

Informatie Memorandum

€850.000 6,0% obligatielening

Tocado Oosterschelde Getijdenstroomcentrale

100% voorspelbare duurzame energie

26 september 2016



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



INHOUDSOPGAVE

1	SAMENVATTING	4
1.1	Inleiding	4
1.2	Samenvatting van de aanbieding	5
1.3	Beschrijving het Oosterschelde Project	6
1.4	Juridische structuur van de Uitgevende Instelling	6
1.5	Kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling	7
1.6	Risicofactoren (samenvatting)	8
1.7	Deelname	9
2	BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS	10
2.1	Obligatielening en de Uitgevende Instelling	10
2.2	Verklarende woordenlijst	10
2.3	Onderzoeksplicht van de informatie	10
2.4	Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening	10
2.5	Verantwoordelijkheid informatie	10
2.6	Prognoses en aansprakelijkheid	10
2.7	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen	11
2.8	Wet Financieel Toezicht	11
2.9	Inschrijven op de Obligatielening	11
2.10	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum	11
3	BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING	12
3.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening	12
3.2	Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening	12
3.3	Overdraagbaarheid	13
3.4	Opschortende Voorwaarde	13
3.5	Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders	13
4	HET OOSTERSCHELDE PROJECT – GROOTSTE COMMERCIËLE GETIJDENSTROOMCENTRALE TER WERELD	14
4.1	Wat is getijdenstroom?	14
4.2	Tocado – toonaangevende pionier in de markt voor getijdenstroom	14
4.3	Het Oosterschelde Project	16
4.4	Kerngegevens van het Oosterschelde Project	18
5	DE UITGEVENDE INSTELLING	19
5.1	De Uitgevende Instelling	19
5.2	Belangen	20

6	FINANCIËLE INFORMATIE	21
6.1	Financiële positie van de Uitgevende Instelling	21
6.2	Financiële prognose van de Uitgevende Instelling	21
6.3	Externe verslaggeving	23
6.4	Toelichting inkomsten uit exploitatie	23
6.5	Toelichting uitgaven gedurende de exploitatiefase	24
6.6	Toelichting herfinanciering	25
6.7	Gevoeligheids analyse herfinanciering	26
6.8	Aflossing zonder herfinanciering	27
7	RISICFACTOREN	28
7.1	Inleiding	28
7.2	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming	28
7.3	Risico's verbonden aan de Obligatielening	30
7.4	Overige risico's	31
8	FISCALE INFORMATIE	33
8.1	De Uitgevende Instelling	33
8.2	Obligatiehouders	33
9	DEELNAME OBLIGATIELENING	34
9.1	Deelname	34
9.2	Inschrijving van Investeerders in en administratie van het Obligatiehouderregister	34
9.3	Betaling	34
9.4	Nederlands recht	34
9.5	Overig	34
	BIJLAGE 1: DEFINITIES	35
	BIJLAGE 2: VOORBEELD INVESTERINGSOVEREENKOMST	37

1 SAMENVATTING

1.1 Inleiding

Achtergrond

Oosterschelde Tidal Power 2 B.V., de Uitgevende Instelling, onderdeel van de Tocado Groep, exploiteert de grootste commerciële getijdenstroomcentrale ter wereld aan de Oosterscheldekering in Zeeland. Deze centrale, het Oosterschelde Project, zal genoeg getijdenstroom opwekken om de komende 15-20 jaar in de jaarlijkse elektriciteitsbehoefte van ca. 1.000 huishoudens te voorzien.

Getijdenstroom is een nog relatief nieuwe vorm van duurzame energieopwekking met een enorme potentie. De stroming in zeewater, veroorzaakt door de verandering in het getij, doet getijdenturbines ('onderwatermolens') draaien en deze turbines zetten de draaiende beweging om in stroom. De grote voordelen van getijdenenergie zijn de geringe impact op het milieu, de onzichtbaarheid van de turbines, de enorme beschikbare capaciteit en vooral de voorspelbaarheid van de energieopwekking.

Tocado International B.V., één van de wereldwijde leiders op het gebied van getijdenstroomtechnologie, heeft het Oosterschelde Project ontwikkeld en - in samenwerking met vooraanstaande partners als Huisman, Hillebrand, Istimewa, Strukton en Mammoet - gerealiseerd. Naast de industriële bijdragen, heeft de Provincie Zeeland een significante financiële bijdrage geleverd aan het project en daarnaast is het project mede mogelijk gemaakt door bijdragen van het Europees Fonds voor Regionale Ontwikkeling, het Rijk en Operationeel Programma Zuid-Nederland (OP-Zuid).

Tocado is een Nederlandse pionier op het gebied van getijdenstroomtechnologie met wereldwijde patenten. In 1999 is het bedrijf, o.a. samen met ECN begonnen met research naar de mogelijkheden van getijdenstroom. Het bedrijf heeft in 2005 het eerste prototype getest, gevolgd door installatie van de eerste test turbine in 2008. Tocado ontwikkelt zelf projecten en sinds 2013 worden ook turbines verkocht aan klanten in Japan, Canada en Nepal.

Het Oosterschelde Project en de uit te geven 6,0% Obligatielening

Na een jarenlang ontwikkeltraject is het Oosterschelde Project feestelijk geïnaugureerd in november 2015. Sinds de inauguratie heeft het Oosterschelde Project bijna 12 maanden een opstart & test fase ('commissioning') doorlopen en gaat het nu een 15-20 jaar lange exploitatie fase in. Met de aanvang van de exploitatie fase streeft de Uitgevende Instelling ernaar om externe financiering aan te trekken en een deel van het eigen vermogen vrij te maken om nieuwe projecten te ontwikkelen.

De Uitgevende Instelling biedt geïnteresseerden de mogelijkheid om te participeren in een verhandelbare Obligatielening met een rente van 6,0% per jaar en een looptijd van 60 maanden (5 jaar).

Wilt u ook investeren in de grootste commerciële getijdencentrale ter wereld?

U kunt zich vanaf 27 september 2016 inschrijven via Duurzaaminvesteren.nl.

Heeft u vragen? Neem dan gerust contact met ons op via het e-mailadres: obligaties@tocardo.com

Dank u voor uw interesse in dit unieke duurzame energieproject van Nederlandse bodem!



Hans van Breugel, CEO Tocado International B.V.

1.2 Samenvatting van de aanbieding

Uitgevende Instelling	Oosterschelde Tidal Power 2 B.V.
Hoofdsom Obligatielening	Minimaal €500.000 en maximaal €850.000
Rente	6,0% op jaarbasis
Looptijd	60 maanden (5 jaar)
Nominale waarde (minimale inleg)	€500 per Obligatie
Transactiekosten	Eenmalig 3,0% over de waarde van de inleg
Kenmerken Obligatielening	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Senior positie (géén achterstelling) ▪ Verhandelbaar
Rentebetaling	Jaarlijks, telkens op de Rentedatum
Aflossing	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ineens aan het einde van de Looptijd ▪ Vanaf 12 maanden na de Ingangsdatum is, boetevrij, vervroegd aflossen mogelijk

Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar Bijlage 2.



