

Informatie Memorandum  
Obligatielening  
YSS Projects 2 V.O.F.

21 maart 2015



**Let op!**

**U belegt buiten AFM-toezicht.**

**Geen prospectusplicht voor deze activiteit.**



## Inhoudsopgave

Inhoudsopgave .....	2
1 Samenvatting.....	5
1.1 Inleiding.....	5
1.2 Beschrijving van de aanbidding.....	5
1.3 Informatie over de Uitgevende Instelling .....	6
1.4 Risicofactoren (samenvatting) .....	6
1.5 Deelname aan de Obligatielening .....	7
2 Belangrijke informatie voor Obligatiehouders.....	8
2.1 Obligatielening en de Uitgevende Instelling.....	8
2.2 Verklarende woordenlijst.....	8
2.3 Onderzoeksplicht van de informatie.....	8
2.4 Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening .....	8
2.5 Verantwoordelijkheid informatie.....	8
2.6 Prognoses en aansprakelijkheid .....	9
2.7 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen .....	9
2.8 Wet Financieel Toezicht .....	9
2.9 Inschrijven op de Obligatielening.....	10
2.10 Toepasselijk recht, taal, valuta en datum.....	10
3 De Uitgevende Instelling.....	11
3.1 Beschrijving van de Uitgevende Instelling .....	11
3.2 Juridische structuur van de Uitgevende Instelling.....	11
3.3 Overzicht reeds gerealiseerde zonnestroom projecten.....	12
3.4 Geïnstalleerd vermogen en historische prestaties van de gerealiseerde projecten.....	13
3.5 Nieuw te realiseren zonnestroomprojecten .....	14
4 Betrokken partijen .....	14
4.1 De Uitgevende Instelling.....	14
4.2 Operationeel manager van de projecten .....	14
4.3 Triodos Groenfonds (de Projectfinancier) .....	15
4.4 Dakeigenaren.....	15
4.5 Zonnepanelenfabrikanten .....	15
4.6 Onderhoudspartijen .....	15
4.7 Verzekeraar.....	16
4.8 Subsidies/overheid/RVO .....	16
4.9 Netbeheerders .....	16
4.10 Energieafnemers.....	16

5	Beschrijving van de aanbidding.....	17
5.1	Uitgifte van de Obligaties .....	17
5.2	Doel van de Obligatielening .....	17
5.3	Rente, Aflossing en Looptijd .....	17
5.4	Rente .....	18
6	Financiële analyse .....	19
6.1	Geïnvesteed vermogen van de Uitgevende Instelling.....	19
6.2	Projectfinanciering.....	19
6.3	Achtergestelde lening van Greenchoice.....	20
6.4	Eigen vermogen.....	20
6.5	Geprognostiseerde kasstromen .....	20
6.5.1	Ruime dekking van de verplichtingen aan Obligatiehouders .....	20
6.6	Inkomsten uit de exploitatie .....	21
6.6.1	Subsidies/SDE .....	21
6.6.2	Verkoop Elektriciteit.....	21
6.7	Kosten van exploitatie .....	21
6.7.1	Service en Onderhoud.....	21
6.7.2	Projectmanagement.....	22
6.7.3	Verzekering.....	22
6.7.4	Rente Projectfinanciering.....	22
6.7.5	Rente Obligatielening.....	22
6.7.6	Rente lening Greenchoice .....	22
6.7.7	Inflatie .....	22
6.7.8	Belasting.....	22
7	Risicofactoren.....	23
7.1	Inleiding.....	23
7.2	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming .....	23
7.2.1	Risico's verbonden aan de financiering van projecten .....	23
7.2.2	Risico van beschikbaarheid van en technische gebreken aan de projecten.....	23
7.2.3	Risico van schade aan de projecten.....	24
7.2.4	Risico van bedrijfsaansprakelijkheid .....	24
7.2.5	Risico van tegenvallende zoninstraling.....	24
7.2.6	Risico van lagere elektriciteitsprijzen.....	24
7.2.7	Risico van rentestijgingen op de kapitaalmarkt of additionele financieringskosten .....	25
7.2.8	Risico van ontwikkeling van nieuwe projecten .....	25
7.2.9	Risico van verminderde aflossingscapaciteit in het geval de Uitgevende Instelling additionele financiering aantrekt.....	25
7.2.10	Risico van tegenpartijen.....	25
7.3	Risico's verbonden aan de Obligatielening.....	26

7.3.1	Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties .....	26
7.3.2	Risico waardering van de Obligaties.....	26
7.3.3	Risico waarde van de Obligaties .....	27
7.3.4	Risico van achterstelling van de Obligatielening.....	27
7.3.5	Risico van de non-recourse bepaling.....	27
7.3.6	Risico van herfinanciering bij einde Looptijd .....	27
7.4	Overige risico's .....	27
7.4.1	Risico van contracten en overeenkomsten .....	27
7.4.2	Risico van wijzigende wet- en regelgeving .....	28
7.4.3	Risico van onderverzekering en calamiteiten .....	28
8	Fiscale informatie .....	29
8.1	Particuliere belegger .....	29
8.2	Ondernemer/natuurlijk persoon.....	29
8.3	Besloten Vennootschap.....	29
9	Deelname Obligatielening.....	30
9.1	Inschrijven op de Obligatielening.....	30
9.2	Inschrijving van de Obligatiehouders en administratie van het Obligatiehouder register .....	30
9.3	Betaling .....	30
9.4	Nederlands recht .....	30
9.5	Overig.....	30

# 1 Samenvatting

## 1.1 Inleiding

De Uitgevende Instelling, YSS Projects 2 V.O.F., is ontwikkelaar en eigenaar van een portfolio van 7 operationele zonnestroomprojecten in Nederland en beoogt een Obligatielening uit te geven, nominaal €50.000 groot, met een looptijd van 5 jaar en de vaste jaarlijkse rente van 4,75%.

De met de uitgifte van deze Obligatielening op te halen gelden zullen door de Uitgevende Instelling ingezet worden om nieuwe zonnestroom projecten in Nederland te realiseren. Daarnaast wil de Uitgevende Instelling particulieren de gelegenheid geven financieel te delen in de opbrengsten van dergelijke projecten, om daarmee het publieke draagvlak voor realisatie van zonnestroomprojecten op institutionele gebouwen te vergroten. Tot slot wil zij door middel van uitgifte van deze Obligatielening via het crowdfunding platform DuurzaamInvesteren ervaring opdoen met deze nieuwe manier van financiering.

In dit Informatie Memorandum worden de details met betrekking tot de aanbieding om te participeren in de Obligatielening uiteengezet.

## 1.2 Beschrijving van de aanbieding

<b>Uitgevende Instelling</b>	YSS Projects 2 V.O.F.
<b>Hoofdsom Obligatielening</b>	€ 50.000
<b>Nominale waarde van een Obligatie</b>	€ 500
<b>Maximaal aantal Obligaties</b>	100
<b>Transactiekosten</b>	3,0% van de nominale waarde van de Obligatie
<b>Kenmerk Obligatielening</b>	De Obligatielening is achtergesteld ten opzichte van de Projectfinanciering, maar is preferent ten opzicht van het door de initiatiefnemers geïnvesteerde kapitaal
<b>Doel uitgifte Obligatielening</b>	Uitbreiding kapitaal ter financiering van nieuwe projecten; het publiek de mogelijkheid bieden tot deelname aan de financiering van zonnestroomprojecten op Nederlandse daken en ervaring opdoen met een nieuwe vorm van projectfinanciering
<b>Looptijd</b>	60 maanden
<b>Rente</b>	4,75 %, welke jaarlijks wordt uitgekeerd
<b>Aflossing</b>	Eenmalig, aan het einde van de Looptijd

### 1.3 Informatie over de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is een participatie tussen enerzijds International Solar Projects 2 B.V. en anderzijds Greenchoice Solar II B.V., die op hun beurt voor 100% in handen zijn van respectievelijk International Solar B.V. en Groene Energie Administratie B.V. (deze laatste handelend onder de naam Greenchoice, zie voor meer informatie Hoofdstuk 3). Deze vennootschap is door beide ervaren partijen in het leven geroepen om een gezamenlijke portefeuille zonnestroomprojecten te bouwen en te exploiteren.

De Uitgevende Instelling heeft reeds tussen 2010 t/m 2013 een portfolio van 7 zonne-energie projecten gebouwd en aangesloten op installaties van diverse dakeigenaren:

- De zeven projecten zijn geografisch verdeeld over Nederland, waardoor er een goede spreiding is qua zoninstraling;
- De projecten zijn tussen de 2 en 4 jaar operationeel, waardoor er een helder inzicht is verkregen in de energetische en financiële prestaties;
- De inkomsten die worden gegenereerd uit de exploitatie van zonnestroom zijn stabiel en goed voorspelbaar. Afwijkingen van bijvoorbeeld zonuren en kosten van onderhoud verbonden aan de zonnestroom installatie zijn beperkt;
- De projecten worden onderhouden door ervaren onderhoudspartijen, die op afstand via een internetverbinding continu toezicht houdt op de installatie en indien nodig interventies plegen. Daarnaast wordt jaarlijks in het voorjaar een uitgebreide servicecheck gedaan;
- De verwachte technische levensduur van een zonnestroomproject bedraagt doorgaans 20-25 jaar.

Naast de reeds gerealiseerde projecten zullen ook nieuwe projecten aan de portfolio worden toegevoegd. Hiertoe wordt onder meer het geld gebruikt dat via de uit te geven Obligatielening wordt opgehaald.

### 1.4 Risicofactoren (samenvatting)

Aan het investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen kennis van dit Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging in de aangeboden Obligatielening voor hen passend is. De Uitgevende Instelling raadt de belegger aan om onafhankelijk advies in te winnen.

Geïnteresseerden die overwegen om Obligaties te verwerven en bij hun beslissing dit Informatie Memorandum betrekken, dienen naast de overige informatie in dit Informatie Memorandum in elk geval de hoofdstuk 7 weergegeven risicofactoren zorgvuldig in overweging te nemen. Het intreden van deze risico's kan de financiële positie van de Uitgevende Instelling en de met haar verbonden onderneming en daarmee de waarde van de Obligaties negatief beïnvloeden. De risico's verbonden aan participeren in de Obligatielening staan hieronder opgesomd en worden in hoofdstuk 7 nader toegelicht:

- Risico's verbonden aan de financiering van projecten;
- Risico van beschikbaarheid van en technische gebreken aan projecten;
- Risico van schade aan projecten;
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid;
- Risico van tegenvallende zoninstraling;
- Risico van lagere elektriciteitsprijzen;
- Risico van rentestijgingen op de kapitaalmarkt of additionele financieringskosten;
- Risico van ontwikkeling van nieuwe projecten;
- Risico van verminderde aflossingscapaciteit in het geval de Uitgevende Instelling additionele financiering aantrekt
- Risico van tegenpartijen;

- Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Obligaties;
- Risico waardering van de Obligaties;
- Risico waarde van de Obligaties;
- Risico van achterstelling van de Obligatielening;
- Risico van de non-recourse bepaling;
- Risico van herfinanciering bij einde Looptijd;
- Risico van contracten en overeenkomsten;
- Risico van wijzigende wet- en regelgeving;
- Risico van onderverzekering en calamiteiten.

### **1.5 Deelname aan de Obligatielening**

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan in Nederland ingezeten personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 21 maart 2015 tot en met 31 mei 2015 inschrijven voor de Obligatielening van de Uitgevende Instelling via [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl).

De Uitgevende Instelling kan een inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten, danwel de aanbieding en uitgifte van de Obligaties intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen de reeds gestorte gelden (inclusief transactiekosten) worden teruggestort.

## **2 Belangrijke informatie voor Obligatiehouders**

### **2.1 Obligatielening en de Uitgevende Instelling**

De Uitgevende Instelling, YSS Projects 2 V.O.F., ontwikkelaar en eigenaar van een portfolio van 7 operationele zonnestroomprojecten in Nederland, beoogt een Obligatielening uit te geven, nominaal €50.000 groot, met een looptijd van 5 jaar en de vaste jaarlijkse rente van 4,75%.

De met de uitgifte van deze Obligatielening op te halen gelden zullen door de Uitgevende Instelling ingezet worden om nieuwe zonnestroom projecten in Nederland te realiseren. Daarnaast wil de Uitgevende Instelling particulieren de gelegenheid geven financieel te delen in de opbrengsten van dergelijke projecten, om daarmee het publieke draagvlak voor realisatie van zonnestroomprojecten op institutionele gebouwen te vergroten. Tot slot wil zij door middel van uitgifte van deze Obligatielening via het crowdfunding platform DuurzaamInvesteren ervaring opdoen met deze nieuwe manier van financiering.

In dit Informatie Memorandum worden de details met betrekking tot de aanbieding om te participeren in de Obligatielening uiteengezet.

### **2.2 Verklarende woordenlijst**

Begrippen en afkortingen in dit Informatie Memorandum die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in Bijlage 2: Verklarende woordenlijst.

