeheerder offertes uitgebracht en deze zijn door Uitgevende Instelling bevestigd.

Locatie eigenaar

De Portefeuille Zonnestroomsystemen worden geïnstalleerd op de daken van zeven bedrijven in Nederland. De zeven bedrijven, op wiens daken de Zonnestroomsystemen komen te liggen, zijn eigenaar van de gebouwen waarop de Zonnestroomsystemen geïnstalleerd worden. Met de bedrijven zijn dak

huurovereenkomsten gesloten voor een duur van tussen de 16 en de 20 jaar. De huurvergoedingen

Mocht een locatie eigenaar verhuizen of failliet gaan ten tijde van de looptijd van de dak huurovereenkomst dan blijft de overeenkomst in stand en zal van rechtswege overgaan op de nieuwe eigenaar van het pand.

De overeenkomst kan ontbonden worden door middel van opzegging, echter zal dan voor de verhuurder een boetebeding in werking treden. De boete is gebaseerd op de installatie kosten plus de gedeferde inkomsten van de Uitgevende Instelling.

Aan het einde van de huurovereenkomst gaat het eigendom van een Zonnestroomsysteem (na eventuele betaling door de dak-eigenaar) over op de dak-eigenaar.

De Uitgevende Instelling is met de dak-eigenaren overeengekomen dat zij een opstalrecht kan vestigen mits zij dit noodzakelijk acht.

Dakrenovatie

De daken van de bedrijven waarop de Zonnestroomsystemen geïnstalleerd worden, worden voor de installatie gerenoveerd en klaar gemaakt voor de installatie van de Zonnestroomsystemen.

Op de locatie in 's Gravenmoer is er nog sprake van asbestsanering, die in opdracht van de Uitgevende Instelling wordt uitgevoerd. Over het algemeen neemt dit proces een aantal dagen in beslag.

Zoninstralingsrapport

Voor het maken van een gedegen prognose heeft de Uitgevende Instelling een zoninstralingsrapport laten opstellen door PV Sol.

Zij heeft een simulatie gemaakt van de zoninstraling voor de locaties waar de zeven Zonnestroomsystemen in aanbouw zijn. Aan de hand van het zoninstralingsrapport en het opgestelde vermogen heeft PV Sol een verwachte jaarlijkse productie berekend.

De berekening van de jaarlijkse productie is naast de verwachte zoninstraling ook afhankelijk van de performance van het systeem. Deze performance laat zich uitdrukken in de Performance Ratio (PR) die de verhouding weergeeft van de theoretisch mogelijke opwek op basis van zoninstraling en de werkelijke opwek. In de installatieovereenkomsten is vastgelegd dat de PR minimaal het niveau haalt dat uit de simulaties voor het zoninstralingsrapport komt. De PR wordt jaarlijks vastgesteld op basis van monitoring gegevens van de systemen. Als blijkt dat de PR lager is dan het afgesproken minimum niveau dan zal de installateur de hiermee corresponderende gemiste opwek vergoeden over een looptijd van 10 jaar voor een bedrag van €0,11 per gemiste kWh. Voor meer informatie zie: <https://pvsol.software/en/>

RVO/CertiQ

De Rijksdienst voor Ondernemend (RVO) Nederland houdt zich onder de verantwoordelijkheid van het Ministerie van Economische Zaken bezig met onder meer de toekenning en uitbetaling van de SDE++-vergoeding aan producenten van duurzame energie. Voor meer informatie over De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland en de genoemde regeling: www.rvo.nl.

CertiQ certificeert, middels het toekennen van een Garantie van Oorsprong (GVO) certificaat, energie die is opgewekt uit de duurzame bronnen zon, water, wind en biomassa. CertiQ is voor deze taak aangewezen door de Nederlandse overheid. De

GVO's die elektronisch verstrekt worden, zijn in Nederland het enige geldige bewijs dat energie duurzaam is opgewekt. Kijk voor meer informatie op www.certiq.nl

Verzekeraar

De Zonnestroomsystemen worden verzekerd tegen o.a. schade door onheil van buitenaf middels een voor dit soort projecten gebruikelijk verzekeringspakket. De Uitgevende Instelling werkt voor het afsluiten van de polissen samen met Solarif, MS Amlin en Interpolis. Details hiervan zijn opgenomen in paragraaf 4.8 (*Verzekeringen*). Eventuele verzekeringsclaims worden door de verzekeraar uitgekeerd aan de Uitgevende Instelling.

Voor meer informatie zie: <https://www.solarif.com/nl/>,
<https://www.msamlin.com/en/markets/the-netherlands.html> en:
<https://www.interpolis.nl/>

4.4 INSTALLATIE-EISEN

In de installatieovereenkomst met de leverancier zijn de installatie-eisen waar de installaties aan moeten voldoen vastgelegd. Na ingebruikname van de systemen vindt een keuring plaats door een onafhankelijk technisch bureau, dat inspecteert of de installatie inderdaad aan de vereisten zoals vastgesteld voldoet. De installatie zal conform Scope 12 worden aangelegd, nadien zal de installateur een onafhankelijke Scope 12 keuring plaats laten vinden.

Als onderdeel van het Service en Onderhoudscontract wordt de installatie online gemonitord, tevens zal er bij storingen direct geacteerd worden door de installateur. Daarbuiten zal de installatie jaarlijks gekeurd worden, buiten een vijfjaarlijkse Scope 12 keuring.

De belangrijkste normen en eisen die gelden onder de installatieovereenkomst zijn:

- NEN 1010:2015 Laagspanningsnorm
- NPR 5310:2016 Praktijkrichtlijn NEN 1010:2015
- NEN 7250:2014 Zonne-energiesystemen – integratie in daken en gevels – bouwkundige aspecten
- NEN EN 1991-1-4 Eurocode windbelastingen
- NEN EN-IEC 62305-1 Bliksembeveiliging
- IEC 61439 'Laagspanningsschakel en verdeelinrichtingen'
- NEN 3140 'Bedrijfsvoering van elektrische installaties – laagspanning

Wanneer de oplevering van een Zonnestroomsysteem, door toedoen van de installateur niet binnen 30 dagen na de geplande datum van ingebruikstelling heeft plaatsgevonden betaald te installateur een boete van 0,05% van de aanneemsom per dag dat er verdere vertraging optreedt.