Artist Impression: het Oosterschelde Project geplaatst aan de Oosterscheldekering

1.3 Beschrijving het Oosterschelde Project

Het Oosterschelde Project, operationeel sinds november 2015, maakt gebruik van een opstelling van vijf aaneengeschakelde Tocado T2 turbines met een totaal vermogen van 1,25 MW om 2.500 MWh duurzame elektriciteit op te wekken. Genoeg om de komende 15-20 jaren in de jaarlijkse elektriciteitsbehoefte van ca. 1.000 Nederlandse huishoudens te voorzien.

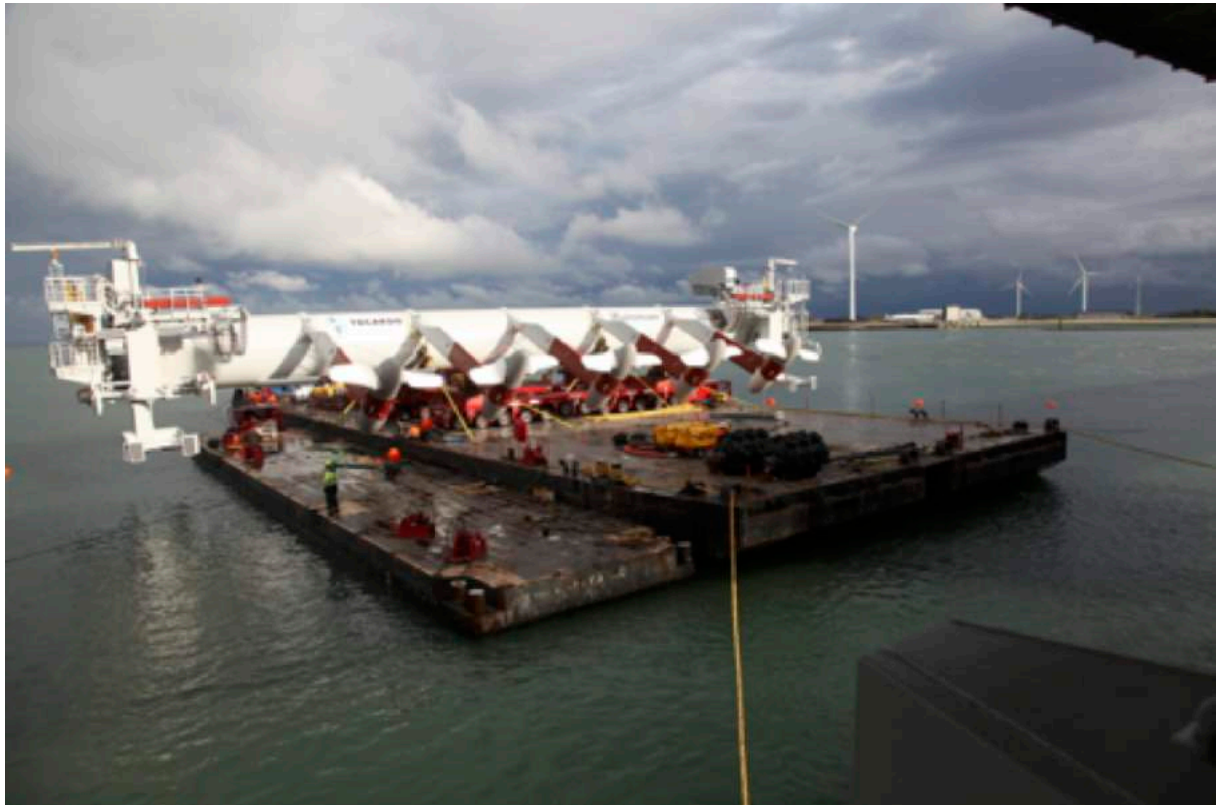
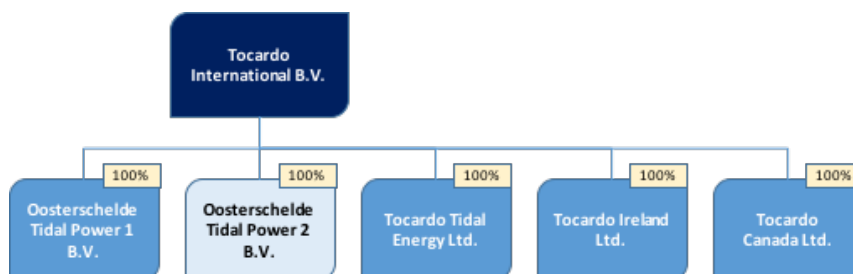


Foto: transport van de getijdeninstallatie naar de Oosterscheldekering voor installatie

Het Oosterschelde Project is ontwikkeld door Tocado en in samenwerking met vooraanstaande partners als Huisman, Hillebrand, Istimewa, Van der Straaten, Strukton en Mammoet gerealiseerd. Provincie Zeeland heeft een significante financiële bijdrage geleverd aan het project en daarnaast is het project mede mogelijk gemaakt door bijdragen van het Europees Fonds voor Regionale Ontwikkeling, het Rijk en Operationeel Programma Zuid-Nederland (OP-Zuid).

1.4 Juridische structuur van de Uitgevende Instelling



- Het Oosterschelde Project is 100% eigendom van de Uitgevende Instelling;
- De Uitgevende Instelling is een 100% dochter van Tocardo International B.V.;
- De aandelen van Tocardo International B.V. worden gehouden door het Tocardo management, de originele oprichters en Tribute Resources Inc., een Canadese energie investeerder.

1.5 Kasstroombegroting van de Uitgevende Instelling

Onderstaande financiële prognose toont de door de Uitgevende Instelling verwachte kasstromen, rekening houdend met alle materiele kosten en verplichtingen, waaronder ook de rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening. Een nadere toelichting op de prognose is opgenomen in paragraaf 6.4 en 6.5.