### **2.3 Onderzoeksplicht van de informatie**

Dit Informatie Memorandum is informatief van aard en de Uitgevende instelling garandeert niet dat het alle relevante informatie en noodzakelijke gegevens bevat. Geïnteresseerden dienen hun onderzoek te verrichten en hun eigen analyse en beoordeling te maken van het participeren in de Obligatielening en de daaraan verbonden risico's.

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

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

### **2.5 Verantwoordelijkheid informatie**

De Uitgevende Instelling verklaart dat alle gegevens die zijn verwerkt in dit Informatie Memorandum naar waarheid zijn geschreven en overeenkomstig zijn met de werkelijkheid, zoals aan haar op het moment van schrijven bekend. Daarnaast verklaart de Uitgevende Instelling dat er geen gegevens zijn weggelaten die van wezenlijk belang zouden zijn voor de inhoud van dit Informatie Memorandum.

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



voorgaande dienen niet te worden beschouwd als ware deze verstrekt door of namens de Uitgevende Instelling.

## **2.6 Prognoses en aansprakelijkheid**

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

De Uitgevende Instelling aanvaardt geen aansprakelijkheid voor enige schade, en zal in geval van enige aansprakelijkheid uitsluitend aansprakelijk zijn voor directe schade in geval van grove schuld of nalatigheid, met uitsluiting van enige aansprakelijkheid van indirecte schade (waaronder begrepen derving van inkomsten). Onder alle omstandigheden is de aansprakelijkheid van de Uitgevende Instelling beperkt tot het bedrag van de Obligatielening, en jegens iedere Inschrijver tot het bedrag van de Inschrijving.

Er zullen ongetwijfeld verschillen ontstaan tussen de prognoses gepresenteerd in dit Informatie Memorandum en de feitelijke situatie ten tijde van en gedurende de looptijd van de Obligatielening. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven, ook niet op de gepresenteerde prognoses van resultaten en rendementen.

## **2.7 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen**

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

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 Financieel 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 €2.500.000 bedraagt. De Obligatielening valt met een omvang van € 50.000 binnen dit criterium en is derhalve vrijgesteld van deze plicht. Nadrukkelijk wordt vermeld dat de Uitgevende Instelling niet vergunningplichtig is ingevolge de Wet Financieel Toezicht ('Wft') en niet onder toezicht staat van de AFM. Dit Informatie Memorandum is geen prospectus in de zin van de Wft en is niet ter goedkeuring voorgelegd aan de AFM.

## **2.9 Inschrijven op de Obligatielening**

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezeten personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 21 maart 2015 tot en met 31 mei 2015 inschrijven voor de Obligatielening van de Uitgevende Instelling via [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl).

De Uitgevende Instelling kan een inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieder en uitgifte van de Obligaties intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.

De Uitgevende Instelling behoudt zich tevens het recht voor, om in geval van onvoldoende inschrijvingen of om welke andere reden dan ook géén Obligatielening uit te geven. Verder wordt in algemene zin het recht voorbehouden om inschrijvingen, geheel of gedeeltelijk, te weigeren of niet te effectueren, zonder opgave van reden.

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

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

De datum van dit Informatie Memorandum is 21 maart 2015. Indien nieuwe informatie na het uitkomen van dit Informatie Memorandum leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in dit Informatie Memorandum opgenomen uitgangspunten en aannames zal hierover zo spoedig mogelijk worden bericht.

### 3 De Uitgevende Instelling

#### 3.1 Beschrijving van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is een participatie tussen enerzijds International Solar Projects 2 B.V. en anderzijds Greenchoice Solar II B.V., die op hun beurt voor 100% in handen zijn van respectievelijk International Solar B.V. en Groene Energie Administratie B.V. (deze laatste handelend onder de naam Greenchoice). Doelstelling van de joint venture is het gezamenlijk ontwikkelen en exploiteren van zonnestroomprojecten in Nederland.

De Uitgevende Instelling heeft reeds tussen 2010 t/m 2013 een portfolio van 7 zonne-energie projecten gebouwd en aangesloten op installaties van diverse dakeigenaren:

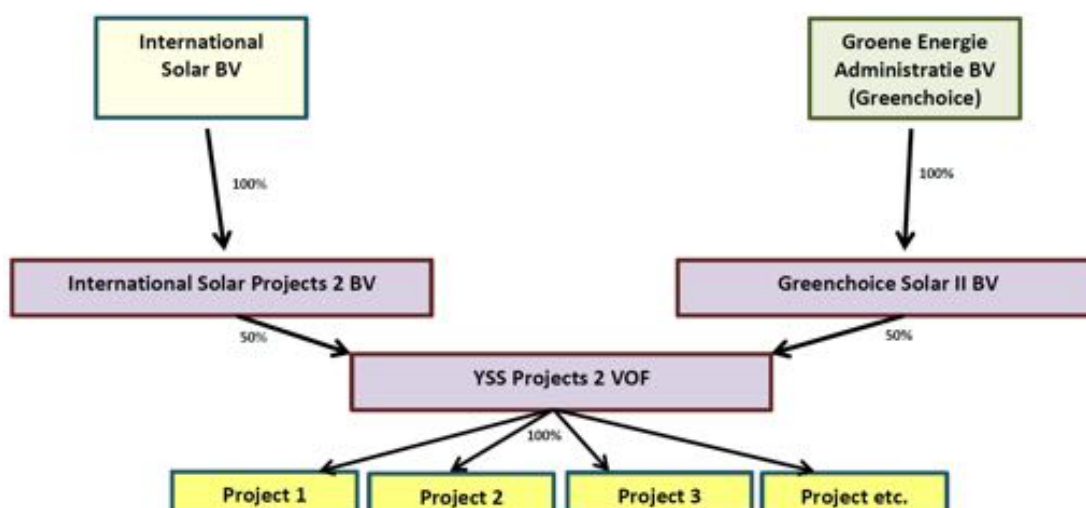
- De zeven projecten zijn geografisch verdeeld over Nederland waardoor er een goede spreiding is qua zoninstraling;
- De projecten zijn tussen de 2 en 4 jaar operationeel, waardoor er een helder inzicht is verkregen in de energetische en financiële prestaties;
- De inkomsten die worden gegenereerd uit de exploitatie van zonnestroom zijn stabiel en goed voorspelbaar. Afwijkingen van bijvoorbeeld zonuren en kosten van onderhoud verbonden aan de zonnestroom installatie zijn beperkt;
- De projecten worden onderhouden door ervaren onderhoudspartijen, die op afstand via een internetverbinding continu toezicht houdt op de installatie en indien nodig interventies plegen. Daarnaast wordt jaarlijks in het voorjaar een uitgebreide servicecheck gedaan;
- De verwachte technische levensduur van een zonnestroomproject bedraagt doorgaans 20-25 jaar.

Naast de reeds gerealiseerde projecten zullen ook nieuwe projecten aan de portfolio worden toegevoegd. Hiertoe wordt onder meer het geld gebruikt dat via de uit te geven Obligatielening wordt verkregen.

#### 3.2 Juridische structuur van de Uitgevende Instelling

De juridische structuur van de Uitgevende Instelling is in onderstaande figuur weergegeven.

#### Organogram YSS Projects 2 V.O.F.



Zoals al eerder opgemerkt, betreft de Uitgevende Instelling een participatie tussen enerzijds International Solar Projects 2 B.V. en anderzijds Greenchoice Solar II B.V. die op hun beurt voor 100% in handen zijn van respectievelijk International Solar B.V. en Groene Energie Administratie B.V. (deze laatste handelend onder de naam Greenchoice).

International Solar is een van de leidende bedrijven in Nederland op het gebied van de ontwikkeling, realisatie en exploitatie van zonnestroom systemen op daken in Nederland. Sinds 2009 heeft het bedrijf al enkele tientallen zonnestroom projecten op daken van scholen, woningbouwverenigingen, gemeenten en bedrijven ontwikkeld, evenals bij ruim 3.000 particulieren in Nederland. International Solar is gevestigd in Den Bosch. Meer informatie over de activiteiten van International Solar vindt u op [www.kieszon.nl](http://www.kieszon.nl).

Greenchoice is een in 2001 opgerichte Nederlandse energieleverancier die het gebruik van groene energie in Nederland wil stimuleren. Greenchoice levert niet alleen groene energie, maar heeft tevens als doel om de toepassing van groene energie systemen door gebruikers zelf te stimuleren. Daartoe ondersteunt zij onder meer de ontwikkeling van zonnestroom-, wind- en biogasprojecten in Nederland. Greenchoice voorziet inmiddels meer dan 275.000 particulieren, instellingen, gemeenten en bedrijven van groene stroom. Meer informatie over de activiteiten van Greenchoice vindt u op [www.greenchoice.nl](http://www.greenchoice.nl).

Beide organisaties participeren (via een tussenvennootschap) voor 50% in de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling is gevestigd op Hambakenwetering 5, 's-Hertogenbosch, en aldaar ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 53883519.

### 3.3 Overzicht reeds gerealiseerde zonnestroom projecten

De Uitgevende Instelling exploiteert op dit moment de volgende zonnestroom projecten.

#### Desso

Het project bij Desso dateert van 2012 en is gesitueerd in Waalwijk. Desso is fabrikant van vloerbedekking en werkt geheel "cradle to cradle". De zonnepanelen liggen op een plat dak in een zuid-opstelling en zorgen voor een verdere verduurzaming van de productie. Op basis van de technische levensduur van ruim 25 jaar is de verwachting dat dit project in ieder geval tot en met 2037 in bedrijf zal blijven.



#### Apenheul

Het project in de Apenheul is uniek in Nederland. In 2012 is daar voor de werknemers een carport gebouwd bestaande uit zonnepanelen. Dit project biedt elektriciteit en beschutting tegelijkertijd. De carport ligt enigszins tussen de bomen en heeft om deze reden regelmatig met schaduw te maken. Om deze reden is dit project geoptimaliseerd door middel van Optimizers waardoor de schaduw een minimale impact heeft op de productie.



#### Stadgenoot en Lieven de Key

In Amsterdam is een uniek zonnestroomproject gerealiseerd bij de woningcorporaties Stadgenoot en Lieven de Key. Dit project bestaat uit 80 kleine zonnestroom projecten die onderdeel uitmaken van de installaties van de gebouwen. Op deze wijze worden alle voorzieningen zoals liften en verlichting gevoed door duurzame zonnestroom. Dit project draagt bij aan de verduurzaming van de gebouwen en kent een



een looptijd tot en met 2031.

### **Lukkien**

Het zonnestroom project bij Lukkien verzorgt een duurzame oplossing voor de stroom die het bedrijf gebruikt voor haar creatieve processen. Van fotografie tot grafische ontwerpen worden door Lukkien voor haar klanten verzorgd.



Het creatieve karakter van de onderneming wordt ook nog versterkt door de Solar-tracker die YSS Projects 2 VOF voor het bedrijf heeft geplaatst. Zichtbaar voor alle voorbijgangers geeft dit een duidelijke indicatie van het duurzame karakter van deze onderneming.



### **Mitros**

Bij de woningcorporatie Mitros in Utrecht is een zonnestroom systeem van 100kwp geplaatst om de gebouwen te verduurzamen. Ook hier worden de algemene ruimten, liften en gang-verlichting door zonnestroom verzorgd.

Op deze wijze worden ook de bewoners indirect betrokken bij verduurzaming en levert de woningcorporatie een bijdrage aan het milieu.

De zonnepanelen staan in een zuidelijke opstelling en genereren op deze wijze een maximale opbrengst.



### **Muziektheater Amsterdam**

Eén van de meest in het oog springende zonnestroom projecten van Nederland is het zonnestroom project op het Muziektheater in Amsterdam. Boven de Operaal staan meer dan 350 zonnepanelen die hun stroom output leveren aan de elektriciteitsinstallatie van het gebouw. Op deze wijze wordt de verlichting en stroom duurzaam verzorgd. Door middel van een display in de hal kunnen alle bezoekers zien wat het systeem opwekt en draagt zij bij aan een verdere bewustwording.

Door de volledig zuidelijke opstelling is de opwekcapaciteit gemaximaliseerd.



### **Alliantie**

In Amersfoort, Almere, Hilversum en Huizen staan 10 zonnestroomprojecten opgesteld voor woningcorporatie Alliantie.

Woningcorporatie Alliantie voorziet haar openbare ruimten via deze Installaties van duurzaam opgewekte stroom.

De installaties zijn in 2013 opgeleverd met een technische levensduur van ruim 30 jaar. Ruim meer dan de economische looptijd van dit project.



## **3.4 Geïnstalleerd vermogen en historische prestaties van de gerealiseerde projecten**

De door de Uitgevende Instelling geëxploiteerde zonnestroom projecten zijn gerealiseerd in de periode 2011 tot en met 2013 en gebouwd in opdracht van de Uitgevende Instelling. Derhalve is de Uitgevende Instelling bekend met alle details van de projecten.