4.5 LEVERANCIER GARANTIES

De leverancier van de Zonnestroomsystemen verstrekt een garantie op de onderliggende producten van de Zonnestroomsystemen voor een duur die gelijk is aan de door de producent daarvan afgegeven productgaranties. Aanvullend voorziet de leverancier in:

- 12 maanden installatie garantie; de installateur garandeert dat eventuele gebreken in het werk die binnen 12 maanden na oplevering optreden kosteloos worden verholpen.
- 24 maanden performance ratio garantie; de performance ratio (PR) is een criterium voor de kwaliteit van het Zonnestroomsysteem. De PR wordt weergegeven in procenten en verwijst naar de verhouding tussen de gemeten en de theoretische opbrengst van het Zonnestroomsysteem. De PR wordt jaarlijks vastgesteld. Als blijkt dat de PR lager is dan het afgesproken minimumniveau dan zal de installateur de

hiermee corresponderende gemiste opwek vergoeden over een looptijd van 10 jaar voor een bedrag van €0,11 per gemiste kWh. Voor het vaststellen van de PR worden de systemen aangesloten op een online monitoring systeem.

- 60 maanden systeemgarantie aansluitend bij de productgarantie op geleverde materialen zoals omschreven in paragraaf 4.7 (*Product garanties*).

4.6 PRODUCT GARANTIES

De volgende productgaranties vormen onderdeel van de installatieovereenkomsten:

- 5 jaar productgarantie op de geleverde materialen en montagewerkzaamheden: Op de door de leverancier geleverde materialen en het montagewerk geeft de leverancier 5 jaar garantie. Deze garantie houdt in dat bij storing in de installatie te wijten aan montagewerkzaamheden, de leverancier gratis en zonder voorrijdkosten het probleem herstelt binnen de garantiebepalingen van de materialen;
- 15 jaar productgarantie op de omvormers: Op de door de leverancier geleverde omvormers wordt door de fabrikant een 15-jarige productgarantie afgegeven;
- 12 jaar productgarantie op de zonnepanelen: Op de door de leverancier geleverde zonnepanelen wordt door de fabrikant een 12-jarige productgarantie afgegeven;
- 25 jaar vermogensgarantie op de zonnepanelen: Op de door de leverancier geleverde zonnepanelen wordt door de fabrikant een lineaire vermogensgarantie afgegeven.

4.7 TRACK RECORD VAN TOEKOMSTDAK

ToekomstDak heeft enkele jaren ervaring in de realisatie van de grotere zonnestroomsystemen bij bedrijven. Maatwerk en kwaliteit zijn de sleutel van het succes van ToekomstDak. Vanwege de toenemende vraag naar de werkwijze waarbij de installaties door ToekomstDak worden gerealiseerd en tevens door ToekomstDak worden geëxploiteerd, is de Uitgevende Instelling opgericht als de eerst exploitatie B.V. van ToekomstDak. Daarnaast heeft Wijsman & Verburg Energy Systems meerdere vergelijkbare projecten uitgevoerd voor andere partijen.

4.8 VERZEKERINGEN

Door de Uitgevende Instelling is voor alle Zonnestroomsystemen een verzekeringspakket afgesloten. Het verzekeringspakket dekt onder meer machinebreuk, onheil van buitenaf, zoals diefstal en brand, en schade door eigen gebrek van de zonnepanelen. De verzekering is afgesloten via Solarif voor 1 jaar en wordt daarna automatisch verlengd. Daarbuiten heeft de Uitgevende Instelling een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering, en tevens heeft de installateur een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering en CAR verzekering.

Meer informatie is te vinden op www.solarif.nl.

5 DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1 DOELSTELLING EN ACTIVITEITEN

De Uitgevende Instelling, Toekomst dak stroom 1 B.V., is een separate juridische entiteit met als enige doelstelling het installeren en exploiteren van de drie in dit Informatiememorandum beschreven Zonnestroomsystemen.

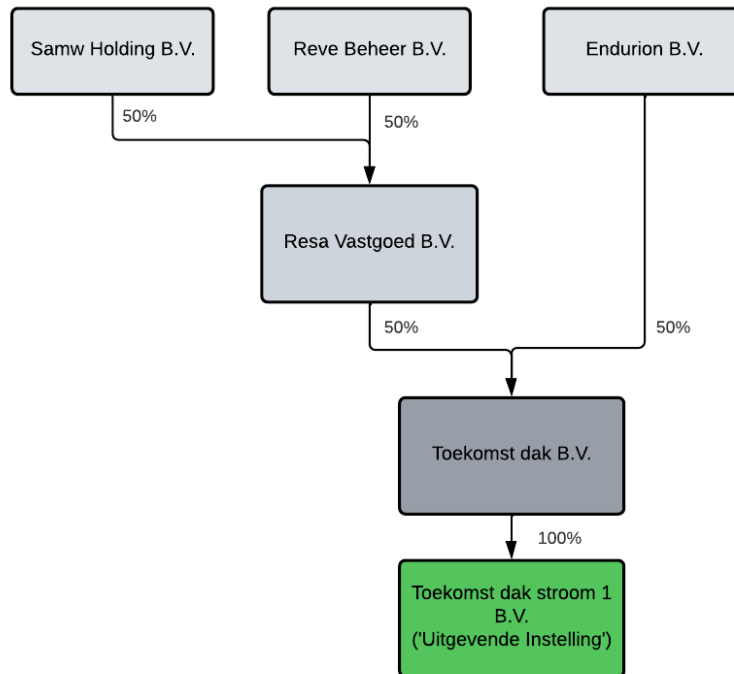
Doordat de Uitgevende Instelling geen andere activiteiten kent dan het exploiteren van zonnestroomsystemen zijn activiteiten, opbrengsten en risico's voor de Uitgevende Instelling relatief overzichtelijk en beheersbaar.

5.1.1 Kerngegevens

Naam:	Toekomst dak stroom 1 B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie	85253502
Datum oprichting:	21 januari 2022
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederlands
Statutaire zetel:	Gemeente Alphen aan den Rijn
Postadres:	Verbreepark 8, 2731 BR Benthuisen
Telefoon:	079-3313678
E-mail:	investeerders@ToekomstDak.nl
Website:	https://www.ToekomstDak.nl/

5.2 JURIDISCHE STRUCTUUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

Onderstaande diagram geeft een schematisch overzicht van de relaties tussen de Uitgevende Instelling (Toekomst dak stroom 1 B.V.), Toekomst dak B.V. en eventueel andere aandeelhouders.