Kasstroombegroting (€)	2016 [1]	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Elektriciteitsproductie (MWh)	83	1,500	2,167	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Omzet	5,417	99,045	143,264	165,606	166,853	168,115	169,203	170,123	171,074	172,054	173,066	174,108	175,181	176,285	177,462
Operationele kosten	-5,119	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715
EBITDA	298	68,330	112,549	134,891	136,138	137,400	138,488	139,408	140,359	141,339	142,351	143,393	144,466	145,570	146,747
Belasting	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Δ Werkkapitaal	8,500	0	0	0	0	-3,542	-561	-561	-561	-561	-561	-561	-561	-561	-468
Operationele kasstroom	8,798	68,330	112,549	134,891	136,138	133,859	137,926	138,847	139,797	140,778	141,789	142,831	143,904	145,008	146,279
Obligatielening (hoofdsom €850.000)															
Rentekosten Obligatielening	-8,500	-51,000	-51,000	-51,000	-51,000	-42,500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aflossing Obligatielening	0	0	0	0	0	-850,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Herfinanciering															
Opname						850,000									
Rente herfinanciering						-4,958	-29,750	-26,382	-23,014	-19,646	-16,278	-12,910	-9,542	-6,175	-2,339
Aflossing herfinanciering							-96,226	-96,226	-96,226	-96,226	-96,226	-96,226	-96,226	-96,226	-80,189
Kasstroom van financiering	-8,500	-51,000	-51,000	-51,000	-51,000	-47,458	-125,976	-122,608	-119,241	-115,873	-112,505	-109,137	-105,769	-102,401	-82,528
Vrije kasstroom	298	17,330	61,549	83,891	85,138	86,400	11,950	16,238	20,557	24,905	29,285	33,695	38,135	42,607	63,752
Liquide middelen	298	17,528	79,177	163,068	248,206	334,606	346,556	362,795	383,351	408,257	437,541	471,236	509,371	551,979	615,730
Stand obligatielening	850,000	850,000	850,000	850,000	850,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Bron: *Uitgevende Instelling*

2016 betreft enkel de periode november – december. De aanname hierbij is dat de Obligatielening in november aanvangt.

- De prognose betreft enkel de periode dat de Uitgevende Instelling SDE subsidie geniet (15 jaar). Deze subsidie biedt de Uitgevende Instelling een hoge mate van zekerheid over de hoogte opbrengst van de geproduceerde elektriciteit.
- 2016 is een installatie- en test jaar geweest voor het Oosterschelde Project. In deze periode heeft het Project niet op volle kracht gedraaid waardoor de commerciële elektriciteitsproductie minimaal is geweest. De komende jaren zal de productie gecontroleerd worden opgevoerd naar 2.500 MWh per jaar. Met de productie stijgt ook de omzet. De operationele kosten zijn vaste kosten onder langlopende contracten.
- De relatief geringe productie in 2016 is geen probleem voor de uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling dekt alle kosten met eigen vermogen en de bescheiden opbrengst van verkoop van de geproduceerde elektriciteit. De eerste rentebetaling onder de Obligatielening valt in 2017 wanneer de productie van het Oosterschelde Project al is opgevoerd naar 1.500 MWh op jaarbasis.
- Per de datum van dit Informatie Memorandum is het energieproductieniveau van het Oosterschelde Project reeds op het niveau dat voor 2017 is geprognostiseerd. De Uitgevende Instelling verwacht dan ook aan de verdere geprognostiseerde opschaling te kunnen voldoen.

- Onder de Obligatielening dient de Uitgevende Instelling jaarlijks €51.000 aan rente te voldoen, voor het eerst in 2017. Vanwege de opschalende elektriciteitsproductie en –verkoop stijgt de ratio van beschikbare kasstromen versus rentelasten (dekkingsgraad) van 1,34 (2017) naar 2,67x (2020). Op basis van de prognose zal de Uitgevende Instelling ruimschoots aan de verplichtingen onder de Obligatielening kunnen voldoen.
- De stapsgewijze productie- en omzetgroei maken een vast, tussentijds aflossing schema minder voor de hand liggend. De Uitgevende Instelling behoudt wel het recht om na 12 maanden (deels) vervroegd af te kunnen lossen.
- De Uitgevende Instelling beoogt de Obligatielening te herfinancieren middels een voor een operationeel project gebruikelijke projectfinanciering. Hierbij zijn verschillende scenario's geanalyseerd, waarbij ook rekening is gehouden met o.a. veel hogere rentelasten. Een nadere toelichting hiervan is in paragraaf 6.6 en 6.7 opgenomen.

1.6 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 investering in de Obligatielening voor hen passend is.

Wanneer één of meerdere risico's tot uiting komen, kan dit een significant nadelig effect hebben op het vermogen van de Uitgevende Instelling om tijdig en volledig aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen. In het uiterste geval kunnen Obligatiehouders hun investering deels of zelfs volledig verliezen.

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

De belangrijkste risico's verbonden aan participeren in de Obligatielening staan hieronder opgesomd en worden in Hoofdstuk 7 nader toegelicht:

Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

- Risico van beschikbaarheid en technische problemen van het Oosterschelde Project;
- Risico van schade aan het Oosterschelde Project;
- Risico van lage elektriciteitsprijzen;
- Risico van wegvallen van contractspartijen;
- Risico van herfinanciering;
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid.

Risico's verbonden aan de obligatie

- Risico van beperkte verhandelbaarheid;
- Risico van waardering van de Obligaties;
- Risico van waardefluctuatie van de Obligaties.

Overige risico's

- Risico van contracten en overeenkomsten;
- Risico van wijzigende wet- en regelgeving;
- Risico van onderverzekering en calamiteiten;
- Risico van samenloop van omstandigheden.

1.7 Deelname

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode vanaf 27 september 2016 tot en met 31 oktober 2016 (of zoveel eerder als dat de inschrijving sluit) inschrijven via www.duurzaaminvesteren.nl.

De Uitgevende Instelling kan een inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten, danwel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen de reeds gestorte gelden geheel worden teruggestort.

2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS

2.1 Obligatielening en de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling — Oosterschelde Tidal Power 2 B.V. — is voornemens de Obligatielening uit te geven ter financiering van de exploitatie van het Oosterschelde Project. De verhandelbare Obligatielening heeft een Looptijd van 60 maanden (5 jaar) en de rente op de Obligatielening bedraagt 6,0% op jaarbasis. Aan het einde van de Looptijd zal de Obligatielening ineens worden afgelost.

In dit Informatie Memorandum worden de details met betrekking tot 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 1: Definities.

2.3 Onderzoeksplicht van de informatie

Dit Informatie Memorandum is informatief van aard, is geenszins alomvattend en pretendeert niet dat het alle relevante informatie en noodzakelijke gegevens bevat. Geïnteresseerden dienen onderzoek te verrichten en een eigen analyse en beoordeling te maken van onderhavige propositie, de Uitgevende Instelling 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 en het oordeel van de lezer.

Behoudens de Uitgevende Instelling is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken, verklaring(en) af te leggen of anderszins te communiceren in verband met 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.

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 het project. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven, ook niet op de gepresenteerde prognoses van resultaten en rendementen.

De Uitgevende Instelling aanvaard 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.