De zonnestroom projecten hebben een geïnstalleerd vermogen, uitgedrukt in kiloWattpiek, van 822 kWp. Hiermee wordt jaarlijks ongeveer 700 Megawatt uur (MWh) groene elektriciteit opgewekt. Ter vergelijking, een Nederlands huishouden gebruikt jaarlijks ongeveer 3,5 MWh elektriciteit. Het Project wekt dus jaarlijks genoeg duurzame energie op om in de volledige elektriciteitsbehoefte van ca. 200 huishoudens te voorzien.

De portefeuille projecten van de Uitgevende Instelling heeft een zeer goed “track-record”. De prestaties gedurende de exploitatieperiode zijn goed gedocumenteerd en zijn structureel boven verwachting (zie Bijlage 1). De werkelijke productiegegevens van alle projecten tezamen van de afgelopen 3,5 jaar liggen ruim 8% boven de verwachte productie.

Uitgaande van een gemiddelde levensduur van zonnestroom projecten van 25 jaar is de verwachting dat de projecten in de portefeuille van de Uitgevende Instelling in ieder geval nog tot en met 2035 in bedrijf zullen zijn.

Op basis van de historische gegevens en op basis van de meetgegevens uit verschillende meteorologische en satelliet databases voor historische zoninstraling op de locatie van de projecten is een inschatting gemaakt van de te verwachten toekomstige prestaties van het systeem. De hieruit voortvloeiende financiële prognose voor de Uitgevende Instelling wordt gepresenteerd in hoofdstuk 6.

### **3.5 Nieuw te realiseren zonnestroomprojecten**

Het is uitdrukkelijk de doelstelling van Uitgevende Instelling om nieuwe zonnestroomprojecten op Nederlandse daken te ontwikkelen. De via de Obligatielening aan te trekken middelen zullen hiervoor worden ingezet. Deze projecten zullen op daken van gerenommeerde bedrijven en organisatie worden gerealiseerd, en naar verwachting op soortgelijke wijze gebruik maken van de Nederlandse subsidieregelingen zoals het geval is bij de reeds gerealiseerde projecten. De strategie van Uitgevende Instelling is om in de toekomst grotere systemen te realiseren (> 100 kW) en daarbij een zorgvuldige mix aan te houden wat betreft omvang, locaties en dakeigenaren, om zo de risico's zo veel mogelijk te spreiden. Er zullen alleen projecten gerealiseerd worden met een positieve kasstroom na aflossing van de Projectfinanciering, zodat de kasstromen van deze nieuwe projecten positief zullen bijdragen aan het vermogen van Uitgevende Instelling om haar verplichtingen naar Obligatiehouders te voldoen. Toekomstige zonnestroomprojecten binnen de portfolio van Uitgevende Instelling zullen eveneens gefinancierd worden middels Projectfinanciering door Triodos Bank, leningen van Greenchoice, dan wel mogelijk in de toekomst andere nog aan particulieren en derden uit te geven Obligatieleningen.

## **4 Betrokken partijen**

### **4.1 De Uitgevende Instelling**

De Uitgevende Instelling, YSS Projects 2 V.O.F., betreft een samenwerking tussen International Solar Projects 2 B.V. en Greenchoice Solar II B.V. en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel in Den Bosch onder nummer 53883519. Het vestigingsnummer is 000023729538 en de vennootschap is gevestigd op Hambakenwetering 5 te 's-Hertogenbosch.

### **4.2 Operationeel manager van de projecten**

Als operationeel manager van de reeds operationele en nog te ontwikkelen zonnestroom projecten treedt op Yellow Step Solar B.V. (“YSS”). YSS is gevestigd in Den Bosch en aldaar ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 51358360.

YSS is een van de grootste ontwikkelaars en exploitanten van zonnestroom systemen op daken in Nederland. Sinds 2009 heeft het bedrijf al op tientallen zonnestroom projecten op daken van scholen,

woningbouwverenigingen, gemeenten en bedrijven ontwikkeld, evenals bij ruim 3.000 particulieren in Nederland (dit laatste onder de naam KiesZon). Meer informatie over YSS vindt u op [www.kieszon.nl](http://www.kieszon.nl).

### **4.3 Triodos Groenfonds (de Projectfinancier)**

Voor de financiering van de zonnestroomprojecten maakt de Uitgevende Instelling gebruik van een - voor dit soort projecten gebruikelijke - non-recourse financiering (projectfinanciering) om een deel van de realisatiekosten te financieren. Hiertoe heeft de Uitgevende Instelling een overeenkomst met Triodos Groenfonds.

De leningsovereenkomst tussen Triodos Groenfonds en de Uitgevende Instelling bepaalt dat voor het aantrekken door Uitgevende Instelling van financiering van derden eerst toestemming aan Triodos Groenfonds moet worden gevraagd. Triodos Groenfonds heeft in het kader van de uitgifte van deze Obligatielening daarvoor toestemming verleend.

### **4.4 Dakeigenaren**

De reeds ontwikkelde zonnestroom projecten zijn gerealiseerd op daken van professionele partners, te weten de woningbouwverenigingen Stadgenoot en Lieven de Key (Amsterdam), Alliantie (Amsterdam) en Mitros (Utrecht), de gemeente Amsterdam (Muziektheater A'dam), dierenpark Apenheul (Apeldoorn) en creatief productie bedrijf Lukkien (Ede). Er is middels notariële akte een recht van opstal gevestigd op de betreffende daken, waarbij de Uitgevende Instelling het gebruikersrecht van de daken heeft verkregen gedurende een vooraf bepaalde looptijd (doorgaans 15 jaar). Na afloop van deze termijn neemt de dakeigenaar het project over. In een aantal gevallen heeft de dakeigenaar de mogelijkheid reeds na 10 jaar het dak voor een vooraf overeengekomen overname prijs van de Uitgevende Instantie over te nemen. Bij alle gerealiseerde en de nog te realiseren projecten valt deze termijn van 10 jaar ruim na de aflossingsdatum, de datum waarop de Obligatielening volledig afgelost dient te zijn.

Ook bij de in de toekomst door de Uitgevende Instelling te ontwikkelen zonnestroom projecten wordt de kwaliteit van de dakeigenaar als één van de doorslaggevende criteria in de projectbeoordeling meegenomen.

### **4.5 Zonnepanelenfabrikanten**

Bij de ontwikkeling van ieder nieuw zonnestroom project wordt telkens voor panelen gekozen van vooraanstaande, grote leveranciers die aan de hoogste kwaliteitseisen voldoen. Uit de op de markt beschikbare panelen van deze leveranciers wordt vervolgens gekozen voor de panelen met de beste kwaliteits/prijs verhouding. Bij de reeds gerealiseerde projecten betreft dit Yingli, Canadian, JA Solar en Suntech.

### **4.6 Onderhoudspartijen**

Het onderhoud van de projecten wordt waar mogelijk uitgevoerd door de onderneming die het project geplaatst heeft. Hiertoe zijn met de betreffende installateurs onderhouds- en service contracten afgesloten. Dit zijn contracten waarbij ieder jaar de systemen een preventieve onderhoudsbeurt krijgen en waarbij eventuele aandachtspunten worden vastgesteld. Ieder jaar wordt hier een rapportage van gemaakt en aan het management ter hand gesteld.

#### **4.7 Verzekeraar**

Op het moment van schrijven van dit Informatie Memorandum zijn de zonnestroomprojecten in de portefeuille van Uitgevende Instelling verzekerd via de makelaar Solar Insurance & Finance (Arnhem) bij Duitse verzekeringsmaatschappij HDI-Gerling. Solar Insurance & Finance een Nederlandse verzekeringsagent die zich volledig toespitst op het verzekeren van zonnestroomprojecten. Schade (brand, diefstal, stormschade etc.) en inkomstenderving (maximaal 26 opeenvolgende weken) wordt door de verzekeraar vergoed.

#### **4.8 Subsidies/overheid/RVO**

Alle projecten, behalve het project bij Alliantie, hebben een geldende en erkende SDE-subsidie. Deze SDE-subsidies hebben een langere looptijd dan de looptijd van de obligatielening.

Tevens hebben alle projecten een EIA-beschikking ontvangen (Energie Investeringsaftrek). De EIA is een stimuleringsregeling die het mogelijk maakt om netto 10,3% van het geïnvesteerd vermogen terug te vorderen bij de fiscus. Deze regeling verloopt via een verrekening van de Vennootschapsbelasting van Greenchoice. Hiervoor is een ruling met de fiscus verkregen.

#### **4.9 Netbeheerders**

De Projecten liggen in verzorgingsgebieden van verschillende netbeheerders, te weten Liander, Enexis en Stedin. Deze netbeheerders verzorgen de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van alle leiding gebonden nutsvoorzieningen (aardgas en elektriciteit) op het grondgebied van de gemeenten die daarvoor bij de verschillende distributienetbeheerders aangesloten zijn. De netbeheerders zijn verantwoordelijk voor de beschikbaarheid van het publieke elektriciteitsnet.

#### **4.10 Energieafnemers**

De Uitgevende Instelling heeft een leveringscontract met de dakeigenaren voor al de projecten behalve bij Stadgenoot en Lieven de Key. Voor deze projecten heeft de Uitgevende Instelling een leveringscontract met Greenchoice. Greenchoice is een gerenommeerde energiemaatschappij die zich geheel richt op duurzame energie.



## 5 Beschrijving van de aanbieding

### 5.1 Uitgifte van de Obligaties

De voorgenomen uitgifte betreft een Obligatielening van maximaal € 50.000, bestaande uit 100 Obligaties van nominaal elk € 500. Bij inschrijving betaalt de Obligatiehouder € 515. Dit is de nominale waarde van € 500 vermeerderd met 3,0% Transactiekosten.

Obligatiehouders worden door de Notaris geregistreerd in het Obligatiehouderregister, dat na de eerste inschrijving exclusief door de Uitgevende Instelling zal worden bijgehouden. De Uitgevende Instelling zal geen bewijzen van deelname verstrekken.

<b>Uitgevende Instelling</b>	YSS Projects 2 V.O.F.
<b>Hoofdsom Obligatielening</b>	€ 50.000
<b>Nominale waarde van een Obligatie</b>	€ 500
<b>Maximaal aantal Obligaties</b>	100
<b>Transactiekosten</b>	3,0% van de nominale waarde van de Obligatie
<b>Kenmerk Obligatielening</b>	De Obligatielening is achtergesteld ten opzichte van de Projectfinanciering, maar is preferent ten opzichte van het door de initiatiefnemers geïnvesteerde kapitaal
<b>Doel uitgifte Obligatielening</b>	Uitbreiding kapitaal ter financiering van nieuwe projecten; het publiek mogelijkheid bieden tot deelname aan de financiering van zonnestroomprojecten op Nederlandse daken; ervaring opdoen met een nieuwe vorm van projectfinanciering
<b>Looptijd</b>	60 maanden
<b>Rente</b>	4,75 %, welke wordt jaarlijks uitgekeerd
<b>Aflossing</b>	Eenmalig, aan het einde van de Looptijd

### 5.2 Doel van de Obligatielening

De met de uitgifte van deze Obligatielening op te halen gelden zullen door de Uitgevende Instelling ingezet worden om nieuwe zonnestroom projecten in Nederland te realiseren. Daarnaast wil de Uitgevende Instelling particulieren de gelegenheid geven financieel te delen in de opbrengsten van dergelijke projecten, om daarmee het publieke draagvlak voor realisatie van zonnestroomprojecten op institutionele gebouwen te vergroten. Tot slot wil zij door middel van uitgifte van deze Obligatielening via het crowdfunding platform DuurzaamInvesteren ervaring opdoen met deze nieuwe manier van financiering.

### 5.3 Rente, Aflossing en Looptijd

De Uitgevende Instelling zal op de Aflossingsdatum de Hoofdsom van de Obligaties zal in zijn geheel aan de Obligatiehouders terugbetalen. De Rente op de Obligatielening bedraagt 4,75% per jaar over de uitstaande Hoofdsom en is betaalbaar op 1 juli van ieder jaar en voor het eerst op 1 juli 2016.

Indien op enig moment niet (volledig) aan de Renteverplichting kan worden voldaan, geldt dat eventueel onbetaalde Rente wordt bijgeschreven bij de Hoofdsom en vanaf dat moment onderdeel uitmaakt van de Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toelaat, daarbij rekening houdend met de achterstelling van de Obligatielening ten opzichte van de Projectfinanciering en de operationele kosten, de achterstallige Rente alsnog betalen. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna pas op de Hoofdsom.

Indien aan het einde van de Looptijd (60 maanden) niet kan worden voldaan aan de Aflossingsverplichting zal de Looptijd van de Obligatielening worden verlengd, totdat de Hoofdsom aan de Obligatiehouders is terugbetaald. De Uitgevende Instelling zal gedurende de verlengde Looptijd de beschikbare kasstromen aanwenden om de Hoofdsom aan Obligatiehouders terug te betalen. De Uitgevende Instelling zal bij niet geheel of niet tijdig voldoen van haar betalingsverplichtingen de Obligatiehouder informeren over de kasstroom van de Uitgevende Instelling en aangeven waarom deze niet afdoende is om (volledig) aan haar betalingsverplichtingen te voldoen.