Toelichting

- De Uitgevende Instelling is 100% eigenaar van de Portefeuille Zonnestroomsystemen zoals beschreven in paragraaf 1.3 (*Beschrijving van de Portefeuille Zonnestroomsystemen*).
- De Uitgevende Instelling, Toekomst dak stroom 1 B.V., is een separate juridische entiteit met als enige doelstelling het exploiteren van Zonnestroomsystemen en zal gedurende de Looptijd van de Obligatielening geen andere commerciële activiteiten ontwikkelen.
- De Uitgevende Instelling is een 100% dochteronderneming van Toekomst dak B.V., een onderneming met als doel om Zonnestroomsystemen te ontwikkelen op daken van MKB-bedrijven in Nederland, de door Toekomst dak B.V. ontwikkelde Zonnestroomsystemen worden vervolgens in portefeuilles gebundeld ondergebracht in aan de Uitgevende Instelling gelijkende dochterondernemingen.
- Toekomst dak B.V. voert het management over de Uitgevende Instelling en wordt op haar beurt bestuurd door Resa Vastgoed B.V. en Endurion B.V. die op hun beurt weer bestuurd worden door respectievelijk (indirect) dhr. S. Wijsman, dhr. Rene Verburg en dhr. D. Rijnders.
- De UBO's van de Uitgevende Instelling zijn dhr. S. Wijsman, dhr. Rene Verburg en dhr. D. Rijnders
- Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met het Nederlands recht. De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en wordt daarom niet toegepast.

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 de maximale opbrengst van de uitgifte van de Obligaties van €1.820.000.

Activa	€	Passiva	€
Werkkapitaal	1.686.878	Obligatielening	1.820.000
Dakrenovatie	140.814	Eigen vermogen	300.000
Zonnestroomsystemen	292.308		
Totaal	2.120.000	Totaal	2.120.000

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 'Werkkapitaal' betreft alle liquide middelen die gereserveerd zijn voor de bouwkosten van de Zonnestroomsystemen.
- De post Zonnestroomsystemen betreft reeds gemaakte kosten voor de Zonnestroomsystemen.
- De post 'Obligatielening' betreft de Obligatielening zoals beschreven in dit Informatiememorandum van maximaal €1.820.000.
- De post 'Eigen vermogen' betreft het door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling ingebrachte vermogen middels een kapitaalstorting.

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. In deze prognose is de herfinanciering van de Obligatielening aan het einde van de Looptijd meegenomen.

	Inkomsten	Uitgaven	Belasting (VPB)	Beschikbare kasstroom	Rente & Aflossing Obligatielening	Vrije kasmiddelen
	€	€	€	€	€	€
Jaar	KOLOM A	KOLOM B	KOLOM C	KOLOM D	KOLOM E	KOLOM F
1	2.302.022	(2.089.459)	-	212.563	(81.900)	130.663
2	1.857.744	(66.165)	-	1.791.490	(1.901.900)	20.253

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

- De liquide middelen verkregen uit de uitgifte van de Obligatielening ad €1.820.000 en de inbreng van eigen vermogen ad €300.000 zijn in jaar 1 onder 'inkomsten' opgenomen. De liquide middelen verkregen uit de herfinanciering ad €1.620.000 zijn opgenomen onder 'inkomsten' in jaar 2.
- De Zonnestroomsystemen worden naar verwachting opgeleverd in mei tot augustus 2022 en genieten vanaf oplevering allemaal 15 jaar SDE++ subsidie. In de prognose is in het eerste jaar van de Looptijd rekening

gehouden met minder inkomsten uit exploitatie omdat de Zonnestroomsystemen in het eerste jaar van de Looptijd geïnstalleerd worden en derhalve niet het gehele jaar inkomsten genereren.

- De belangrijkste inkomsten van de Uitgevende Instelling uit exploitatie van de Zonnestroomsystemen betreffen de SDE++ subsidie bijdragen en de verkoop van de opgewekte elektriciteit en bijbehorende GVO's. De belangrijkste kosten betreffen de financieringslasten, verzekerings- en onderhoudskosten, en de periodieke vergoeding voor het gebruik van het dak (die voor de Looptijd van de Obligatielening vooruitbetaald is).
- Rekening houdend met wet- en regelgeving en de overeenkomsten met contractspartijen zal de Uitgevende Instelling haar inkomsten (kolom A) tijdens de Looptijd als volgt aanwenden:
 - Betaling van investeringskosten en operationele kosten (kolom B) zoals beschreven in paragraaf 6.3.3 (*Toelichting uitgaven*) en vennootschapsbelasting (kolom C) zoals beschreven in paragraaf 6.3.5 (*Toelichting Vennootschapsbelasting (VPB)*);
 - Van de kasstroom die dan resteert (kolom D = A + B + C) worden de Rente- en Aflossingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening (kolom E) voldaan;
 - Kolom F toont het bedrag dat na het voldoen aan de Rente- en Aflossingsverplichting als liquide middelen beschikbaar is voor de Uitgevende Instelling.

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 financiële informatie in dit hoofdstuk is niet door een accountant gecontroleerd.
- Bij het opstellen van de prognose van de Uitgevende Instelling is uitgegaan van de ten tijde van publicatie van dit Informatiememorandum geldende overheidsbeleid in 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 aankoop en exploitatie van de Zonnestroomsystemen.
- 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.
- 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 toekomstige gerealiseerde zonopbrengsten, marktprijzen voor elektriciteit of GVO's alsook mogelijke wijzigingen in de aan de Uitgevende Instelling toegekende SDE++ subsidie zijn geheel niet beïnvloedbaar;
 - de verwachte inkomsten voortvloeiende uit de exploitatie van de Zonnestroomsystemen, beschreven in paragraaf 6.3.1 (*Toelichting verwachte 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 6.3.3 (*Toelichting uitgaven*), zijn voor een belangrijk deel vastgelegd op basis van langjarige overeenkomsten of regelgeving en enkel in uitzonderlijke gevallen, en dan in zeer beperkte mate beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling;

- de jaarlijkse afschrijvingslasten, opgenomen in paragraaf 6.3.5 (*Toelichting vennootschapsbelasting (VPB)*), 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 vennootschapsbelasting, beschreven in paragraaf 6.3.5 (*Toelichting vennootschapsbelasting*), volgt uit de belastbare winst en de fiscale wetgeving in Nederland 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 NADERE TOELICHTING FINANCIËLE PROGNOSE

6.3.1 Toelichting verwachte inkomsten

In het eerste jaar van de prognose zijn de inkomsten uit de Zonnestroomsystemen lager dan de jaren daarna, omdat in de eerste maanden van de Obligatielening de Zonnestroomsystemen nog in aanbouw zijn en nog geen elektriciteit produceren.