2.7 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen

De afgifte en verspreiding van dit Informatie Memorandum, alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van een Obligatielening 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 Investeerder 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.

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 lening valt met een omvang van €850.000 binnen dit criterium en is derhalve vrijgesteld van deze plicht. Nadrukkelijk wordt vermeld dat de Uitgevende Instelling geen vergunningplicht heeft 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 ingezetene personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode vanaf 27 september 2016 tot en met 30 november 2016 inschrijven via de Website van DuurzaamInvesteren op www.duurzaaminvesteren.nl. Op deze Website is ook het verloop van de inschrijvingen te volgen.

De Uitgevende Instelling kan een inschrijving weigeren. Zij kan tevens, zonder opgaaf van reden, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.

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 26 september 2016. 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, dan zal hierover zo spoedig mogelijk worden bericht.

3 BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING

3.1 Doelstelling van de uit te geven Obligatielening

Na een jarenlang ontwikkeltraject is het Oosterschelde Project succesvol geïnaugureerd in november 2015. Sindsdien heeft het Oosterschelde Project bijna 12 maanden een opstart & test fase ('commissioning') doorlopen en gaat het nu een 15-20 jaar lange exploitatie fase in.

De voorgaande fasen zijn gefinancierd uit eigen middelen en bijdragen van het Rijk, Provincie Zeeland en de EU. Met de aanvang van de exploitatie fase streeft de Uitgevende Instelling ernaar om externe financiering aan te trekken en een deel van het eigen vermogen vrij te maken om nieuwe projecten te ontwikkelen.

3.2 Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening

De Uitgevende Instelling biedt de mogelijkheid aan om te participeren in de verhandelbare Obligatielening met de volgende kenmerken:

Uitgevende Instelling	Oosterschelde Tidal Power 2 B.V.
Hoofdsom Obligatielening	Minimaal €500.000 en maximaal €850.000
Rente	6,0% per jaar
Looptijd	60 maanden (5 jaar)
Nominale waarde (minimale inleg)	€500 per Obligatie
Transactiekosten	Éénmalig 3,0% over de waarde van de inleg
Kenmerken Obligatielening	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Senior positie (géén achterstelling) ▪ Verhandelbaar
Rentebetaling	Jaarlijks, op de Rentdatum
Aflossing	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ineens aan het einde van de Looptijd ▪ Vanaf 12 maanden na de Ingangsdatum is, boetevrij, vervroegd aflossen mogelijk

Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar Bijlage 2.

Rekenvoorbeeld:

- U investeert €500 in één Obligatie, daarbij betaalt u éénmalig 3,0% transactiekosten (€15).
- Gedurende de Looptijd (5 jaar) ontvangt u een rentevergoeding van 6,0% (€30) op jaarbasis. Aan het einde van de Looptijd wordt de Obligatielening afgelost.
- Na aflossing heeft u dus in totaal €650 (5 x €30 + €500) ontvangen op een investering van €515. Het effectieve gemiddelde rendement, rekening houdend met de eenmalige transactiekosten, is 5,3% op jaarbasis.

3.3 Overdraagbaarheid

De Obligaties zijn vrijelijk overdraagbaar tussen Obligatiehouders. Vereisten voor de overdracht zijn (i) een schriftelijke overeenkomst tussen Obligatiehouders en (ii) een kennisgeving aan de Uitgevende Instelling.

Overdracht van een Obligatie aan een natuurlijke- of rechtspersoon die geen Obligatiehouder is, is mogelijk maar hiervoor is toestemming van de Uitgevende Instelling vereist. Onder erfrecht (onder gewone titel) kunnen Obligaties wel altijd overgaan bloed- en aanverwanten van de Obligatiehouder.

3.4 Opschortende Voorwaarde

De Obligatielening wordt uitgegeven onder de Opschortende Voorwaarde dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode €500.000 geïnvesteerd is in de Obligatielening. Indien aan deze voorwaarde niet wordt voldaan kan de Uitgevende Instelling besluiten de uitgifte van de Obligatielening in te trekken.

3.5 Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders

3.5.1 Inzage Obligatiehouderregister

Na vervulling van de Opschortende Voorwaarde zullen Investeerders door de Notaris worden ingeschreven in het Obligatiehouderregister. Dit register zal na de initiële inschrijving worden bijgehouden door de Uitgevende Instelling. Obligatiehouders ontvangen per e-mail een bewijs van inschrijving en kunnen het register ten kantore van de Uitgevende Instelling inzien. Er worden geen ‘papieren’ Obligaties verstrekt.

3.5.2 Jaarlijkse informatievoorziening

De Uitgevende Instelling zal jaarlijks de Obligatiehouders informeren over:

- Bijzonderheden m.b.t. de operationele resultaten van het Oosterschelde Project;
- Bijzonderheden m.b.t. leveranciers;
- Overige bijzonderheden welke relevant kunnen zijn voor de Investeerders;
- Gedeponeerde jaarcijfers op aanvraag.



Foto: load out van de Oosterschelde getijdeninstallatie door Mammoet

4 Het Oosterschelde Project – grootste commerciële getijdenstroomcentrale ter wereld

4.1 Wat is getijdenstroom?

Getijdenstroom is een nog relatief nieuwe vorm van duurzame energieopwekking met een enorme potentie. De stroming in zeewater, veroorzaakt door de verandering in het getij, zet getijdenturbines ('onderwaterwindmolens') aan het draaien en deze turbines zetten de draaiende beweging om in stroom.

De grote voordelen van getijdenenergie zijn de geringe impact op het milieu, de onzichtbaarheid van de turbines, de enorme beschikbare capaciteit en vooral de voorspelbaarheid van de energieopwekking.

De Europese Commissie concludeert het volgende over het lange termijn potentieel van 'ocean energy':

- Creatie van 500.000 banen in de EU
- Invulling van 10-15% van de EU energiebehoefte (115 miljoen huishoudens)
- Jaarlijkse besparing van meer dan 130 miljoen ton CO₂

Bron: European Committee of the Regions – Developing the potential of Ocean Energy (October 2015)

4.2 Tocado – toonaangevende pionier in de markt voor getijdenstroom

Tocado, met haar hoofdkantoor in Den Oever (Noord-Holland, pal naast de Afsluitdijk), is een Nederlandse pionier in de markt voor getijdenstroomtechnologie. Het bedrijf bracht de eerste prototypen reeds in 2005 op de markt, gevolgd door de installatie van de eerste test turbine in 2008.

Uniek aan de turbines van Tocado is het zelf roterende blad, dit is wereldwijd gepatenteerd. Daarnaast heeft Tocado recentelijk een eigen 'ophangstelsel' voor turbines op zee naar de markt gebracht. Dit Universal Floating System, met daaraan gekoppeld 4 turbines, bevindt zich bijna volledig onder water en kan stroomsnelheden tot 10 knopen en golven van 15 meter hoog aan.