#### **5.4 Rente**

De jaarlijkse Rente per Obligatie bedraagt 4,75% van de nominale waarde van de Obligatie (€ 500) per jaar per Obligatie. De totale verwachte Rente over de Looptijd bedraagt daarmee € 118,75 per Obligatie.

Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar de Investeringsovereenkomst in Bijlage 3.

## 6 Financiële analyse

### 6.1 Geïnvesteed vermogen van de Uitgevende Instelling

Het totale bedrag dat in de periode 2011 t/m 2013 door de Uitgevende Instelling in zonnestroom projecten is geïnvesteed, bedraagt € 1.840.000. Deze investering is door de Uitgevende Instelling op de volgende wijze gefinancierd:

- Door International Solar en Greenchoice ingebracht vermogen ad € 511.000;
  - Ingebracht eigen vermogen door International Solar en Greenchoice € 189.000;
  - Achtergestelde lening verstrekt door Greenchoice € 322.000;
- Een Projectfinanciering van Triodos Groenfonds ad € 1.329.000;

De uit te geven Obligatielening ad € 50.000 is achtergesteld aan de Projectfinanciering, maar is preferent ten opzichte van het door International Solar en Greenchoice via haar projectvennootschappen ingebrachte vermogen.

### 6.2 Projectfinanciering

Voor de financiering van de bouw van zonnestroomprojecten heeft de Uitgevende Instelling een financieringsovereenkomst afgesloten met de Triodos Groenfonds (de “**Projectfinanciering**”). Onder deze overeenkomst kan de Uitgevende Instelling financiering ‘trekken’ tot een bedrag van in totaal € 1.329.000. De rente op de reeds getrokken financiering bedraagt 4,0% en is vastgezet voor de eerste tien jaar van de looptijd (15 jaar) van de financiering. Na deze initiële rentevaste periode wordt de rente opnieuw overeengekomen. Op de Projectfinanciering wordt jaarlijks afgelost middels een lineair aflossingsschema.

De Projectfinanciering is gedeeltelijk een non-recourse financiering, wat betekent dat de Projectfinancier naast een eerste pandrecht op de activa en de kasstromen van de Uitgevende Instelling, ook een pandrecht heeft op de aandelen van International Solar Projects 2 B.V. De Projectfinancier kan zich niet verhalen op het vermogen van International Solar en Greenchoice of op dat van andere aan hen gelieerde vennootschappen.

Op 31 december 2014 bedroeg het saldo van de Projectfinanciering die door de Uitgevende Instelling bij Triodos Bank was aangegaan een bedrag van € 1.122.500.

Voorwaarden Triodos banklening	
Hoofdsom	1.329.000 EUR
Ingangsdatum	9 mei 2012
Looptijd	13,5 jaar
Rente	4,00%
Aflossing	52 termijnen van 3 maanden; in lijn met de SDE uitkeringen wordt ieder jaar de aflossing vervroegd indien mogelijk
Zekerheden	<ul style="list-style-type: none"><li>- pandrecht op alle voorraden, inventaris, machines en installaties</li><li>- pandrecht op op alle rechten jegens derden</li><li>- pandrecht op alle te ontvangen SDE-subsidies</li><li>- pandrecht op alle aangehouden tegoeden bij de betreffende bank</li><li>- eerste recht van hypotheek op alle installaties</li><li>- pandrecht op alle contracten, overeenkomsten en verzekeringen</li><li>- verpanding van alle aandelen van International Solar Projects II BV</li></ul>
Convenanten	<ul style="list-style-type: none"><li>- Aanhouden van een Debt Service Reserve Account (DSRA) van € 76.000</li><li>- Debt service Coverate Ratio (DSCR) van minimaal 1,05x</li><li>- Gemiddelde DSCR over de gehele looptijd van 1,1x</li></ul>

### 6.3 Achtergestelde lening van Greenchoice

Als onderdeel van het door International Solar en Greenchoice ingebrachte vermogen heeft Greenchoice aan de Uitgevende Instelling een achtergestelde lening verschaft. De rente op deze lening bedraagt 4,0% op jaarbasis. Dit rentepercentage is vast gedurende de looptijd van de lening (15 jaar). Op de lening van Greenchoice wordt jaarlijks afgelost middels een lineair aflossingsschema.

De lening van Greenchoice aan Uitgevende Instelling is een non-recourse lening, wat betekent dat Greenchoice alleen een verhaalsrecht heeft op de activa en de kasstromen van de Uitgevende Instelling. De lening van Greenchoice is achtergesteld aan de financiering die door Triodos Groenfonds aan Uitgevende Instelling is verleend of die nog door Triodos Bank aan Uitgevende Instelling verleend zal worden in het kader van nieuwe zonnestroomprojecten. De lening van Greenchoice is eveneens achtergesteld aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling tegenover de Obligatiehouders.

Op 31 december 2014 bedroeg het saldo van de lening die door de Uitgevende Instelling bij Greenchoice was aangegaan een bedrag van € 300.400.

### 6.4 Eigen vermogen

Per 31 december 2014 bedraagt het eigen vermogen van de vennoten €215.383. Daarnaast is er een voorzieningen voor groot onderhoud machines en installaties gevormd van € 27.973.

### 6.5 Geprognostiseerde kasstromen

De uit te geven Obligatielening is achtergesteld aan de Projectfinanciering maar is preferent ten opzichte van het door International Solar en Greenchoice ingebrachte vermogen. Onderstaand kasstroomoverzicht laat zien welke kasstromen de komende jaren beschikbaar zijn voor het voldoen aan de verplichtingen van de Obligatielening.

#### 6.5.1 Ruime dekking van de verplichtingen aan Obligatiehouders

De cumulatieve verwachte kasstroom van Uitgevende Instelling voor de komende jaren bedraagt meer dan €190.000. Dit is ruim voldoende om de totale rente en aflossing van de Obligatielening gedurende de looptijd, ad € 61.875, te voldoen. De Debt Service Coverage Ratio (DSCR), de ratio van beschikbare kasstromen en renten en aflossingsverplichtingen, die aangeeft in hoeverre de Uitgevende Instelling kan voldoen aan haar uitstaande verplichtingen onder de Obligatielening is met meer dan 3,0x relatief hoog (positief).

Jaar	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Omzet	€ 278.298	€ 277.040	€ 275.776	€ 274.504	€ 273.224	€ 271.933
Oper. Kosten	€ 98.981	€ 100.961	€ 102.980	€ 105.040	€ 107.141	€ 109.283
Bruto Winst	€ 179.317	€ 176.079	€ 172.796	€ 169.464	€ 166.083	€ 162.650
Annuiteit Projectfinanciering	€ 142.863	€ 138.781	€ 134.699	€ 130.617	€ 126.536	€ 122.454
Belasting	€ 1.006	€ 1.326	€ 1.643	€ 1.956	€ 2.266	€ 2.572
Vrije Kasstroom tbv Obligatierente	€ 35.448	€ 35.972	€ 36.454	€ 36.891	€ 37.282	€ 37.624
Rentekosten Obligatielening	€ 1.781	€ 2.375	€ 2.375	€ 2.375	€ 2.375	€ 594

Bovenstaande overzicht is opgesteld op basis van de prognose van de onderliggende operationele projecten. Hierbij is nog geen rekening gehouden met de kasstroom uit nieuwe projecten, waarvoor de gelden van de Obligatielening gebruikt zullen worden.

Voor nieuwe projecten zal door de Uitgevende Instelling een investeringstoets worden gedaan. Deze houdt in dat in een potentieel zonnestroom project alleen zal worden geïnvesteerd, indien er, nadat in het project geïnvesteerd is, voor de portfolio in totaliteit na operationele kosten, na belastingen, na rentebetaling en aflossing aan de bank een positieve kasstroom overblijft gedurende de Looptijd van de Obligaties.

Het kasstroomoverzicht, in combinatie met de bovenbeschreven investeringstoets, toont dat de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd van de Obligaties naar verwachting aan al haar verplichtingen kan voldoen.

Er worden liquide middelen gereserveerd voor de toekomstige vervanging van onderdelen die voor het einde van de looptijd van het project vernieuwd dienen te worden en waarvan de garantietermijn verstreken is. De opbouw van deze reservering is reeds verwerkt in de netto kasstroom.

Indien de Uitgevende Instelling desondanks niet kan voldoen aan de verplichtingen naar de Obligatiehouders, dan kunnen de Obligatiehouders zich niet verhalen op het vermogen van de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling of andere gelieerde vennootschappen en/of natuurlijke personen.

## **6.6 Inkomsten uit de exploitatie**

### **6.6.1 Subsidies/SDE**

Duurzame zonnestroom projecten worden in Nederland veelal ondersteund door de SDE (Stimuleringsregeling Duurzame Energie). Deze SDE-regeling biedt een gegarandeerd bedrag per geproduceerde kwh. Hiervan worden de virtuele inkomsten per kwh afgetrokken die de dakeigenaar ontvangt doordat hij de zonnestroom kwh's ook zelf gebruikt en hiermee stroomkosten uitspaart bij zijn energieleverancier. Dit virtuele bedrag noemt de overheid het "correctiebedrag".

Ieder jaar wordt het correctiebedrag opnieuw door de overheid vastgesteld, omdat de marktstroomprijzen jaarlijks veranderen. De netto SDE ontvangsten variëren derhalve per jaar.

Voor ieder project ontvangt de uitgevende Instelling een bepaald SDE bedrag. De bedragen voor de reeds gerealiseerde projecten worden in het projectoverzicht in bijlage 1 weergegeven.

### **6.6.2 Verkoop Elektriciteit**

Omdat alleen het netto-SDE bedrag wordt ontvangen, wordt door de Uitgevende Instelling ook een bedrag voor geleverde Energie in rekening gebracht bij de dakeigenaar. Tezamen met het SDE-bedrag vormt dit het totaal ontvangen bedrag per kwh. Ook deze informatie is in het projectoverzicht in bijlage 1 weergegeven.

Dit bedrag worden per voorschot halfjaarlijks in rekening gebracht en aan het einde van een productiejaar verrekend op basis van de werkelijke kwh zonnestroom productie.

## **6.7 Kosten van exploitatie**

### **6.7.1 Service en Onderhoud**

Om de optimale prestaties van de zonnestroomprojecten te waarborgen heeft de Uitgevende Instelling voor nagenoeg alle projecten onderhoudscontracten afgesloten met professionele partijen, die gespecialiseerd zijn in onderhoud van zonnestroomprojecten. Het systeem wordt op afstand continu gemonitord en er wordt regelmatig een fysieke controle uitgevoerd. Bij een defect zorgt de onderhoudspartij dat het betreffende

onderdeel van het zonnestroomproject zo snel mogelijk wordt gerepareerd of vervangen. De kosten van onderhoud worden in de prognose van de kasstromen weergegeven.

#### 6.7.2 Projectmanagement

Om optimale prestaties te kunnen realiseren voert Yellow Step Solar B.V. ("YSS") (pro)actief het projectmanagement van de Projecten.

#### 6.7.3 Verzekering

De Uitgevende Instelling is verzekerd. In geval van schade, diefstal, brand, vernieling of bijvoorbeeld stormschade worden reparatie en vervanging als gevolg van deze schade en daarbij horende verliezen in het kader van inkomstenderving vergoed (maximaal 26 weken).

#### 6.7.4 Rente Projectfinanciering

De Uitgevende Instelling betaalt Triodos Groenfonds jaarlijks 4,0% rente uit op de uitstaande Projectfinanciering.

#### 6.7.5 Rente Obligatielening

De Uitgevende Instelling betaalt de Obligatiehouders jaarlijks 4,75% rente uit op de Obligaties.

#### 6.7.6 Rente lening Greenchoice

De rente op de lening is 4,0% per jaar.

#### 6.7.7 Inflatie

Inflatie heeft invloed op de hoogte van de exploitatiekosten (o.a. verzekering en projectmanagement) van de portfolio zonne-energie projecten. In de verwachte exploitatiekosten is rekening gehouden met een jaarlijkse inflatie van 2%. De werkelijke inflatie kan hiervan afwijken.

#### 6.7.8 Belasting

De Uitgevende Instelling betreft een Vennootschap onder Firma, waarbij niet de instelling zelf, maar haar vennoten belastingplichtig zijn in Nederland. Er wordt door Uitgevende Instelling zelf dus geen vennootschapsbelasting afgedragen, de heffing wordt geheven bij haar Vennoten (zie paragraaf 3.2). De Uitgevende Instelling draagt omzetbelasting (21%) af.

## **7 Risicofactoren**

### **7.1 Inleiding**

In dit hoofdstuk worden de risico's van investeren in de Obligatielening in detail beschreven. Wanneer bepaalde risico's zich voordoen, kan het voorkomen dat de Uitgevende Instelling (tijdelijk) geheel of ten dele niet aan haar Rente- en/of Aflossingsverplichting jegens Obligatiehouders kan voldoen. Geïnteresseerden dienen kennis van dit Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging in de aangeboden Obligatielening voor hen passend is. De Uitgevende Instelling raadt de belegger aan om onafhankelijk advies in te winnen.