Geprognosticeerde elektriciteitsproductie

De Zonnestroomsystemen gebruiken zonne-energie om elektriciteit op te wekken. De jaarlijks verwachte hoeveelheid elektriciteit die door de Zonnestroomsystemen zal worden geproduceerd is vastgesteld op basis van zonmetingen die zijn uitgevoerd op en nabij de locaties van de Zonnestroomsystemen.

De totale portefeuille Zonnestroomsystemen zal naar verwachting een opgesteld vermogen van ca. 3,269 MWp voorzien, met een verwachte jaarlijkse productie van ca. 3,106 GWh. De verwachte jaarlijkse productie is berekend op basis van zoninstralingsrapporten conform Meteornorm 8.1 met meetdata van de periode tussen 1996 en 2015.

Verkoop van de door de Zonnestroomsystemen opgewekte elektriciteit en Garanties van Oorsprong (GVO's)

De Uitgevende Instelling heeft met Nieuwe Stroom een maandelijks opzegbaar afnamecontract afgesloten voor de door de Portefeuille Zonnestroomsystemen opgewekte elektriciteit. De prijs per opgewekte kWh is gekoppeld aan de European Power Exchange (EPEX). Het contract is opzegbaar vanuit de Uitgevende Instelling, en gekoppeld aan de actuele EPEX prijzen, waardoor de waarborging van afname gegarandeerd is.

- Het afgesloten contract met Nieuwe Stroom, het EPEX contract, sluit aan bij de berekening van de stroomprijs onder de SDE++-subsidie. De SDE++-subsidie en de EPEX stroomprijs zijn gevoelig voor schommelingen, echter kunnen deze nagenoeg weggestreept worden tegenover elkaar.
- Naast de opgewekte elektriciteit zal de Afnemer de GVO's afnemen. GVO's zijn het exclusieve bewijs dat de elektriciteit door de Zonnestroomsystemen is geproduceerd en dus duurzaam is opgewekt. Voor elke door de Zonnestroomsystemen opgewekte Megawattuur ontvangt de Uitgevende Instelling één GVO. Omdat de Uitgevende Instelling verwacht inkomsten te genieten uit het verkopen van GVO's is in de prognose uitgegaan van een verkoopprijs van €3,0 per GVO. De verkoopprijs in de prognose is de actuele marktprijs. Echter ligt de huidige marktprijs onder de langjarig gemiddelde prijs voor GVO's. De verwachting van de Uitgevende Instelling is dat in de toekomst is er een hogere marktprijs tot stand zal komen.

6.3.2 SDE++ subsidie

Voor alle Zonnestroomsystemen in de Portefeuille Zonnestroomsystemen is een SDE++ subsidie verkregen. Momenteel staan de SDE++ beschikkingen nog op naam van de dak-eigenaren, echter zullen deze SDE++

beschikkingen omgezet worden na vaststelling bij CertiQ. De dak-eigenaren hebben getekend om de SDE++ beschikking qua naamstelling om te zetten op naam van de Uitgevende Instelling. Op basis van de, door RVO met betrekking tot de Portefeuille Zonnestroomsystemen toegekende SDE++ subsidiebeschikkingen geniet de Uitgevende Instelling van SDE++ subsidie gedurende een periode van 15 jaar. Dat betekent dat de Uitgevende Instelling gedurende deze periode jaarlijks een subsidiebedrag per opgewekte MWh ontvangt in aanvulling op de marktprijs voor elektriciteit.

- De uit te betalen SDE++ subsidie verschilt van jaar tot jaar. De SDE++ subsidie per MWh wordt jaarlijks bepaald op basis van de marktprijs voor elektriciteit op de EPEX en gecorrigeerd voor profiel- en onbalanskosten. Deze gemiddelde marktprijs voor elektriciteit wordt het correctiebedrag genoemd. Als de marktprijs voor elektriciteit stijgt dan stijgt ook het correctiebedrag en daalt de uit te betalen SDE++ subsidie. Andersom, als de marktprijs voor elektriciteit daalt dan daalt het correctiebedrag en stijgt de uit te betalen SDE++ subsidie. In de SDE++ regeling is vastgelegd dat de correctieprijs niet onder een minimum 'basisenergieprijs' zal dalen. Deze 'basisenergieprijs' is vastgelegd in de subsidiebeschikking. De 'basisenergieprijs' in de SDE++ subsidiebeschikkingen voor de Portefeuille Zonnestroomsystemen is €0,029 per kWh. Dat wil zeggen dat, in geval de marktprijs van elektriciteit - zoals vastgesteld op de Amsterdam Power Exchange (APX) – en gecorrigeerd voor de profiel- en onbalanskosten, gemiddeld onder deze basisenergieprijs daalt, de SDE++ vergoeding deze daling niet opvangt. Met andere woorden indien de elektriciteitsprijs gemiddeld lager is dan €0,029 per kWh dan zullen de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht. De maximum SDE++ vergoeding voor deze systemen bedraagt €0,078 per kWh.
- Daarnaast geldt voor installaties met een vermogen groter dan 500 kWp per netaansluiting dat als gedurende een periode van zes (6) uur of meer de elektriciteitsprijs op de markt negatief is, de productie van elektriciteit in deze periode niet in aanmerking komt voor SDE++ subsidie. In Nederland komen uren met een negatieve elektriciteitsprijs op de spotmarkt nog slechts incidenteel voor. Het is echter niet uit te sluiten dat dit zich in de toekomst, als meer duurzame energieproductie installaties in gebruik zijn genomen, vaker voor gaat doen. Omdat enkel de Zonnestroomsystemen in Leersum en Odiliapeel een opgesteld vermogen kennen van meer dan 500 kWp is dit enkel van toepassing op die Zonnestroomsystemen.
- Na 15 jaar exploitatie van de zonnepanelen eindigt de SDE++ subsidie en zal de opbrengst van de door de Zonnestroomsystemen geproduceerde elektriciteit uitsluitend gerelateerd zijn aan de prijsvorming op de Nederlandse elektriciteitsmarkt.

6.3.3 Toelichting uitgaven

In het eerste jaar van de prognose zijn de grootste kosten de installatiekosten van de Zonnestroomsystemen. Deze worden gefinancierd door de uitgifte van de in dit Informatiememorandum beschreven Obligatielening, aangevuld met achtergesteld vermogen van de aandeelhouders.

De prognose voor operationele kosten gedurende de exploitatieperiode bevat alle kosten die de Uitgevende Instelling jaarlijks moet maken om de Zonnestroomsystemen te exploiteren.