Tocado ontwikkelt zelf getijdenstroom projecten en sinds 2013 worden ook turbines, op basis van Tocado's gepatenteerde technologie, verkocht aan klanten in Japan, Canada en Nepal.

In 2015 zijn maar liefst 10 turbines geïnstalleerd, waaronder in De Afsluitdijk, de Oosterscheldekering en aan de BlueTEC in het Marsdiep bij Texel. Meer informatie over Tocado vindt u op www.Tocado.com.

4.2.1 Management Team

Tocado wordt geleid door een ervaren management team:

4.2.1.1 CEO – Hans van Breugel

Hans is één van de oprichters van Tocado. Hij startte zijn loopbaan als stuurman van zeegaande sleepboten en werkte jarenlang in de offshore olie- en gasector. Samen met een partner startte hij in 1993 het ingenieursbureau Teamwork Technology, waarin ook diverse apparaten zijn ontwikkeld om elektriciteit op te wekken uit water. Tocado is een spin-out van Teamwork Technology en verzelfstandigde als bedrijf in 2008. Binnen Tocado is Hans verantwoordelijk voor het dagelijkse management en de bedrijfsstrategie.

4.2.1.2 CTO – Pieter de Haas

Pieter is scheepsbouwkundig ingenieur en komt uit een ondernemersfamilie in scheepsbouw en scheepsvaart. Sinds 1998 was hij betrokken bij scheepsbouwkundige projecten voor het transporteren van schepen voor de Chinese markt. Vervolgens startte hij als ondernemer diverse projecten in duurzame energie in Europa, Zuid America en Afrika. Pieter hielp Tocado uitbouwen tot een commercieel bedrijf en is tegenwoordig verantwoordelijk voor de technologie- en productontwikkeling.

4.2.1.3 CPO – Nico Lommers

Nico is een ondernemer in de machinebouw. Hij was directeur-eigenaar van Nederlands op twee na grootste machinefabriek, welke grootschalige precisiecomponenten maakte voor onder andere Siemens gasturbines. Voor Teamwork Technology bouwde zijn bedrijf de generator voor de Archimedes Wave Swing (AWS), een golfenergie-apparaat en later de Tocado turbines. In 2012 verkocht Nico zijn bedrijf en sindsdien is hij verantwoordelijk voor de inkoop en productie bij Tocado.

4.2.1.4 CCO – Sjoerd Keijser

Sjoerd is ingenieur industrieel ontwerpen en een commerciële professional. Hij is ervaren als innovatieadviseur en programma-manager, gericht op het commercialiseren van technologie startups. Sinds 2015 werkt hij voor Tocado en is verantwoordelijk voor Tocado's wereldwijde verkoop en projectontwikkeling.

4.2.2 Beknopte geschiedenis van Tocado

- 1999-2005: onderzoeken en testen van verschillende turbine ontwerpen in samenwerking met ECN en verschillende Nederlandse ingenieursbureaus.
- 2005-2008: testen van een prototype 30-50 kWp turbine op locatie bij de Afsluitdijk. Operationele en milieu resultaten (w.o. invloed op de visstand) zijn uitvoerig getest.
- 2008: verzelfstandiging van Tocado.
- 2008-2012: ontwerp en testen van een 'full scale' eerste generatie T1 turbine op locatie bij de Afsluitdijk en aansluiting op het elektriciteitsnetwerk. Focus op het 'zero maintenance' ontwerp. Dit test model is nog steeds succesvol in bedrijf.
- 2012: start productie van commercieel model (T2) en verkoop aan klanten.
- 2015: realisatie van beoogde projecten
 - Installatie van 3 aaneengeschakelde turbines in de Afsluitdijk;
 - Installatie van 2 turbines (T1 en T2) aan de BlueTEC (een in Nederland ontwikkeld drijvend platform voor getijdeturbines);
 - Installatie van vijf aanéengeschakelde T2 turbines aan de Oosterscheldekering.

4.2.3 Projecten

Tocado leverde in 2015 maar liefst drie getijdenenergieprojecten op, om haar technologie te demonstreren. Daarmee heeft het bedrijf momenteel 10 getijdenturbines operationeel die stroom leveren aan het landelijke energienet, het grootste aantal geïnstalleerde turbines in de sector wereldwijd.

Begin 2015 werden drie T1 turbines geïnstalleerd in één van de spuikokers van de Afsluitdijk bij Den Oever. Deze drie turbines hebben een gecombineerd vermogen van 300kW en leveren stroom aan het energienet voor ongeveer 100 huishoudens. Momenteel wordt een uitbreiding voorbereid aan de Friese kant van de Afsluitdijk, in Kornwerderzand.

Daar worden medio 2017 18 turbines geplaatst met een gecombineerd vermogen van 1,8MW. De Afsluitdijk wordt daarmee voor een groot deel een dijk die kan voorzien in haar eigen stroomvoorziening.

In juni 2015 werden een T1 turbine geïnstalleerd onder een drijvend en verankerd BlueTEC-platform in het Marsdiep bij Texel. Na een succesvolle test, werd deze turbine vervangen door de zwaardere T2 turbine.

In september werd het Oosterschelde project geïnstalleerd. Vijf T2 turbines op een rij in één van de kokers van de Oosterscheldekering. Tocado heeft de vergunningen voor een tweede koker in de Oosterscheldekering en werkt aan uitbreiding naar 20 kokers.

Ondertussen worden projecten voorbereid in Schotland, Wales, Engeland en Canada. Dit zijn projecten tussen de 2 en 30MW, waarmee een volgende stap gezet wordt naar een volwassen wordende industrie in de duurzame energie.

4.3 Het Oosterschelde Project

4.3.1 Beschrijving

Het Oosterschelde Project, operationeel sinds november 2015, maakt gebruik van een opstelling van vijf aaneengeschakelde Tocado T2 turbines met een totaal vermogen van 1,25 MW om 2.500 MWh duurzame elektriciteit op te wekken. Genoeg om de komende 15-20 jaren in de jaarlijkse elektriciteitsbehoefte van ca. 1.000 Nederlandse huishoudens te voorzien.



Foto: het Oosterschelde Project

Het Oosterschelde Project is ontwikkeld door Tocado en in samenwerking met vooraanstaande partners als Huisman, Hillebrand, Istimewa, Van der Straaten, Strukton en Mammoet gerealiseerd. Provincie Zeeland heeft een significante financiële bijdrage geleverd aan het project en daarnaast is het project mede mogelijk gemaakt door bijdragen van het Europees Fonds voor Regionale Ontwikkeling, het Rijk en Operationeel Programma Zuid-Nederland (OP-Zuid). Het Oosterschelde Project is 100% eigendom van de Uitgevende Instelling.