De belangrijkste op dit moment bekende risico's zijn in dit Informatie Memorandum opgenomen. Risico's die op dit moment nog niet bekend zijn aan de Uitgevende Instelling kunnen eveneens een nadelig effect hebben op de waarde van de belegging.

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

De in deze paragraaf genoemde risico's betreffen de meest voorkomende risico's verbonden aan de exploitatie van een portefeuille zonnestroomprojecten.

#### **7.2.1 Risico's verbonden aan de financiering van projecten**

De Uitgevende Instelling heeft voor de financiering van de zonnestroomprojecten een voor dit soort projecten gebruikelijke Projectfinanciering aangetrokken van Triodos Groenfonds (zie voor meer informatie Hoofdstuk 6). Indien de Uitgevende Instelling langdurig niet aan haar verplichtingen jegens de Projectfinancier zou kunnen voldoen, zou de bank kunnen overgaan tot uitwinning van haar zekerheden.

Bij het aangaan van de Projectfinanciering is rekening gehouden met mogelijke tegenvallers, zoals tegenvallende zonuren. Daarnaast houdt de Uitgevende Instelling een reserverekening aan teneinde eventuele tegenvallers zoveel mogelijk op te kunnen vangen en ervoor te zorgen dat aan de verplichtingen jegens de Projectfinancier kan worden voldaan.

#### **7.2.2 Risico van beschikbaarheid van en technische gebreken aan de projecten**

Het risico bestaat dat gedurende de exploitatie een project tijdelijk (technisch) niet beschikbaar is of gebreken vertoont die het vermogen van het project om stroom te produceren kunnen beperkt.

Om de beschikbaarheid van de projecten zo groot mogelijk te laten zijn, wordt er zowel door de installateurs als door YSS actief gemonitord. Dit wil zeggen dat dagelijks de productie van de projecten van afstand wordt bekeken. Zodra er een probleem is wordt hier adequaat op gereageerd door een servicemonteur te zenden die het eventueel euvel ter plaatse oplost. De maandelijkse productie wordt vervolgens vastgelegd en vergeleken met de te verwachten productie. Ook in geval van te grote negatieve afwijkingen wordt er actie ondernomen door de service afdeling van YSS.

Tevens wordt jaarlijks een preventieve inspectie uitgevoerd. Hierbij worden eventuele problemen die zich voor kunnen gaan doen in de nabije toekomst verholpen als ook wordt er een rapportage opgesteld van de staat van het project.

De fabrikant van de zonnepanelen garandeert dat de zonnepanelen na 25 jaar nog minimaal 80% van hun initiële vermogen leveren. Daarnaast heeft de Uitgevende Instelling een verzekering afgesloten die dekking biedt tegen schade door buitenkomend onheil (bijvoorbeeld brand, storm, blikseminslag, aardbeving, etc.) en

voor inkomstenderving vanwege deze ontstane gedekte schade aan het Project (inkomstenderving maximaal 26 weken).

### 7.2.3 Risico van schade aan de projecten

Het risico bestaat dat gedurende de exploitatie zich schade aan een project voordoet, door oorzaken van buitenaf, bijvoorbeeld blikseminslag, vliegtuigschade, technische storingen of brand.

Om dit risico te mitigeren heeft de Uitgevende Instelling een verzekeringspakket afgesloten met de voor zonnestroomprojecten gebruikelijke dekking. Hiermee is zowel de directe schade als gevolg van de oorzaken als hierboven beschreven, zoals reparatie of vervanging (tot maximaal de nieuwbouwwaarde) gedekt, evenals de indirecte schade door inkomstenderving (tot maximaal 26 opeenvolgende weken). Er zijn geen additionele productgaranties of verzekeringen opgenomen. Voor de panelen geldt een productieggarantie van de elektriciteitsoutput (80% van het initieel vermogen na 25 jaar) en voor andere onderdelen wordt binnen de Uitgevende Instelling een reserve opgebouwd.

### 7.2.4 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden, die claimen op enige wijze te hebben geleden door toedoen van de Uitgevende Instelling. Ten tijde van het schrijven van dit Informatie Memorandum is de Uitgevende Instelling niet bekend met enige overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), welke een invloed kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling heeft een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten.

### 7.2.5 Risico van tegenvallende zonstraling

Het risico bestaat dat de werkelijke zonstraling lager uitvalt dan geprognoseerd.

Er is op basis van verschillende historische meetgegevens uit gerenommeerde meteo- en satellietdatabases een inschatting gemaakt van de te verwachten zonstraling voor de projecten. Deze databases geven de langjarige (10-20 jaar) gemiddelde zonstraling op de locatie van een project weer. In de praktijk is gebleken dat de gemiddelde afwijking, hoger of lager, van zonuren per jaar ca. 8% kan bedragen ten opzichte van de prognose.

Een 8% lagere zonstraling heeft een negatief effect op de kasstromen van de Uitgevende Instelling. Echter, de kasstromen blijven ook in een dergelijk scenario ruim voldoende om aan de verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

### 7.2.6 Risico van lagere elektriciteitsprijzen

Er is een risico van lagere elektriciteitsprijzen indien er uiteindelijk minder lokaal door de dakeigenaren wordt verbruikt dan geproduceerd en er dus meer elektriciteit terug geleverd wordt aan het net. De financiële consequenties van dit risico zijn echter gering, omdat vrijwel alle elektriciteit die wordt opgewekt door het project lokaal verbruikt wordt door de dakeigenaar, en voor de terug levering aan het net ook een vergoeding wordt ontvangen.

De SDE-vergoeding kent wel een plafond, namelijk het SDE-bedrag minus het initiële correctiebedrag (zie bijlage 1). Zodra het correctiebedrag daalt onder dit initiële correctiebedrag, stijgt de SDE niet meer. Met andere woorden er is een zogenaamd plafond. Momenteel liggen de energieprijzen op een extreem laag niveau en is de kans dat derhalve de correctieprijzen nog verder dalen gering. Tevens produceren de systemen



ruim meer dan voorzien. Deze “overproductie” compenseert ook een eventueel prijs tekort. Tot slot zijn de correctiebedragen van de meeste projecten dermate laag (€ 0,053/kwh), dat een eventuele verdere daling van de energieprijzen geen materieel effect hebben op de vrije kasstroom voor de Obligatiehouders.

### 7.2.7 Risico van rentestijgingen op de kapitaalmarkt of additionele financieringskosten

Met de Projectfinancier is een vaste rente van 4,0% overeengekomen voor de eerste 10 jaar van de Projectfinanciering, evenals met Greenchoice voor de door haar afgegeven aandeelhouderslening. Na deze rentevast periode kan de rente van het project toenemen, echter dit betreft voor Obligatiehouders een nauwelijks relevant risico, omdat de Obligatielening enkele jaren voor de afloop van de rentevast periode dient te zijn afgelost.

### 7.2.8 Risico van ontwikkeling van nieuwe projecten

Het risico bestaat dat één of meerdere nieuw door de Uitgevende Instelling te ontwikkelen projecten financieel minder presteert dan verwacht. Dit risico kan bij nieuwe projecten groter zijn dan bij reeds operationele projecten, waar al veel productie data van bekend is.

Om dit risico te mitigeren zal de Uitgevende Instelling enkel investeren in nieuwe projecten, wanneer alle opbrengsten en kosten daadwerkelijk bekend zijn. Voor het bouwen van projecten zullen turn-key contracten met leveranciers worden afgesloten om het risico van kostenoverschrijdingen en vertragingen te minimaliseren.

### 7.2.9 Risico van verminderde aflossingscapaciteit in het geval de Uitgevende Instelling additionele financiering aantrekt

De Uitgevende Instelling kan additionele financiering ophalen voor de financiering van nieuwe projecten. De aan de additionele financiering verbonden rente- en aflossingsverplichtingen kunnen een negatief effect hebben op het vermogen van de Uitgevende Instelling om aan de verplichtingen aan de Obligatiehouders te voldoen.

Om dit risico te mitigeren hanteert de Uitgevende Instelling een strikt operationeel en financieel risico management beleid met specifieke aandacht voor de financiële gezondheid van de onderneming. Concreet heeft de Uitgevende Instelling de mogelijkheid om eventueel nieuw op te halen financiering achter te stellen aan de Obligatielening zodat dit risico direct gemitigeerd wordt.

Daarnaast zullen de, met eventueel additioneel op te halen financiering, nieuw te realiseren projecten ook nieuwe operationele vrije kasstromen genereren waardoor het risico gemitigeerd wordt.

### 7.2.10 Risico van tegenpartijen

De Uitgevende Instelling heeft onder andere met de hieronder beschreven partijen contracten afgesloten om diensten af te nemen. Indien één of meerdere partijen niet in staat zou zijn om zijn verplichtingen na te komen kan dit resulteren in onverwachte kosten om het wegvallen van een contractpartij te compenseren.

#### 7.2.10.1 Dakeigenaren

De dakeigenaren dienen de gefactureerde energieprijzen te betalen. Deze debiteuren bestaan voor het grootste deel uit overheid en woningcorporaties. Het default risico bij deze klanten is erg klein. De drie bedrijven Desso, Apenheul en Lukkien hebben een zeer gezond bedrijfsmodel waardoor het debiteurenrisico

als zeer klein wordt beschouwd. Tot slot is de stroomvoorziening een zeer belangrijk onderdeel van het productieproces van deze dakeigenaren.

#### **7.2.10.2 Zonnepanelenfabrikanten**

De mogelijkheid bestaat dat een zonnestroomproject (tijdelijk) minder elektriciteit zal produceren dan verwacht, of dat de kosten van eventuele vervanging van zonnepanelen ten laste komen van de Uitgevende Instelling indien een of meer van de zonnepanelenfabrikanten die garantie op de systemen hebben afgegeven op enig moment niet aan haar verplichtingen kan voldoen. Dit kan tot gevolg hebben dat de Uitgevende Instelling niet (tijdig) aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. Dit risico is echter niet materieel, aangezien de Uitgevende Instelling onder meer voor dit doel en reservering heeft opgebouwd, die zij ook cash aanhoudt.

#### **7.2.10.3 Onderhoudspartijen**

De mogelijkheid bestaat dat de Onderhoudspartijen gedurende de Looptijd van de Obligatielening niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen. Indien dit zich voordoet, zal een andere partij worden gevraagd de verplichtingen van de Onderhoudspartij over te nemen. Getracht zal worden om dit onder dezelfde (financiële) voorwaarden te laten plaatsvinden. De mogelijkheid bestaat dat het een of meer van de projecten (tijdelijk) minder elektriciteit zal produceren dan verwacht, of dat de kosten van een vervangende Onderhoudspartij hoger zijn dan nu verwacht. Dit kan onverwachte extra kosten tot gevolg hebben voor de Uitgevende Instelling.

#### **7.2.10.4 Verzekeraar**

De verzekeraar HDI GERLING is een gerenommeerde grote Europese verzekeringsmaatschappij met ruime ervaring in de zonnestroom markt. Het balanstotaal van HDI GERLING bedroeg eind 2013 rond de 1 miljard euro.

#### **7.2.10.5 Andere contractspartijen**

Bij een eventueel faillissement van een de (eventuele) contractspartijen, onderaannemers of afnemers geldt dat een andere partij wordt gevraagd de taken van de desbetreffende leverancier of afnemer over te nemen. Het is mogelijk dat kosten en/of opbrengsten hoger en/of lager uitvallen, wat er eventueel toe kan leiden dat de Uitgevende Instelling niet (tijdig) aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen.

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

#### **7.3.1 Risico van beperkte handelbaarheid Obligaties**

Voor de Obligaties geldt beperkte handelbaarheid. De Obligaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt. De Obligaties kunnen door de Obligatiehouder uitsluitend worden overgedragen aan derden na toestemming door de Uitgevende Instelling. Overdracht van de Obligaties moet plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst en een mededeling per aangetekende post aan de Uitgevende Instelling. De mededeling wordt door de Uitgevende Instelling verwerkt in het Obligatiehouderregister.

#### **7.3.2 Risico waardering van de Obligaties**

Het is mogelijk dat gedurende de Looptijd van de Obligatielening de waarde van de Obligaties niet objectief bepaald kan worden omdat er geen openbare koers voor de Obligaties is. Bij een eventuele overdracht van Obligaties bestaat de kans dat niet tegen de gewenste of reële waarde van de Obligatie gehandeld kan worden omdat er mogelijk geen tegenpartij is die de door de verkopende partij gewenste prijs wil betalen.

### 7.3.3 Risico waarde van de Obligaties

De Rente op de Obligatielening is vast en wijzigt niet gedurende de Looptijd. De waardering van de Obligaties is, naast de omstandigheden zoals hierboven onder 'Risico waardering van de Obligaties' beschreven, eveneens afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente. Een stijging van de marktrente kan leiden tot een waardedaling van de Obligaties. Het risico bestaat dat bij tussentijdse verkoop van de Obligaties voor de Aflossingsdatum, de waarde van de Obligaties in het economisch verkeer lager is dan de Hoofdsom, vanwege een hogere marktrente.