Deze kosten bestaan uit:

- Kosten voor service en onderhoud;
- Kosten voor huur van de daken;
- Kosten voor beheer;
- Kosten elektrische infrastructuur/netaansluiting;
- Administratiekosten;
- Verzekeringskosten;
- Rentekosten Obligatielening;

- Kosten voor periodieke onafhankelijke technische keuring;
- Kosten voor meetdiensten.

De bovengenoemde operationele kosten zijn voor het grootste deel langjarig vastgelegd. Slechts enkele van deze kosten kan jaarlijks worden geïndexeerd. Dit betreft de kosten voor beheer en administratie, netaansluiting en meetdiensten. Daarnaast kan het zijn dat de polisvoorwaarden en/of premie van de verzekering wordt aangepast.

De kosten voor de huur van de daken is afhankelijk van de werkzaamheden die door ToekomstDak aan de daken gedaan zijn. Voor alle Zonnestroomsystemen geldt dat de dakhuur vergoeding vooraf voor de gehele Looptijd van de Obligatielening wordt voldaan.

6.3.4 Toelichting Rente & Aflossing Obligatielening

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

6.3.5 Toelichting Vennootschapsbelasting (VPB)

De Uitgevende Instelling is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting in Nederland. Hierbij is voor de gehele prognose uitgegaan van een VPB tarief van 15% over de belastbare winst tot €395.000 (tarief vanaf 2022).

Bij het berekenen van het bedrag aan belastbare winst is rekening gehouden met de fiscale afschrijving van de Zonnestroomsystemen. De Zonnestroomsystemen wordt voor 100% lineair afgeschreven over 15 jaar. Er is geen restwaarde aan de Zonnestroomsystemen toegekend. Deze afschrijvingsmethodiek is in lijn met de afschrijvingswijze in vergelijkbare projecten.

6.4 TOELICHTING HERFINANCIERING

De Uitgevende Instelling beoogt de Obligatielening in één keer geheel af te lossen middels herfinanciering uit bijvoorbeeld een bancaire financiering of de uitgifte van een nieuwe (achtergestelde) Obligatielening en een inbreng van eigen vermogen.

De Uitgevende Instelling acht de herfinanciering mogelijk doordat de Zonnestroomsystemen een gemiddelde verwachte economische levensduur kennen van tussen de 16 en 20 jaar. Deze levensduur is ruim langer dan de Looptijd van de Obligatielening waardoor de Uitgevende Instelling een herfinanciering op basis van de kasstromen in de jaren na Aflossing van de Obligatielening een realistische optie acht. Daarnaast loopt de SDE++-subsidie voor ten minste 13 jaar langer dan de Looptijd van de Obligatielening.

Naast de Portefeuille Zonnestroomsysteem die in dit Informatiememorandum worden beschreven is de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling bezig nog meer projecten te ontwikkelen die zij binnen de Looptijd van de Obligatielening verwacht te realiseren en onder zal brengen in aan de Uitgevende Instelling gelijksoortige entiteiten. Met het daaruit toegenomen volume wordt herfinanciering middels het aantrekken van een langjarige bankfinanciering nog waarschijnlijker.

Uitgaande van het hierboven genoemde verwacht de Uitgevende Instelling een herfinanciering aan te trekken in de vorm van een langlopende bancaire lening voor de resterende economische levensduur van het project.

Onderstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling na de Looptijd op basis van een herfinanciering van €1.620.000 conform de verwachting in paragraaf 6.2.1 (*Prognose van de kasstromen van de Uitgevende Instelling*) met een senior bancaire lening van 2,0% rente.

Inkomsten	Uitgaven	Belasting (VPB)	Beschikbare kasstroom	Rente & aflossing project-financiering	Vrije kasstroom	DSCR
-----------	----------	-----------------	-----------------------	--	-----------------	------

Jaar	€ KOLOM A	€ KOLOM B	€ KOLOM C	€ KOLOM D	€ KOLOM E	€ KOLOM F	Ratio KOLOM G
3	241.686	(41.682)	-	200.004	(167.400)	32.604	1,19
4	241.238	(42.516)	-	198.722	(164.700)	34.022	1,21
5	240.791	(43.366)	-	197.425	(162.000)	35.425	1,22
6	240.346	(44.234)	(4.265)	191.847	(159.300)	32.547	1,20
7	239.902	(45.118)	(5.877)	188.906	(156.600)	32.306	1,21
8	239.459	(46.021)	(6.080)	187.358	(153.900)	33.458	1,22
9	239.017	(46.941)	(6.281)	185.795	(151.200)	34.595	1,23
10	238.288	(47.880)	(6.425)	183.983	(148.500)	35.483	1,24
11	237.706	(48.838)	(6.607)	182.261	(145.800)	36.461	1,25
12	237.204	(49.814)	(6.791)	180.599	(143.100)	37.499	1,26
13	236.577	(50.811)	(6.948)	178.819	(140.400)	38.419	1,27
14	235.938	(51.827)	(7.105)	177.006	(137.700)	39.306	1,29
15	177.025	(52.863)	(7.276)	175.250	-	175.250	-

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

- Bovenstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling voor de periode van 13 jaren na Aflossing van de Obligatielening.
- De herfinanciering bedraagt €1.620.000. De senior lening zal naar verwachting conform een lineair schema worden afgelost in 12 jaar. Gedurende deze periode loopt de SDE++ subsidie nog. In het herfinancieringsscenario is een rente van 2,0% aangenomen.
- De kasstroom in Kolom D = (A + B + C) toont de kasstroom beschikbaar voor het de voldoen aan de verplichtingen onder de herfinanciering. Kolom F toont het dekkingspercentage van die verplichtingen (D / E).
- Aan het einde van de huurperiode heeft de verhuurder van het dak de optie om het Zonnestroomsysteem over te nemen tegen betaling van een vooraf afgesproken koopsom, of om de huurperiode te verlengen. De inkomsten uit de verkoop van de Zonnestroomsystemen aan de verhuurders van de daken of de verlengde exploitatie vormen nog significante inkomsten aan het einde van het project, waarmee eventuele tegenvallers kunnen worden opgevangen. Deze additionele inkomsten zijn niet in dit Informatiememorandum opgenomen.

Scenario zonder herfinanciering

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

In jaar 3 tot en met 15 (de periode waarin de Uitgevende Instelling SDE++ subsidie ontvangt) verwacht de Uitgevende Instelling in totaal nog ca. €2.430.000 (som van Kolom D) aan operationele kasstromen (na aftrek van operationele kosten en vennootschapsbelasting) 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 de herfinanciering in een looptijd van ca. 12 jaar.