4.3.2 Voorbereiding

De ontwikkeling van het Oosterschelde Project begon al in 2009. De Oosterschelde is vanwege haar sterke getijstrooming een geschikte plek in Nederland om getijdentechnologie te demonstreren en de aanwezige civiele constructies van de Deltawerken zijn ideaal om de turbines aan te monteren. Het proces van voorbereiding omvatte onder meer het verkrijgen van de benodigde vergunningen, financiering en partners voor de bouw en installatie, de ontwikkeling van de turbines en fundatie en elektrische infrastructuur. In 2015 kon, na jaren van voorbereiding, onderzoek en ontwikkeling, dan eindelijk gestart worden met de bouw van de turbines en de fundatiestructuur.

4.3.3 Installatieproces

De getijdencentrale is ontwikkeld en gebouwd in een recordtijd van slechts 9 maanden. Dit had te maken met de strakke deadline van het installatie-venster van slechts twee weken in het najaar van 2015. De deadline missen betekende een jaar wachten voor de volgende kans. Mammoet was verantwoordelijk voor het transport van de installatie vanuit de Huisman-werf in Schiedam naar de kering.

De installatieprocedure was zodanig voorbereid, dat het plaatsen van de 500 ton zware constructie op de pilaren van de kering slechts anderhalf uur duurde. De installatie zit geklemd om twee pijlers van de kering, het maken van structurele wijzigingen aan de primaire kering is namelijk niet geoorloofd. De getijdeninstallatie is vorig jaar geïnstalleerd en de 'commissioningfase' (uitgebreide operationele testfase) voor de ingebruikname wordt eind 2016 afgerond. De centrale is daarna gereed om ten minste 20 jaar energie te leveren aan het energienet.

4.3.4 Elektriciteitsproductie

De elektriciteit en de groencertificaten wordt verkocht aan energiebedrijf DELTA. In de komende jaren wordt gewerkt aan de doorvoering van verbeteringen aan de installatie, teneinde de energieproductie stapsgewijs te verhogen. Daarnaast wordt de installatie gebruikt voor certificering van de turbines, een belangrijke stap om de financiering van de Tocado turbines in grootschalige projecten significant te verhogen.

4.3.5 Onderhoud

Het onderhoud van de getijdeninstallatie wordt door de serviceafdeling van Tocado verzorgd in samenwerking met haar Zeeuwse partners. Gegeven het feit dat Tocado uiteindelijk in totaal 50 MW wil installeren in de Oosterschelde, loopt er een grootschalig monitoringsprogramma. Er is een onderhoudscontract tussen Tocado en de Uitgevende Instelling.

Het onderhoud kent een jaarlijkse visuele inspectie en een vijfjarig onderhoud aan de bladen (schoonmaken), controle systemen en ophangconstructie (schilderwerk). Het onderhoud kan allemaal geschieden vanaf de parallelweg op de Oosterschelde. Deze eenvoudige toegankelijkheid heeft een groot voordeel t.o.v. "offshore" geplaatste systemen. Een Scada-systeem (online monitoring en control system) is geïnstalleerd en stuurt permanente data door aan het kantoor van Tocado in Den Oever. Op basis van de analyse van de inkomende data kan er tevens "preventief" onderhoud gedaan worden.

4.4 Kernegegevens van het Oosterschelde Project

Eigenaar	Oosterschelde Tidal Power 2 B.V., onderdeel van de Tocado Groep
Inauguratie	November 2015
Vermogen	1,25 MW
Technologie	<ul style="list-style-type: none">▪ Vijf Tocado T2 turbines▪ Geschakelde opstelling
Technische levensduur	20 jaar
Elektriciteitsproductie	<ul style="list-style-type: none">▪ 2.500 MWh per jaar▪ Genoeg voor 1.000 Nederlandse huishoudens▪ De productie wordt geheel afgenomen door energiebedrijf DELTA
Onderhoud	Tocado International B.V.
Locatie	Oosterscheldekering, (Deltawerken) Zeeland
Bijzonderheden	<ul style="list-style-type: none">▪ Grootste commerciële getijdenstroomcentrale ter wereld



Foto: Oosterschelde control room in fundatie

5 DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1 De Uitgevende Instelling

5.1.1 Activiteiten

De Uitgevende Instelling is een separate juridische entiteit met als voornaamste doelstelling het exploiteren van het in Hoofdstuk 4 beschreven Oosterschelde Project.

De exploitatie behelst onder andere:

- Het operationele beheer en onderhoud van het Oosterschelde Project en het aansturen van de hiervoor gecontracteerde externe partijen;
- Het betalen van de operationele kosten;
- Het verzorgen van de financiële administratie;
- Het verzorgen van de verplichtingen aan de Obligatiehouders.

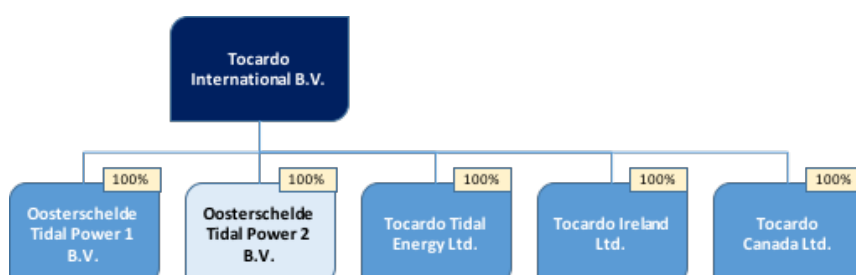
Doordat de Uitgevende Instelling is ingericht als exploitatiebedrijf van projecten zijn de activiteiten, opbrengsten en risico's relatief overzichtelijk en beheersbaar. In de Uitgevende Instelling wordt bijvoorbeeld niet geïnvesteerd in R&D of in het ontwikkelen van nieuwe projecten.

5.1.2 Kerngegevens

Naam:	Oosterschelde Tidal Power 2 B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie	55190340
Datum oprichting:	26-04-2012
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederland
Adres:	Sluiskolkade 2
Plaats:	1779 GP, Den Oever
Telefoon:	0227 726 200
Website :	www.tocardo.com

5.1.3 Schematisch overzicht van de Tocado Groep

De Uitgevende Instelling maakt onderdeel uit van een juridische groep ("Tocado Groep") die zich richt op de ontwikkeling en exploitatie van getijdenstroomtechnologie en -projecten. Deze wordt hieronder beschreven.



- Het Oosterschelde Project is 100% eigendom van de Uitgevende Instelling;
- De Uitgevende Instelling is een 100% dochter van Tocardo International B.V.;
- De aandelen van Tocardo International B.V. worden gehouden door het Tocardo management, de originele initiatiefnemers en Tribute Resources Inc., een Canadese energie investeerder;
- Bovengenoemde regionale hoofdenootschappen dienen als basis voor uitbreiding in die landen, i.c. Ierland, UK en Canada.