### 7.3.4 Risico van achterstelling van de Obligatielening

De Obligatielening is achtergesteld aan de Projectfinanciering. Dat betekent dat operationele verplichtingen en verplichtingen uit hoofde van de Projectfinanciering eerst zullen moeten worden voldaan. Uit de resterende kasstromen wordt rente en aflossing betaald aan de Obligatiehouder.

De Obligatiehouders hebben een preferente positie ten opzichte van International Solar en Greenchoice en hun projectvennootschappen die zowel een achtergesteld lening (Greenchoice) als eigen vermogen (International Solar Projects 2 B.V. en Greenchoice Solar II B.V.) in hebben gebracht.

### 7.3.5 Risico van de non-recourse bepaling

De Obligatielening is een non-recourse financiering. Dat betekent dat de Obligatiehouders uitsluitend een verhaalsrecht hebben op het vennootschapsvermogen van de Uitgevende Instelling en zich niet kunnen verhalen op het vermogen van de Vennoten.

### 7.3.6 Risico van herfinanciering bij einde Looptijd

Aan het einde van de Looptijd is de Uitgevende Instelling voornemens om de Obligatielening door middel van een herfinanciering af te lossen. Indien onder de dan geldende marktomstandigheden deze herfinanciering niet mogelijk blijkt te zijn en de Uitgevende Instelling over onvoldoende liquide middelen beschikt om de Obligatielening af te lossen bestaat de mogelijkheid dat de Obligatielening niet of niet geheel kan worden afgelost aan het einde van de Looptijd. In dat geval zal de Rente op de Hoofdsom worden bijgeschreven en de Looptijd van de Obligatie worden verlengd totdat aan de verplichtingen (aflossing van de Hoofdsom en de Rente) jegens de Obligatiehouders is voldaan. Op basis van de verwachte vrije kasstromen van de Uitgevende Instelling in de daaropvolgende jaren is het de uitdrukkelijke verwachting dat de financiële verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening alsnog kunnen worden nagekomen door de Uitgevende Instelling.

## 7.4 Overige risico's

### 7.4.1 Risico van contracten en overeenkomsten

Ten behoeve van de ontwikkeling en exploitatie van zonne-energie projecten is de Uitgevende Instelling een aantal contracten en overeenkomsten aangegaan. Het is mogelijk dat er tussen de contractspartijen, ondanks de zorgvuldigheid waarmee de overeenkomsten zijn opgesteld en aangegaan, verschillen van mening ontstaan als gevolg van interpretatieverschillen of wanneer partijen niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Dit kan tot gevolg hebben dat de Uitgevende Instelling niet (tijdig) aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

#### 7.4.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving

Veranderingen in toekomstige subsidieregelingen zijn niet van invloed op de financiële resultaten van De Uitgevende Instelling. Uitsluitend wanneer de Nederlandse overheid besluit om subsidieregelingen met terugwerkende kracht aan te passen, kan dit negatieve gevolgen hebben voor het project. Wij beschouwen dit risico als zeer gering.

Wijzigende wet- en regelgeving kan in algemene zin de positie van de Obligatiehouders in negatieve zin beïnvloeden. Dit zou kunnen op juridisch gebied, fiscaal gebied en/of financieel gebied. Dit kan tot gevolg hebben dat de Uitgevende Instelling niet (tijdig) aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Er is een onduidelijke situatie rondom het al dan niet heffen van de Regulerende Energie Belasting (REB) over de geproduceerde elektriciteit bij zonnestroom projecten in Nederland. De belastingdienst heeft hierover nog geen duidelijk uitsluitstel gegeven. Er bestaat een risico dat over de geproduceerde energie van projecten zoals van Uitgevende Instelling alsnog REB zal worden geheven. De financiële consequenties hiervan, mocht dit uiteindelijk het geval zijn, zijn dusdanig dat dit geen materiële impact heeft op het vermogen van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen naar de obligatiehouders te voldoen.

#### 7.4.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten

Het is mogelijk dat Uitgevende Instelling voor onverwachte kosten komt te staan wanneer zich zeer uitzonderlijke situaties voordoen die door de verzekering niet gedekt worden, specifiek wanneer er sprake is van schade vanwege atoomkernreacties, terrorisme en kwaadwillige besmetting, oorlog, opzet, experimenten en beproevingen, esthetische gebreken, instorting of verzakking, kosten voor revisie, veranderingen en verbeteringen, slijtage, corrosie en oxidatie en degeneratie van de zonnepanelen. Tevens is het mogelijk dat het project negatief beïnvloed wordt indien een schade weliswaar binnen de dekking van de verzekering valt, maar de kosten boven de maximale dekking uitstijgen.

## 8 Fiscale informatie

De Uitgevende Instelling gaat ervan uit, dat geïnteresseerde particuliere beleggers in Nederland belastingplichtig zijn en dat de Obligaties niet met geleend geld worden gefinancierd. De Uitgevende Instelling adviseert Obligatiehouders, om voorafgaand aan deelname advies in te winnen bij een belastingadviseur. De informatie in dit hoofdstuk is gebaseerd op de stand van de fiscale wetgeving en gepubliceerde jurisprudentie per de datum van dit Informatie Memorandum en geldt onder voorbehoud van latere wijzigingen, die al dan niet met terugwerkende kracht kunnen worden ingevoerd.

### 8.1 Particuliere belegger

Bij een in Nederland wonende particuliere belegger die een Obligatie houdt, zal de waarde van de Obligatie worden belast in de inkomstenbelasting in Box 3, als onderdeel van de rendementsgrondslag voor zijn inkomsten uit sparen en beleggen, tenzij de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Obligatiehouder wordt gerekend of de Rente wordt aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden'. De waarde van de Obligatie bestaat in beginsel uit de Hoofdsom (€ 500 per Obligatie) en de tot 1 januari aangegroeide rente op de Obligatie.

In Box 3 zal de waarde van de Obligatie, voor zover deze valt boven de grens van het in Box 3 toepasselijke vrijstellingsbedrag, per saldo belast worden tegen een effectief tarief van 1,2% (tarief 2014). De waarde is gelijk aan de waarde van de Obligatie aan het begin van het jaar (per 1 januari). De concrete hoogte van de betaling van de Rente is voor de fiscale behandeling van de Obligatie in Box 3 niet relevant.

### 8.2 Ondernemer/natuurlijk persoon

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Obligatiehouder wordt gerekend of de Rente wordt aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', worden de met de Obligatie behaalde resultaten belast als inkomen uit werk en woning in Box 1. Dit inkomen is na toepassing van de winstvrijstelling belast tegen een progressief tarief van maximaal 52% (tarief 2014). De betaalde Transactiekosten kunnen ten laste van de winst worden gebracht.

De Rente wordt ook aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', indien de Obligatiehouder of zijn fiscale partner een direct of indirect aanmerkelijk belang heeft in de Uitgevende Instelling. Een aanmerkelijk belang is onder meer aanwezig indien 5% van de aandelen wordt gehouden in een B.V. / N.V., dan wel rechten bestaan op ten minste 5% van de winst van de entiteit / coöperatie.

### 8.3 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% (tarief 2014). De betaalde Transactiekosten kunnen ten laste van de winst worden gebracht.

## **9 Deelname Obligatielening**

### **9.1 Inschrijven op de Obligatielening**

Inschrijven op de Obligatielening is mogelijk van 21 maart 2015 tot en met 31 mei 2015. Voor het registreren van de inschrijvingen maakt de Uitgevende Instelling gebruik van de Website van DuurzaamInvesteren ([www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl)). Op deze website is ook het verloop van de inschrijving te volgen.

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan in Nederland ingezetene personen en bedrijven. De Obligaties worden toegewezen op basis van moment van voltooiing van de inschrijving.

De Uitgevende Instelling kan een inschrijving weigeren, danwel een inschrijving slechts gedeeltelijk honoreren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten danwel de aanbidding en uitgifte van de Obligaties intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen de reeds gestorte gelden (inclusief transactiekosten) worden teruggestort. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die een gegadigde daardoor lijdt.

### **9.2 Inschrijving van de Obligatiehouders en administratie van het Obligatiehouderregister**

Notariskantoor Horst & van de Graaff te Hilversum zal bij voldoende inschrijvingen, na sluiting van de Inschrijvingsperiode, zorg dragen voor de levering van de Obligaties aan de Obligatiehouders en de initiële inschrijving van de Obligatiehouders in het Obligatiehouder register verzorgen. Het Obligatiehouder register zal daarna door de Uitgevende Instelling worden onderhouden. Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

### **9.3 Betaling**

De betaling geschiedt bij inschrijving met behulp van iDeal of middels een bankoverschrijving. Het te investeren bedrag dient over te worden gemaakt op de hiervoor beschikbare Kwaliteitsrekening van notariskantoor Horst & van de Graaff bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969 onder vermelding van 'YSS Projects 2 V.O.F.' Meer informatie vindt u op de website van DuurzaamInvesteren.

### **9.4 Nederlands recht**

Op de Obligatielening, de Obligaties en dit Informatie Memorandum is Nederlands recht van toepassing.

### **9.5 Overig**

De Investeringsovereenkomst kan in haar volledigheid worden geraadpleegd in Bijlage 3 van dit Informatie Memorandum of via [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl).

## Bijlage 1: Projectdetails reeds gerealiseerde projecten

Binnen de portfolio van Uitgevende Instelling zijn in de afgelopen jaren reeds een aantal projecten gerealiseerd. Het onderstaand overzicht geeft specifieke gegevens van de reeds gerealiseerde projecten. Binnen de portfolio zullen ook nieuwe projecten worden gerealiseerd. Details daarvan kunnen nu nog niet worden gegeven.

	Deiso	Apenheul	Stadsgesoot en Lieve de Key	Lakkers	Mitros	Muziektheater A'dam	Alliantie	Totaal
Opgesteld vermogen kWp	100	100	275	80	100	100	86	822
Opleverdatum	5-11-2012	22-11-2012	1-3-2012	1-5-2012	1-11-2011	1-3-2012	1-7-2013	2011 - 2013
Merit panelen	Canadian Solar Monokristallijn 345Wp (CS6P-345M)	Suntech Monokristallijn 250Wp (STP250S-2061d)	Scheuten Poly 230Wp (P6030-230)	Yingli Polykristallijn 240Wp (YL240P-236)	Canadian Solar Poly 240Wp (CS6P-240)	Suntech Polykristallijn 280Wp (STP280-24Vd)	ET Poly 230Wp en Yingli poly 250Wp	
Merit oevervormers	6 x SMA 15000TL	5 x SMA 17000TL	PowerOne 3.0 en 10.0	2 x PowerOne Trio 27.6	2 x CS15 en 3 x CS30 Mastevolt	5 x SMA 17000TL	SMA STP 7000 en 8000 en Solivia 5.0TR	
Subsidie	SDE2010 groot	SDE2010 groot	SDE2008 klein	SDE2010 groot	SDE2009 groot	SDE2010 groot	n.v.t.	
SDE bedrag per kWh	€ 0.43 - correctiebedrag (€ 0.053)	€ 0.43 - correctiebedrag (€ 0.053)	€ 0.564 - correctiebedrag (€ 0.206)	€ 0.43 - correctiebedrag (€ 0.053)	€ 0.459 - correctiebedrag (€ 0.053)	€ 0.43 - correctiebedrag (€ 0.053)	n.v.t.	
SDE/kWh plafond	€ 0.377	€ 0.377	€ 0.359	€ 0.377	€ 0.406	€ 0.377	n.v.t.	
Energietarief per kWh	Correctiebedrag + € 0.02	Correctiebedrag + € 0.01	PPA met GC voor € 0.075	€ 0.13 + 2.5% jaarlijkse indexering	tarief gelijk aan gptz stroomtarief	n.v.t.	€ 0.18	
einddatum contract	5-11-2027	22-11-2027	1-2-2032	1-2-2027	1-11-2028	1-3-2027	1-7-2028	2027 - 2032
Prognose (jaarlijkse kWh productie)								
prognose 2012	14.167	7.083	195.500	34.000	85.000	70.833	net	406.583
prognose 2013	84.320	84.320	232.723	50.592	84.320	84.320	37.500	658.096
prognose 2014	83.645	83.645	230.861	50.187	83.645	83.645	74.400	690.030
Totaal	182.132	175.549	659.085	134.779	252.965	238.799	111.900	1.754.709
Gerealiseerde productie in kWh :								
werkelijk 2012	21.991	2.139	205.487	34.430	85.537	80.579		440.163
% t.o.v. prognose	156%	30%	506%	101%	112%	114%		108%
werkelijk 2013	93.737	67.252	268.882	58.054	86.789	91.524	41.223	707.412
% t.o.v. prognose	111%	80%	116%	115%	103%	109%	110%	107%
werkelijk 2014	99.230	63.745	252.641	60.443	80.579	87.250	85.712	742.600
% t.o.v. prognose	119%	76%	509%	120%	112%	104%	119%	108%
Totaal 2012 - 2014	214.958	133.136	727.011	152.877	275.905	259.353	126.935	1.890.175
Prestatie t.o.v. prognose	118%	76%	110%	119%	109%	109%	113%	108%
EPC contractor	Altatech, Amerstfoort	Oskomera Solar, Deurne	Yellow Step Solar BV	Yellow Step Solar BV	Altatech, Amerstfoort	Oskomera Solar, Deurne	Atama Solar, Eist	

## Bijlage 2: Verklarende woordenlijst

Afkortingen en begrippen in dit Informatie Memorandum, die zijn opgenomen in de navolgende lijst van afkortingen en definities, beginnend met een hoofdletter, hebben, tenzij uit de context uitdrukkelijk anders blijkt, de betekenis die daaraan in deze lijst wordt toegekend (gedefinieerde begrippen in het enkelvoud hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa).