6.5 DIVIDENDBELEID

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

6.6 EXTERNE VERSLAGGEVING

Het boekjaar van de Uitgevende Instelling is gelijk aan het kalenderjaar. Jaarlijks worden de boeken van de Uitgevende Instelling per 31 december afgesloten. Binnen zes (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's verbonden aan de installatie van de Zonnestroomsystemen

Risico van kostenoverschrijding bij de installatie van de Zonnestroomsystemen

Het risico bestaat dat de kosten voor de installatie van de Zonnestroomsystemen, door onverwachte oorzaken en ondanks het afsluiten van een 'turn-key' installatiecontracten met de installateur toch hoger zijn dan verwacht. Dit betekent dat, wanneer dit risico zich voordoet, de Uitgevende Instelling onverwacht hogere kosten zal genieten en de mogelijkheid bestaat dat zij in een dergelijk geval niet aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders kan voldoen.

Risico van vertraagde oplevering van de Zonnestroomsystemen

Het risico bestaat dat de periode die benodigd is voor de installatie van de Zonnestroomsystemen, langer duurt dan verwacht, bijvoorbeeld omdat asbestsanering langer in beslag neemt dan gepland, besteltijden uitlopen of de installateur vertraging oploopt gedurende de installatie. Dit betekent dat het langer kan duren voordat de inkomstenstroom van de Uitgevende Instelling op gang komt en de Uitgevende Instelling dus tijdelijk minder kasstromen genereert dan in de prognose is opgenomen, waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk (tijdelijk) niet aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders kan voldoen.

7.2.2 Risico verbonden aan de overname van de SDE++-beschikkingen

De SDE++-beschikkingen voor de Zonnestroomsystemen zijn toegezegd aan de dak-eigenaren die deze over zullen dragen aan de Uitgevende Instelling. De overdracht van een SDE++-beschikking door de RVO kan echter pas plaatsvinden op het moment dat een Zonnestroomsysteem operationeel is, dat wil zeggen aangesloten op het net en aangemeld bij CertiQ. Met de dak-eigenaren zijn overeenkomsten gesloten dat wanneer de Zonnestroomsystemen operationeel zijn de SDE++-subsidie wordt overgedragen aan de Uitgevende Instelling.

Het risico bestaat echter dat de overdracht van één of meerdere SDE++-beschikkingen om welke reden dan ook niet tot stand komt. Hierdoor kan het zijn dat het langer kan duren voordat de inkomstenstroom van de Uitgevende Instelling op gang komt en de Uitgevende Instelling dus tijdelijk minder kasstromen genereert dan in de prognose is opgenomen, waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders kan voldoen.

7.2.3 Risico van vertraagde netaansluiting van de Zonnestroomsystemen

Het risico bestaat dat de Zonnestroomsystemen later op het net aangesloten worden dan gepland. Dit betekent dat het langer kan duren voordat de inkomstenstroom uit de Zonnestroomsystemen op gang komt en de Uitgevende Instelling dus tijdelijk minder kasstromen genereert dan in de prognose is opgenomen, waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders kan voldoen.

7.2.4 Risico van het wegvallen van contractspartijen

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

Relevante contractpartijen voor de Uitgevende Instellingen zijn, leveranciers, installateurs, inspectie & onderhoudsbedrijven en verzekeraars, welke redelijk eenvoudig vervangen kunnen worden. Dit risico is hierdoor beperkt.

7.2.5 Risico van technische gebreken en/of schade aan de Zonnestroomsystemen

Het risico bestaat dat één, meerdere of zelfs alle onderdelen van de Zonnestroomsystemen technische gebreken vertonen of dat de Zonnestroomsystemen beschadigd raken. Indien dit risico zich voordoet en de oorzaak van de technische gebreken niet toe te rekenen aan en/of te verhalen is op de 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-, Aflossings- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Om het risico van schade te mitigeren heeft de Uitgevende Instelling een verzekeringspakket uitgenomen met voor een project als de 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 4.10 (*Verzekeringen*).

7.2.6 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.

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

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

7.2.8 Risico van hoger dan verwachte operationele kosten voor de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat de operationele kosten die de Uitgevende Instelling moet maken ten behoeve van de exploitatie van de Zonnestroomsysteem, waaronder onderhoud van de Zonnestroomsystemen, organisatiekosten van de Uitgevende Instelling 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.

7.2.9 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. Aangezien de Uitgevende Instelling de zonnestroomsystemen onder langdurige contracten exploiteert heeft een dergelijke waardedaling geen effect op de resultaten.

7.2.10 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden die claimen door toedoen van (de bouw en/of exploitatie van) de 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 is als onderdeel van het in paragraaf 4.9 (*Verzekeringen*) beschreven verzekeringspakket een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering 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.

7.2.11 Risico van beperkt eigen vermogen

De Uitgevende Instelling is gekapitaliseerd met beperkt eigen vermogen. Dit betekent dat zij in geval van tegenvallende resultaten beperkte eigen middelen tot haar beschikking heeft om deze op te vangen. Indien dit risico zich voordoet, zal dit een materieel 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.

7.2.12 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.

7.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIELENING

7.3.1 Risico van herfinanciering van de Obligatielening

De Uitgevende Instelling beoogt de Obligatielening aan het einde van de Looptijd af te lossen door deze te herfinancieren middels een vervangende (bancaire) financiering. Het risico bestaat dat aan het einde van de

Looptijd de beoogde herfinanciering van de Obligatielening geen doorgang vindt. Bijvoorbeeld omdat zich onverwachte marktomstandigheden voordoen. Dit betekent dat, indien de Uitgevende Instelling ook over onvoldoende liquide middelen beschikt om de Obligatielening af te lossen, de Uitgevende Instelling de Obligatielening niet of niet geheel kan aflossen aan het einde van de Looptijd.

Expliciet wordt hier verwezen naar het feit dat de Uitgevende Instelling met de dak-eigenaren overeengekomen is dat zij de mogelijkheid heeft een opstalrecht te vestigen op de daken waarop de Zonnestroomsystemen geïnstalleerd worden aangezien dit mogelijk een vereiste is van de projectfinancier voor de herfinanciering. Voor het vestigen van dit opstal is echter ook de toestemming van de hypotheekverstrekkers van de dak-eigenaren nodig van welke, op een na, nog geen akkoorden zijn ontvangen. De Uitgevende Instelling verwacht deze akkoorden te ontvangen aangezien het vestigen van opstalrechten voor dergelijke projecten gebruikelijk is.