5.2 Belangen

In de bestuursstructuur van de Uitgevende Instelling, is geen sprake van belangenverstremgeling, is geen betrokkenheid bij faillissementen, ernstige conflicten, fraude, sancties, arbitrages of andere omstandigheden die van belang zijn voor de toekomstige Obligatiehouders van de Uitgevende Instelling. Alle betrokkenen hebben belang bij een optimale performance, continuïteit en functioneren van het Oosterschelde Project.



Foto: bedrijfsbezoek Koning Willem Alexander en Koningin Maxima

6 FINANCIËLE INFORMATIE

6.1 Financiële positie van de Uitgevende Instelling

Ter voorbereiding op de uitgifte van de Obligatielening is de balans van de Uitgevende Instelling geschoond van materiële 'intercompany' vorderingen die gedurende de ontwikkeling en installatieperiode ontstaan zijn.

De balans van de Uitgevende Instelling na uitgifte van de Obligatielening ziet er als volgt uit:

Balans (€) - na uitgifte Obligatielening			
Activa		Passiva & Eigen vermogen	
[1] Vaste activa	1,991,667	[4] Eigen vermogen	1,330,417
[2] Immateriele activa	285,000	[5] Obligatielening	850,000
[3] Financiële activa	125,000	[6] R/C Tocardo	221,250
Totaal	2,401,667	Totaal	2,401,667

Bron: Uitgevende Instelling

Toelichting:

- [1] Het Oosterschelde Project.
- [2] Geactiveerde goodwill ontstaan na een overname uit het verleden.
- [3] Actieve belastinglatentie, verbonden aan ca. €600.000 compensabele verliezen uit de ontwikkelingsfase.
- [4] Eigen vermogen van de Uitgevende Instelling.
- [5] De uit te geven Obligatielening, hierbij is uitgegaan van de maximale omvang van €850.000
- [6] Rekening courant verhouding met moederbedrijf Tocardo. Gegeven de voortdurende operationele relatie met Tocardo zal er jaarlijks een rekening courant verhouding zijn. Een eventuele verrekening van dit tegoed is achtergesteld aan de verplichtingen aan Obligatiehouders.

De solvabiliteit van de Uitgevende Instelling bedraagt na uitgifte van de Obligatielening 55,3% en zal met het opschalen van de elektriciteitsproductie van het Oosterschelde Project verder toenemen.

Indien de omvang van de Obligatielening niet de maximale €850.000 is maar de minimale €500.000 dan bedraagt de solvabiliteit na uitgifte 70,0%.

6.2 Financiële prognose van de Uitgevende Instelling

Onderstaande financiële prognose toont de door de Uitgevende Instelling verwachte kasstromen rekening houdend met alle materiële kosten en verplichtingen, waaronder ook de rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening. Een toelichting op de prognose is opgenomen in 6.4 en 6.5.

Kasstroom overzicht (€)	2016 [1]	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Elektriciteitsproductie (MWh)	83	1,500	2,167	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Omzet	5,417	99,045	143,264	165,606	166,853	168,115	169,203	170,123	171,074	172,054	173,066	174,108	175,181	176,285	177,462
Operationele kosten	-5,119	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715
EBITDA	298	68,330	112,549	134,891	136,138	137,400	138,488	139,408	140,359	141,339	142,351	143,393	144,466	145,570	146,747
Belasting	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Δ Werkkapitaal	8,500	0	0	0	0	-3,542	-561	-561	-561	-561	-561	-561	-561	-561	-468
Operationele kasstroom	8,798	68,330	112,549	134,891	136,138	133,859	137,926	138,847	139,797	140,778	141,789	142,831	143,904	145,008	146,279
Obligatielening (hoofdsom €850.000)															
Rentekosten Obligatielening	-8,500	-51,000	-51,000	-51,000	-51,000	-42,500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aflossing Obligatielening	0	0	0	0	0	-850,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Herfinanciering															
Opname						850,000									
Rente herfinanciering						-4,958	-29,750	-26,382	-23,014	-19,646	-16,278	-12,910	-9,542	-6,175	-2,339
Aflossing herfinanciering							-96,226	-96,226	-96,226	-96,226	-96,226	-96,226	-96,226	-96,226	-80,189
Kasstroom van financiering	-8,500	-51,000	-51,000	-51,000	-51,000	-47,458	-125,976	-122,608	-119,241	-115,873	-112,505	-109,137	-105,769	-102,401	-82,528
Vrije kasstroom	298	17,330	61,549	83,891	85,138	86,400	11,950	16,238	20,557	24,905	29,285	33,695	38,135	42,607	63,752
Liquide middelen	298	17,628	79,177	163,068	248,206	334,606	346,556	362,795	383,351	408,257	437,541	471,236	509,371	551,979	615,730
Stand obligatielening	850,000	850,000	850,000	850,000	850,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Bron: Uitgevende Instelling

2016 betreft enkel de periode november – december. De aannahme hierbij is dat de Obligatielening in november aanvangt.

- De prognose betreft enkel de periode dat de Uitgevende Instelling SDE subsidie geniet (15 jaar). Deze subsidie biedt de Uitgevende Instelling een hoge mate van zekerheid over de hoogte opbrengst van de geproduceerde elektriciteit.
- 2016 is een installatie- en test jaar geweest voor het Oosterschelde Project. In deze periode heeft het Project niet op volle kracht gedraaid waardoor de commerciële elektriciteitsproductie minimaal is geweest. De komende jaren zal de productie gecontroleerd worden opgevoerd naar 2.500 MWh per jaar. Met de productie stijgt ook de omzet. De operationele kosten zijn vaste kosten onder langlopende contracten.
- De minimale productie in 2016 is geen probleem voor de uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling dekt alle kosten met eigen vermogen en de bescheiden opbrengst van verkoop van de geproduceerde elektriciteit. De eerste rentebetaling onder de Obligatielening valt in 2017 wanneer de productie van het Oosterschelde Project al is opgevoerd naar 1.500 MWh op jaarbasis.
- Per de datum van dit Informatie Memorandum is het energieproductieniveau van het Oosterschelde Project reeds op het niveau dat voor 2017 is geprognostiseerd. De Uitgevende Instelling verwacht dan ook aan de geprognostiseerde opschaling te kunnen voldoen.
- Onder de Obligatielening dient de Uitgevende Instelling jaarlijks €51.000 aan rente te voldoen, voor het eerst in 2017. Vanwege de opschalende elektriciteitsproductie en –verkoop stijgt de ratio van beschikbare kasstromen versus rentelasten (dekkingsgraad) van 1,34 (2017) naar 2,67x (2020). Op basis van de prognose zal de Uitgevende Instelling ruimschoots aan de verplichtingen onder de Obligatielening kunnen voldoen.
- De stapsgewijze productie- en omzetgroei maken een vast, tussentijds aflossing schema minder voor de hand liggend. De Uitgevende Instelling behoudt wel het recht om na 12 maanden (deels) vervroegd af te kunnen lossen.
- De Uitgevende Instelling beoogt de Obligatielening te herfinancieren middels een voor een operationeel project gebruikelijke projectfinanciering. Hierbij zijn verschillende scenario's geanalyseerd, waarbij ook rekening is gehouden met o.a. veel hogere rentelasten. Een nadere toelichting hiervan is in paragraaf 6.6 en 6.7 opgenomen.