### Afkortingen- en begrippenlijst

<b>Aflossing</b>	Een geheel of gedeeltelijke terugbetaling van de Hoofdsom aan de Investeerder door de Uitgevende Instelling. Voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van haar recht om de Obligatielening geheel of gedeeltelijk vervroegd af te lossen dient de Obligatielening te worden afgelost op de Aflossingsdatum.
<b>Aflossingsdatum</b>	60 maanden na de Ingangsdatum, de datum waarop de Obligatielening volledig afgelost dient te zijn.
<b>Aflossingsverplichting</b>	Verplichting van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligatielening tot het voldoen van de Aflossing.
<b>AFM</b>	De Autoriteit Financiële Markten.
<b>Bijlage</b>	Een bijlage bij dit Informatie Memorandum.
<b>BTW</b>	Omzetbelasting zoals vastgelegd in de Wet op de Omzetbelasting 1965.
<b>Geïnteresseerde(n)</b>	Nederlandse ingezetenen, zijnde natuurlijke- of rechtspersonen.
<b>Hoofdsom</b>	De nominale waarde van een Obligatie, zijnde € 500 per Obligatie.
<b>Informatie Memorandum</b>	Het op 21 maart 2015 door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum, met inbegrip van de daarbij behorende bijlagen.
<b>Ingangsdatum</b>	De dag waarop de Obligatielening aanvangt, te weten 1 juli 2015 of zoveel eerder of later als de Uitgevende Instelling vaststelt.
<b>Investeringsovereenkomst</b>	De overeenkomst waarin de Uitgevende Instelling en de Obligatiehouder de voorwaarden en condities die van toepassing zijn op de Obligaties en de Obligatielening vastleggen.
<b>kWh</b>	Kilowattuur.
<b>kWp</b>	Kilowatt piekvermogen. Meeteenheid die gebruikt wordt om het geïnstalleerde vermogen van een zonnestroomproject aan te duiden.
<b>Looptijd</b>	De looptijd van de Obligatielening zijnde 60 maanden vanaf de Ingangsdatum.
<b>MW</b>	Megawatt.
<b>MWp</b>	Megawatt piekvermogen. Meeteenheid die gebruikt wordt om het geïnstalleerde vermogen van een zonnestroomproject aan te duiden.
<b>Obligatie</b>	Een door de Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van € 500 (zegge: [vijfhonderd euro] per stuk).
<b>Obligatielening</b>	De achtergestelde obligatielening uit te geven door de Uitgevende Instelling.
<b>Obligatiehouder</b>	Houder of houdster van één of meer Obligaties.
<b>Obligatiehouderregister</b>	Het register van Obligatiehouders waarin de naam, het adres, het e-mailadres en het relevante bankrekeningnummer van alle Obligatiehouders zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.
<b>Projectfinanciering</b>	De non-recourse projectfinanciering verstrekt door de Projectfinancier verstrekt aan de Uitgevende Instelling voor de bouw van portfolio van



	zonnestroom projecten.
<b>Projectfinancier</b>	Triodos Groenfonds, Utrechtseweg 44, 3704 HD Zeist
<b>Rente</b>	De jaarlijkse rente op de Obligaties. De Obligaties dragen met ingang van de Ingangsdatum rente over hun uitstaande Hoofdsom. De rentevergoeding op de Obligaties bedraagt 4,75 % per jaar.
<b>Renteverplichting</b>	Verplichting van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligatielening tot het voldoen betaling van de Rente.
<b>Transactiekosten</b>	De Transactiekosten bedragen 3,0% van de nominale waarde van een Obligatie oftewel €15,- per Obligatie (incl. BTW). De Transactiekosten worden in rekening gebracht door DuurzaamInvesteren.
<b>Uitgevende Instelling</b>	YSS Projects 2 V.O.F., Hambakenwetering 5, 5231 DD Den Bosch
<b>Vennoten</b>	International Solar Projects 2 B.V., Hambakenwetering 5, 5231 DD Den Bosch, ingeschreven bij het handelsregister te Den Bosch onder nummer 53879481 en Greenchoice Solar II B.V., Pieter de Hoochweg 108, 3024 BH Rotterdam, ingeschreven bij het handelsregister te Rotterdam onder nummer 53849809.
<b>Wft</b>	Wet op het financieel toezicht.
<b>Zonnestroomproject</b>	Een fotovoltaïsche elektriciteitsproductie installatie en alle bijbehorende technische, financiële en juridische zaken waaronder begrepen, maar niet beperkt tot de fotovoltaïsche panelen, bevestigingsmaterialen, omvormers, bekabeling, elektriciteitsmeter(s), netaansluiting(en), monitoringapparatuur, technische documentatie met betrekking tot de installatie, onderhouds- en beheercontracten, financieringsovereenkomst(en), financiële gegevens en rapportages en al het andere dat nodig is voor de exploitatie van de installatie.

<b>Entiteiten</b>	
<b>DuurzaamInvesteren</b>	DuurzaamInvesteren Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap gevestigd en kantoorhoudend aan de Singel 146A, 1015 AG te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
<b>Greenchoice Solar II B.V.</b>	Pieter de Hoochweg 108, 3024 BH Rotterdam, ingeschreven bij het handelsregister te Rotterdam onder nummer 53849809.
<b>Groene Energie Administratie B.V.</b>	Pieter de Hoochweg 108, 3024 BH Rotterdam, ingeschreven bij het handelsregister te Rotterdam onder nummer 24302685.
<b>International Solar Projects 2 B.V.</b>	Hambakenwetering 5, 5231 DD Den Bosch, ingeschreven bij het handelsregister te Den Bosch onder nummer 53879481. Gevolmachtigd Venoot van de Uitgevende Instelling.
<b>Uitgevende Instelling</b>	YSS Projects 2 V.O.F., een naar Nederlands recht gedreven vennootschap onder firma en kantoorhoudend aan de Hambakenwetering 5, 5231 DD te Den Bosch en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel in Den Bosch onder nummer 53883519.
<b>Yellow Step Solar B.V.</b>	Hambakenwetering 5, 5231 DD Den Bosch, ingeschreven bij het handelsregister te Den Bosch onder nummer 51358360.

## Bijlage 3: Investeringsovereenkomst YSS Projects 2 V.O.F.

### ONDERGETEKENDEN:

1. [Initialen, achternaam], geboren op [datum], met adres [straat], [postcode], [stad] en e-mailadres [email], (hierna: “**Obligatiehouder**”); en
2. YSS Projects 2 V.O.F. (hierna: “**Uitgevende Instelling**”), een Nederlandse vennootschap onder firma, statutair gevestigd te Hambakenwetering 5, 5231 DD, te Den Bosch, ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Den Bosch onder nummer 53883519 (hierna: “**Uitgevende Instelling**”), rechtsgeldig vertegenwoordigd door drs. G. Overwater namens de Gevolmachtigde Vennoot van de Uitgevende Instelling.

Obligatiehouder en de Uitgevende Instelling worden hierna gezamenlijk ook aangeduid als: “Partijen”.

### OVERWEGENDE DAT:

1. De Uitgevende Instelling een portfolio van reeds gerealiseerde zonnestroom projecten exploiteert en nieuwe zonnestroom projecten ontwikkelt, een en ander zoals beschreven in het Informatie Memorandum;
2. De Uitgevende Instelling, ter financiering van de uitbreiding van deze portfolio een Obligatielening uitschrijft met een totale nominale waarde van €50.000 (zegge: vijftigduizend euro) onder de Opschortende Voorwaarde;
3. De Obligatiehouder, na zich zelfstandig een oordeel gevormd te hebben over de voor- en nadelen en de risico's van de Propositie, heeft besloten te investeren in de Obligatielening;
4. Het door de Obligatiehouder te investeren vermogen (exclusief de Transactiekosten) [bedrag] bedraagt. Voor elke €500 (zegge: vijfhonderd euro) geïnvesteerd vermogen ontvangt de Obligatiehouder één (1) Obligatie met een nominale waarde van €500 (zegge: vijfhonderd euro);
5. Partijen de voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt verstrekt wensen vast te leggen in deze Investeringsovereenkomst welke op elektronische wijze tot stand komt door elektronische aanvaarding door de Obligatiehouder.

### KOMEN ALS VOLGT OVEREEN:

#### ARTIKEL 1. DEFINITIES

In deze Investeringsovereenkomst 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 geheel of gedeeltelijke terugbetaling van de Investeringsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling. Voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van haar recht om de Obligatielening geheel of gedeeltelijk vervroegd af te lossen dient de Obligatielening te worden afgelost op de Aflossingsdatum.

**“Aflossingsdatum”:** 60 maanden na Ingangsdatum, de datum waarop de Obligatielening volledig afgelost dient te zijn.

**“Artikel”:** Een Artikel uit deze overeenkomst.

- “Begindatum Propositie”:** 21 maart 2015, de datum waarop de Propositie voor de eerste keer op de Website is aangeboden door de Uitgevende Instelling.
- “DuurzaamInvesteren”:** Handelsnaam van de besloten vennootschap Crowdinvesting B.V., met adres Singel 146 A, 1015 AG te Amsterdam, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 58407529.
- “Gebruiker”:** Een ingezetene van Nederland van 18 jaar of ouder, met een bankrekening in Nederland die een gebruikersaccount heeft aangemaakt op de Website. Ingezetenen van de Verenigde Staten zijn nadrukkelijk uitgesloten van het, direct of indirect, (laten) aanmaken, aanhouden of beheren van een Gebruikersaccount.
- “Gevolmachtigd Venoot”:** International Solar Projects 2 B.V., Hambakenwetering 5, 5231 DD Den Bosch, ingeschreven bij het handelsregister te Den Bosch onder nummer 53879481.
- “Informatie Memorandum”:** Het op 19 maart 2015 door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum, met inbegrip van de daarbij behorende bijlagen.
- “Ingangsdatum”:** 1 juli 2015, de datum waarop de Obligatielening aanvangt of zoveel eerder of later als de Uitgevende Instelling vaststelt.
- “Investering”:** Een vóór Ingangsdatum gedane toezegging van een Gebruiker om in een Propositie te investeren.
- “Investeerder”:** Een Gebruiker die een Investering heeft gedaan.
- “Investeringsovereenkomst”:** Deze overeenkomst tussen de Obligatiehouder en de Uitgevende Instelling.
- “Investeringsom”:** Het door de Obligatiehouder onder deze Investeringsovereenkomst geïnvesteerde bedrag, exclusief de 3,0% Transactiekosten.
- “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 Notarissen.
- “Notaris”:** Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 32141564, dan wel diens waarnemer of een andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen.
- “Obligatie”:** Een door de Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €500 (zegge: vijfhonderd euro) per stuk.
- “Obligatiehouder”:** Een Investeerder die één of meer Obligaties houdt.
- “Obligatielening”:** De achtergestelde Obligatielening uit te geven door de Uitgevende Instelling.
- “Obligatiehouderregister”:** Het register van Obligatiehouders waarin de naam, het (e-mail)adres en het relevante bankrekeningnummer van alle Obligatiehouders zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.
- “Opschortende Voorwaarde”:** De voorwaarde dat het middels de uitgifte van de Obligatielening beoogde te financieren bedrag van €50.000 voor of op de Ingangsdatum door Investeerders op de Kwaliteitsrekening van de Notaris is gestort. De Uitgevende Instelling is

gerechtigd zonder opgaaf van redenen de Opschortende Voorwaarde te laten vervallen.

- “Projectfinancier”:** Triodos Groenfonds, Utrechtseweg 44, 3704 HD Zeist
- “Projectfinanciering”:** De non-recourse projectfinanciering verstrekt door de Projectfinancier verstrekt aan de Uitgevende Instelling voor de bouw van zonnestroom projecten in haar portefeuille
- “Propositie”:** Het door de Uitgevende Instelling gepubliceerde investeringsvoorstel waarin Gebruikers een Investering kunnen doen.
- “Rente”:** De jaarlijkse rente op de Obligaties. De Obligaties dragen met ingang van de Ingangsdatum rente over hun uitstaande Investeringssom. De rentevergoeding op de Obligaties bedraagt 4,75% per jaar. Rentebetaling geschiedt jaarlijks op 1 juli voor het eerst op 1 juli 2016.
- “Transactiekosten”:** De Transactiekosten bedragen 3,0% van de nominale waarde van een Obligatie oftewel € 15 per Obligatie (incl. BTW). De Transactiekosten worden in rekening gebracht door DuurzaamInvesteren.
- “Uitgevende Instelling”:** YSS Projects 2 V.O.F., een Nederlandse vennootschap onder firma, statutair gevestigd te Hambakenwetering 5, 5231 DD, te Den Bosch, ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Den Bosch onder nummer 53883519, rechtsgeldig vertegenwoordigd door drs. G. Overwater namens de Gevolmachtigde Vennoot van de Uitgevende Instelling.
- “Website”:** De website [www.duurzaamInvesteren.nl](http://www.duurzaamInvesteren.nl) met (‘execution-only’) orderdoorgifte en betaalfunctionaliteit.
- “Wft”:** Wet op het financieel toezicht.
- “Wwft”:** Wet ter voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme.