Indien bovenstaande het geval is zal de Uitgevende Instelling een voorstel doen aan Obligatiehouders om de Obligatielening alsnog af te lossen door middel van een verlenging van de Looptijd en de Aflossingen te voldoen uit de kasstromen van de jaren na de Obligatielening zoals opgenomen in paragraaf 6.4 (*Toelichting herfinanciering*). Ook kan de Stichting overgaan tot uitwinnen van de aan haar verstrekte zekerheden.

7.3.2 Risico van beperkte handelbaarheid van de Obligaties

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

7.3.3 Risico 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 handelbaar is, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligatie wenst over te dragen geen koper vindt die de Obligatie wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan.

7.3.4 Risico van waardedaling van de Obligaties

Op een Obligatie wordt een vaste Rente vergoed die gedurende de Looptijd niet zal wijzigen. De waardering van een Obligatie is mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente en de financiële positie en vooruitzichten van de Uitgevende Instelling. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot waardedaling van een Obligatie. Dit geldt ook in geval de financiële positie en/of vooruitzichten van de Uitgevende Instelling verslechteren.

Het risico bestaat derhalve dat bij verkoop van een Obligatie, de waarde van de Obligatie in het economisch verkeer lager is dan de Hoofdsom, vanwege een hogere marktrente. Indien dit risico zich voordoet is het aannemelijk dat een Obligatiehouder die op dat moment zijn Obligatie(s) wil verkopen de Obligatie(s) met verlies zal moeten verkopen.

7.3.5 Risico van de non-recourse bepaling

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

De Uitgevende Instelling zal diverse contracten en overeenkomsten aan gaan. Ondanks de betrouwbare zorgvuldigheid bij het aangaan van deze overeenkomsten kan verschil van mening tussen contractspartijen ontstaan, doordat (bijvoorbeeld) (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen onvoorzien niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Afwijkingen in de gemaakte afspraken door niet voorziene omstandigheden kunnen een negatieve invloed hebben op het verwachte rendement van 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) onvoorzien 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, Toekomst dak stroom 1 B.V., is een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht en gevestigd in Nederland onder Nederlands recht. De Uitgevende Instelling is derhalve belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en BTW in Nederland.

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

8.3 OBLIGATIEHOUDERS

8.3.1 Nederlandse particuliere belegger

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

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

In Box 3 wordt een forfaitair rendement toegepast op de waarde van het vermogen op 1 januari van elk jaar. Over dit rendement is 31% belasting verschuldigd (tarief 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 25 februari tot en met 25 maart. Voor het registreren van de Inschrijvingen maakt de Uitgevende Instelling gebruik van de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Op deze website is ook het verloop en het eindresultaat van de Inschrijvingsperiode te volgen.
- De mogelijkheid om in te schrijven wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan in Nederland ingezeten personen en bedrijven.
- De minimale Inschrijving bedraagt €1.000,00 (exclusief Transactiekosten).
- De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.
- De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door de Uitgevende Instelling lijdt.

9.2 INSCHRIJVINGSPROCES

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

- De Geïnteresseerde geeft aan een Inschrijving te willen doen door, op de betreffende 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 het Informatiememorandum behorende bij de aanbidding heeft gelezen en begrepen. Hierna dient hij een passendheidstoets (bestaande uit 5 stellingen en 4 vragen) die ziet op de passendheid van de gewenste Inschrijving te doorlopen.
- Vervolgens wordt aan de Geïnteresseerde een gepersonaliseerd Inschrijfformulier getoond met daarin verwerkt de opgegeven gegevens van de Geïnteresseerde. Deze dient door de Geïnteresseerde geaccordeerd te worden. De Geïnteresseerde ontvangt daarna per email een link naar het zojuist geaccordeerde Inschrijfformulier en kan deze ook opslaan voor eigen gebruik. Geadviseerd wordt om deze direct te bewaren voor de eigen administratie.
- De Inschrijver ontvangt bij Inschrijving de benodigde betaalinstructies om de Hoofdsom, vermeerderd met Transactiekosten, te storten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. De Inschrijver kan de betaling voldoen middels iDeal (direct bij Inschrijving) of op eigen gelegenheid (bijvoorbeeld via een bankoverschrijving) doch binnen 7 dagen na Inschrijving.

9.3 HERROEPING

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

9.4 TOEWIJZING OBLIGATIES

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden die op de Obligatielening hebben ingeschreven Obligaties toewijzen. DuurzaamInvesteren, in opdracht van de Uitgevende Instelling, is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze toestemming in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen.

Zolang het maximum bedrag van de uitgifte van de Obligatielening (€1.820.000 in dit geval) niet is 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. Op 24 februari 2022 heeft de Uitgevende Instelling besloten tot de uitgifte van de Obligatielening.
- B. In de onderhavige Obligatievoorwaarden stelt de Uitgevende Instelling de voorwaarden van de uit te geven Obligatielening vast.
- C. Geïnteresseerden bevestigen met een Inschrijving op de Obligatielening kennis te hebben genomen van het Informatiememorandum en deze Obligatievoorwaarden.
- D. Inschrijven op de Obligatielening is enkel mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode, gebruikmakend van de online inschrijvingsmogelijkheid op de website van DuurzaamInvesteren (<http://www.duurzaaminvesteren.nl/>). Een concept van het Inschrijfformulier is opgenomen in Bijlage 2 ('Voorbeeld Inschrijfformulier').

OBLIGATIEVOORWAARDEN:

ARTIKEL 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.

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 vierentwintig (24) maanden (2 jaar) na de Ingangsdatum.
Artikel	Een artikel uit de Obligatievoorwaarden.
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).
€, 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 25 februari 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 28 februari 2022 tot en met 28 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 vierentwintig (24) maanden (2 jaar) vanaf de Ingangsdatum.
Notaris	Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notariaat en Estate Planning met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 72389117, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen en Estate Planning.
Obligatie	De door de Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €1.000 (duizend euro) per stuk.
Obligatiehouder	Een natuurlijk persoon die of bedrijf (een rechtspersoon of een personenvennootschap) dat een of meerdere Obligaties houdt.
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uit te geven obligatielening van maximaal €1.820.000 zoals beschreven in het Informatiememorandum.
Obligatievoorwaarden	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft.
Portefeuille Zonnestroomsystemen	Alle Zonnestroomsystemen die in eigendom zijn van de Uitgevende Instelling.
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 4,5% op jaarbasis over de nog uitstaande Hoofdsom zoals beschreven in het Informatiememorandum.
Rentedatum	De datum waarop gedurende de Looptijd elk jaar Rente verschuldigd en betaald wordt aan de Obligatiehouder. Deze datum valt elk jaar telkens op dezelfde dag en maand als de Ingangsdatum.

Stichting	Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren. Een naar Nederlands recht opgerichte stichting, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772.
Transactiekosten	De bij een Obligatiehouder door DuurzaamInvesteren éénmalig in rekening te brengen kosten van 1,2% (incl. BTW) over de Initiële Hoofdsom voor gebruik van de website van DuurzaamInvesteren om een Inschrijving te doen.
Uitgevende Instelling	Toekomst dak stroom 1 B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Gemeente Alphen aan den Rijn en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 85253502.
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 fotovoltaïsche elektriciteitsproductie installatie, waaronder zonnepanelen, bevestigingsmaterialen, omvormers, bekabeling, netaansluiting(en), monitoringapparatuur, batterijen en al het andere dat nodig is voor de exploitatie van de installatie.

Entiteiten

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.
Toekomst dak stroom 1 B.V.	De Uitgevende Instelling van de Obligatielening, een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid statutair gevestigd te Gemeente Alphen a/d Rijn en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 85253502.

ARTIKEL 2: DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet voor de financiering van de realisatie en exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen.

ARTIKEL 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 een miljoen achthonderdentwintigduizend euro (€1.820.000), verdeeld in achttienhonderd (1.820) Obligaties van nominaal duizend euro (€1.000) elk, olopend 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 DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden toewijzen mede met inachtneming van de bepalingen in dit Artikel.
- 4.2 Inschrijven op de Obligatielening geschiedt middels het invullen van een online Inschrijfformulier, beschikbaar op de betreffende projectpagina op www.duurzaaminvesteren.nl en het overmaken van het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.
- 4.3 De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enige schade die iemand door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling lijdt.
- 4.4 Inschrijvingen worden in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst. Zonder tegenbericht wordt een Inschrijving 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.

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

- 4.5 Een Inschrijver heeft 14 dagen na accordering van het online Inschrijfformulier de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dat geval van rechtswege ontbonden en eventueel reeds op de Kwaliteitsrekening gestorte bedragen zullen worden teruggestort aan de Inschrijver.
- 4.6 De Ingangsdatum valt, tenzij de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekt, uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode. De Ingangsdatum alsmede een bevestiging van toewijzing van Obligaties zal door de Uitgevende Instelling na sluiting van de Inschrijvingsperiode per e-mail aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

ARTIKEL 5. LEVERING EN ADMINISTRATIE VAN DE OBLIGATIES; REGISTER

- 5.1 Uitgifte van de Obligaties geschiedt door inschrijving van de Inschrijver in het Register als Obligatiehouder. Obligatiehouders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun inschrijving in het Register in te zien ten kantore van de Uitgevende Instelling. 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 4,5% op jaarbasis verschuldigd aan de Obligatiehouder.

De Rentebetaling geschiedt jaarlijks achteraf op de Rentedatum, 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 vierentwintig (24) maanden (2 jaar) vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd, op de Aflossingsdatum, dient de Obligatielening geheel afgelost (terugbetaald te zijn).

Aan het einde van de Looptijd, op de Aflossingsdatum, zal de Uitgevende Instelling de Obligatielening geheel in één keer aflossen.

- 6.3 Onderstaand is een schema van de door de Uitgevende Instelling verschuldigde Rente- en Aflossingsbetalingen per jaar ten aanzien van één Obligatie gedurende de Looptijd weergegeven.

Jaar	1	2	Totaal
Rente (4,5%)	45,00	45,00	90,00
Aflossing	-	1.000,00	1.000,00
Totaal	45,00	1.045,00	1.090,00

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 3,9% 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/of 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, aangaan die in rang hoger is dan de Obligatielening en/of waarbij zekerheden worden gevestigd op dezelfde contracten als waarop ten behoeve van de Obligatiehouders een pandrecht gevestigd is (tenzij het een Toekomstige Obligatielening betreft).
- 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 niet toegestaan om gedurende de Looptijd uitkeringen, waaronder mede wordt verstaan uitkering van winst, terugbetaling van kapitaal of achtergestelde leningen, aan haar aandeelhouder(s) te doen.

ARTIKEL 9. PARALLELE VORDERING EN ZEKERHEID DOOR MIDDEL VAN ZEKERHEIDRECHTEN

- 9.1 De Uitgevende Instelling verbindt zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk voor zover nodig bij wijze van schuldgerekening 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 parallelle vordering van alle door de Uitgevende Instelling in de toekomst uit te geven obligaties) 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 en activa van de Uitgevende Instelling;
 - Eerste pandrecht op (vorderingen uit) de projectovereenkomsten, waaronder verzekeringen, installatieovereenkomsten, service- en onderhoudsovereenkomsten, dak huurovereenkomsten, stroomafnameovereenkomsten met elektriciteitsleveranciers
- 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 Rentebetaldingsdatum; 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 of Toekomstige Obligatieleningen (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.

ARTIKEL 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. Zonder andersluidende toestemming van de Uitgevende Instelling zijn de Obligaties, onder bijzondere titel, enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders.
- 14.2 In geval van overdracht van de Obligatie(s) blijven de onderhavige Obligatievoorwaarden onverkort van kracht.
- 14.2 Overdracht onder bijzondere titel, zoals ten gevolge van schenking of verkoop, van de Obligatie(s) kan, onverminderd het bepaalde in het eerste lid van dit Artikel, slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen overdragende en verkrijgende Obligatiehouders 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.

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

ARTIKEL 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.

ARTIKEL 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:
Toekomst dak stroom 1 B.V.
Verbreepark 8, 2731BR Benthuisen
investeerd@ToekomstDak.nl

ARTIKEL 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 1.820 Obligaties met een nominale waarde van duizend euro (€1.000,00) per stuk die door Toekomst dak stroom 1 B.V., statutair gevestigd te Maastricht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 85253502 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 Portefeuille Zonnestroomsystemen te exploiteren zoals beschreven in het Informatiememorandum;
- de Uitgevende Instelling, zoals in het Informatiememorandum beschreven de Obligatielening uitschrijft met een totale nominale waarde van maximaal één miljoen achthonderdentwintigduizend euro (€1.820.000);
- 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. Voor 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.