## ARTIKEL 2. OBLIGATIELENING

- 2.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit aan Obligatiehouders krachtens de in deze Investeringsovereenkomst beschreven voorwaarden.
- 2.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt maximaal €50.000 verdeeld in 100 Obligaties met een nominale waarde van € 500 elk, genummerd van 1 tot en met 100.
- 2.3 De investering van Obligatiehouders in Obligaties zal formeel worden vastgelegd in het Obligatiehouderregister welke door de Uitgevende Instelling zal worden bijgehouden. Investeerders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn ook vrijelijk gerechtigd het Obligatiehoudersregister in te zien. Er zullen geen bewijzen van deelname worden verstrekt.
- 2.4 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. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in de Verenigde Staten of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

### **ARTIKEL 3. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING**

- 3.1 De Uitgevende Instelling verplicht zich om de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening uitsluitend aan te wenden zoals beschreven in het Informatie Memorandum.

### **ARTIKEL 4. RENTE EN AFLOSSING**

- 4.1 De Uitgevende Instelling is over het niet afgeloste deel van de Investeringsom en eventueel achterstallige Rente een Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder van 4,75% op jaarbasis, te rekenen vanaf de Ingangsdatum. De Rentebetaling geschiedt jaarlijks uiterlijk op 1 juli van elk jaar, voor het eerst op 1 juli 2016, op welke datum de Rente over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) jaar dient te zijn voldaan.
- 4.2 De Obligatielening heeft een looptijd van 60 maanden vanaf de Ingangsdatum. Op de Aflossingsdatum dient de Investeringsom, alsmede de daarover verschuldigde Rente te zijn afgelost door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van de bepalingen in deze Investeringsovereenkomst.
- 4.3. Het staat de Uitgevende Instelling vrij om voortijdig, zonder boete, de Obligatielening geheel of gedeeltelijk vervroegd af te lossen.
- 4.4 Indien op enig moment Rente of Aflossing niet (volledig) wordt voldaan, geldt dat de bedragen worden bijgeschreven op respectievelijk gehandhaafd als onderdeel van de Investeringsom. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toestaat, daarbij de achterstelling als in deze Investeringsovereenkomst in acht nemende, achterstallige aflossing- en rentebetalingen verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna op de verschuldigde Investeringsom. Indien aan het einde van de Looptijd niet kan worden voldaan aan de Aflossingsverplichting zal de Looptijd van de Obligatielening worden verlengd totdat de Hoofdsom aan de Obligatiehouders is terugbetaald. De Uitgevende Instelling zal gedurende de verlengde Looptijd de beschikbare kasstromen aanwenden om de Hoofdsom aan Obligatiehouders terug te betalen.
- 4.5 De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder – uiterlijk op 30 juni van dat jaar – Obligatiehouder informeren over de kasstroom die de Uitgevende Instelling kent en aannemelijk maken dat deze niet afdoende is om (volledig) aan haar betalingsverplichtingen te voldoen.
- 4.6 Alle uitkeringen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en (vervroegde) Aflossing, zullen worden gedaan op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij storting van de Investeringsom op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. Deze rekening zal ook worden vermeld in het Obligatiehouderregister. Betaling aan dat rekeningnummer werkt bevrijdend, ook ingeval van overdracht of overgang van (een) Obligatie(s), tenzij tijdig per aangetekende post een andere tenaamstelling en/of rekeningnummer is/zijn meegedeeld aan de Uitgevende Instelling. Een wijziging zal ingaan na bevestiging van ontvangst van het wijzigingsbericht door de Uitgevende Instelling.
- 4.7 De Uitgevende Instelling is gerechtigd om eventuele wettelijke heffingen en/of inhoudingen in te houden op betalingen, waaronder Rente betalingen.

### **ARTIKEL 5. ACHTERSTELLING EN NON RECOURSE BEPALING**

- 5.1 Partijen komen overeen dat de vordering van de Obligatiehouder (waaronder Aflossing, Rente en eventuele kosten) uit hoofde van deze Investeringsovereenkomst is achtergesteld aan betaling door de Uitgevende Instelling van de operationele kosten van de Uitgevende Instelling en betaling van rente en aflossing onder de Projectfinanciering zoals beschreven in Hoofdstuk 6.3 van het Informatie Memorandum.

- 5.2 De Uitgevende Instelling zal geen betaling uit hoofde van deze overeenkomst verrichten aan Obligatiehouder, zolang er nog direct opeisbare verplichtingen zijn onder de Projectfinanciering.
- 5.3 Obligatiehouder verklaart om in geval van beëindiging c.q. opeisbaarheid van onderhavige lening, zich in eerste en uitsluitende instantie te verhalen op het vennootschapsvermogen van de Uitgevende Instelling. Daaronder wordt verstaan het vermogen zoals dit is opgenomen in de jaarrekening van de Uitgevende Instelling. Obligatiehouder zal zich niet verhalen op vermogen van de Vennoten, tenzij sprake is van opzet of grove schuld van een/de betreffende vennoot.

#### **ARTIKEL 6. OVERDRAAGBAARHEID**

- 6.1 De Obligaties zijn enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders. Indien een Obligatiehouder zijn Obligatie wil verkopen en hiervoor geen bestaande Obligatiehouder kan vinden, kan de Obligatiehouder schriftelijk een voorstel indienen bij de Uitgevende Instelling om de Obligatie over te dragen aan een familielid of andere bekende van de Obligatiehouder. De Uitgevende Instelling behoudt zich tot het recht om het verzoek af te wijzen.
- 6.2 Overdracht van Obligaties kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van (i) een schriftelijke overeenkomst en (ii) een mededeling per e-mail of aangetekende post van de overdracht van de Obligaties aan de Uitgevende Instelling.
- 6.3 Obligaties zullen niet genoteerd worden aan een gereguleerde markt noch zal de Uitgevende Instelling een markt in Obligaties onderhouden. Obligatiehouders kunnen op eigen initiatief en voor eigen rekening en risico in contact treden met andere Obligatiehouders teneinde Obligaties (trachten) te kopen van of verkopen aan andere Obligatiehouders.

#### **ARTIKEL 7. ONMIDDELIJKE OPEISBAARHEID**

- 7.1 Indien de overeenkomst eindigt of wordt beëindigd is hetgeen nog verschuldigd is uit hoofde van deze overeenkomst, direct en zonder enige ingebrekestelling of waarschuwing opeisbaar.
- 7.2 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van Obligatiehouder op ontbinding en schadevergoeding wegens tekortkoming van of door de Uitgevende Instelling is de Investeringsom tezamen met de verschuldigde Rente direct en zonder rechtelijke tussenkomst opeisbaar, zonder waarschuwing of ingebrekestelling in de navolgende gevallen:
- Indien de Uitgevende Instelling een geldlening aangaat (hoe ook genaamd) of zekerheden verstrekt aan een derde anders dan aan Triodos Groenfonds of Triodos Bank, Greenchoice dan wel houders van andere toekomstig uit te geven Obligatieleningen;
  - Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard of surseance van betaling of schuldsanering overeenkomstig de wet wordt verleend;
  - In geval van beslaglegging op of overdracht van een naar het oordeel van een Obligatiehouder belangrijk gedeelte van de activa van de Uitgevende Instelling;
  - 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.

#### **ARTIKEL 8. OPSCHORTENDE VOORWAARDE**

- 8.1 Deze overeenkomst is aangegaan onder de Opschortende Voorwaarde. Zo spoedig mogelijk na de Begindatum Propositie zal de Investeerder worden geïnformeerd of de Opschortende Voorwaarde al dan niet is vervuld of dat de Uitgevende Instelling deze heeft laten vervallen.
- 8.2 Indien de Opschortende Voorwaarde is vervuld, of voor de Ingangsdatum is komen te vervallen, worden alle door de Investeerders op grond van deze Investeringsovereenkomst betaalde gelden binnen 14 dagen door de Notaris van de Kwaliteitsrekening overgeboekt naar de rekening van de Uitgevende Instelling en wordt de Obligatiehouder bijgeschreven in het Obligatiehouderregister van de Uitgevende Instelling.
- 8.3 Indien de Opschortende Voorwaarde niet is vervuld, en niet voor de Ingangsdatum is komen te vervallen, zullen alle door de Investeerder op grond van deze Investeringsovereenkomst gestorte gelden binnen 14 dagen na verloop van de Inschrijvingsperiode door de Notaris van de Kwaliteitsrekening worden teruggeboekt naar de rekening van de Investeerder. Met het uitvoeren van de terugboeking eindigt de Investeringsovereenkomst.
- 8.5 Wanneer tussen de datum van deze Investeringsovereenkomst en de Ingangsdatum het faillissement van de Uitgevende Instelling is aangevraagd of een verzoek tot het verlenen van surseance van betaling of toelating tot de wettelijke schuldsaneringsregeling ten aanzien van de Uitgevende Instelling is ingediend, is een Investeerder gerechtigd deze Investeringsovereenkomst met onmiddellijke ingang en zonder ingebrekestelling te ontbinden. De Investeerder kan de Notaris vervolgens verzoeken de op grond van deze Investeringsovereenkomst – wegens de ontbinding onverschuldigd – betaalde gelden terug te boeken.

#### **ARTIKEL 9. TOTSTANDKOMING VAN DE INVESTERINGSOVEREENKOMST**

- 9.1 Het in deze Investeringsovereenkomst vermelde geldt als een onherroepelijk aanbod van de Uitgevende Instelling aan de Gebruiker nadat een specifiek voor de Gebruiker opgestelde Investeringsovereenkomst door de Uitgevende Instelling aan de Gebruiker digitaal ter acceptatie is aangeboden en na voorlopige acceptatie door de Gebruiker aan deze is toegezonden.
- 9.2 Het aanbod tot het aangaan van deze Investeringsovereenkomst geldt als door de Gebruiker geaccepteerd op het moment dat de Gebruiker de Investeringsovereenkomst digitaal heeft geaccepteerd en de Investeringsom vermeerderd met de Transactiekosten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris heeft gestort.
- 9.3 Een Investeerder heeft na acceptatie 14 dagen bedenktijd gedurende welke de Investeerder het recht heeft om zonder opgaaft van redenen de Investeringsovereenkomst te ontbinden. Een Investeerder kan gebruik maken van dit recht door een bericht hiertoe per e-mail of aangetekende post te sturen aan de Uitgevende Instelling onder het in Artikel 11 genoemde adres met kopie aan DuurzaamInvesteren (support@duurzaaminvesteren.nl).

#### **ARTIKEL 10. SLOTBEPALINGEN**

- 10.1 Partijen bevestigen dat DuurzaamInvesteren geen partij is aan deze Investeringsovereenkomst.
- 10.2 Als enige bepaling in deze Investeringsovereenkomst nietig of vernietigbaar zou zijn, zal dat geen afbreuk doen aan de rechtsgeldigheid van alle overige bepalingen in deze Investeringsovereenkomst.
- 10.3 Behoudens in geval van opzet of bewuste roekeloosheid is de totale aansprakelijkheid van de Uitgevende Instelling uit hoofde van deze Investeringsovereenkomst beperkt tot de vergoeding van

eventuele schade tot maximaal de Investeringsom, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.

- 10.4 Op deze Investeringsovereenkomst is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen tussen Partijen welke voortvloeien uit deze Investeringsovereenkomst zullen worden gebracht voor de bevoegde rechter in Amsterdam.

#### **ARTIKEL 11. CONTRACTGEGEVENS:**

- 11.1 Alle kennisgevingen, mededelingen, opgaven of verklaringen aan (een der) Partijen kunnen worden gericht op de hieronder vermelde adressen, behoudens opgave van wijziging door de Partij wiens adres wordt gewijzigd.

Obligatiehouder:

Adres: [straat]  
Postcode: [postcode]  
Woonplaats en land: [stad], Nederland  
E-mailadres: [email]

Uitgevende Instelling:

Adres: Hambakenwetering 5  
Postcode: 5231 DD  
Plaats en land: Den Bosch  
E-mailadres: obligaties@international-solar.com

#### **BEVESTIGING ELEKTRONISCHE OVEREENKOMST**

Op [datum] elektronisch overeengekomen door drs. G. Overwater als rechtsgeldige vertegenwoordiger van de Uitgevende Instelling en [Initialen, Achternaam] als Obligatiehouder.