6.3 Externe verslaggeving

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

6.4 Toelichting inkomsten uit exploitatie

Productie elektriciteit

- De productie van het Oosterschelde Project wordt stapsgewijs opgevoerd naar een 2.500 Mega Wattuur (MWh), 20% onder technisch maximum, in 2019.
 - Ca. 500 MWh in 2016
 - 1.500 MWh in 2017
 - 2.167 MWh in 2018
 - 2.500 MWh in 2019
- Vanaf de ingebruikname van het Oosterschelde Project wordt de productie gecontroleerd opgevoerd. Ultimo 2016 is het beoogde productieniveau voor 2017 (1.500 MWh per jaar) reeds bereikt.
- Met bovengenoemde stapsgewijze opschaling van de productie houdt de Uitgevende Instelling prudente technische grenzen aan.

Verkoop elektriciteit

- De Uitgevende Instelling geniet een, door de RVO toegekende, beschikking voor een bijdrage uit hoofde van de regeling Stimulering Duurzame Energieproductie (SDE).
 - Voor elke geproduceerde MWh ontvangt de Uitgevende Instelling een gegarandeerd bedrag aan SDE subsidie van de Nederlandse overheid.
- Daarnaast wordt alle geproduceerde elektriciteit en verbonden Groencertificaten verkocht aan het Zeeuwse energiebedrijf DELTA tegen een marktconforme prijs.
- De combinatie van SDE en opbrengst van de elektriciteit levert de Uitgevende Instelling een maximale opbrengst van €80 per MWh.
 - De opbrengst van de verkoop van stroom aan DELTA, tegen een marktconforme prijs, fluctueert met de marktbevingen.
 - De SDE vult de opbrengst van de verkoop van elektriciteit aan tot maximaal €80/MWh.
 - De SDE bijdrage kent echter een maximum van €33 per MWh. Indien de marktprijs voor elektriciteit daalt onder de grens van €47 zal de maximale totaalopbrengst van €80/MWh niet worden gehaald.
- Rekening houdend met voortdurend lagere stroomprijzen gaat de Uitgevende Instelling uit van een gemiddeld gerealiseerde opbrengst (SDE plus verkoopprijs) van ca. €65 per geproduceerde MWh gedurende de Looptijd van de Obligatielening.
 - Dit impliceert een jaarlijks gemiddelde stroomprijs van ca. €32 per MWh. Vanaf 2020 wordt een beperkte jaarlijkse stijging van 1% verwacht.

Rente inkomsten

- Over een positieve kas saldo ontvangt de Uitgevende Instelling gemiddeld 0,5% rente.

6.5 Toelichting uitgaven gedurende de exploitatiefase

De uitgaven van de Uitgevende Instelling bestaan uit:

Operationele kosten

- Onderstaande kosten zijn voor lange termijn contractueel zijn vastgelegd:
 - Infrastructuur: huur RWS centrale en kabelgoot van DELTA.
 - Elektriciteit: energielevering op de productielocatie van DELTA.
 - O&M glasvezel: onderhoud en beheer glasvezelnet (Zeelandnet).
 - Het onderhoud en van het Oosterschelde Project wordt uitgevoerd door Tocado in samenwerking met een aantal lokale partners. De kosten hiervan gedurende de levensduur van het Oosterschelde Project zijn voor rekening van Tocado. Dit is vastgelegd in een onderhoudscontract wat bij levering van turbines is afgesloten.
 - Ook de verzekeringskosten zijn voor rekening van leverancier Tocado. De Uitgevende Instelling staat wel zelfstandig als begunstigde genoemd op de verzekeringspolissen.

Financieringslasten

- Rente Obligatielening: de Uitgevende Instelling betaalt op jaarbasis €51.000 rente aan Obligatiehouders (6,0% over de hoofdsom van €850.000) gedurende de looptijd van de Obligatielening;
- Aflossing Obligatielening: de aflossing van de Obligatielening zal ineens plaatsvinden aan het einde van de looptijd. De stapsgewijze productie- en omzetgroei maken een vast aflossing schema minder voor de hand liggend. De Uitgevende Instelling behoudt wel het recht om na 12 maanden (deels) af te lossen;
- Rente en aflossing herfinanciering: dit betreft de financieringslasten verbonden aan de herfinanciering van de Obligatielening. Zie voor een nadere toelichting 6.6.

Belastingen

- Belasting: Vennootschapsbelasting. De Uitgevende Instelling draagt ca. €600.000 aan compensabele aanloopverliezen (kosten gedurende de ontwikkelfase van het project) die de Uitgevende Instelling mag verrekenen met eventuele winsten voor belasting in de operationele fase. De Uitgevende Instelling zal komende jaren geen vennootschapsbelasting hoeven te betalen.

Werkkapitaal

- Dit betreft o.a. mutaties in overlopende activa en passiva.

6.5.1.1 Dividendbeleid

Zolang er in een jaar direct openstaande verplichtingen aan Obligatiehouders zijn, zullen er geen uitkeringen (in welke vorm dan ook) aan aandeelhouders van de Uitgevende Instelling gedaan worden.

6.6 Toelichting herfinanciering

Aan het einde van de looptijd beoogt de Uitgevende Instelling de Obligatielening te herfinancieren met een voor dit soort projecten gebruikelijke bancaire projectfinanciering.

- Het Oosterschelde Project is dan zes jaar operationeel geweest;
- Het Oosterschelde Project geniet dan nog ca. 10 jaar SDE subsidie.

6.6.1 Aannames projectfinanciering

De Uitgevende Instelling hanteert de volgende basis uitgangspunten voor de analyse herfinanciering middels een bancaire projectfinanciering:

- Er wordt een nieuwe lening van €750.000 aangetrokken;
- €100.000 wordt uit liquide middelen afgelost:
 - De resterende aanwezige liquide middelen ca. €200.000 dienen als reserve;
- Minimum dekkingsgraad (*Debt Service Coverage Ratio*) van 1,20. Zie voor een toelichting 6.6.2;
- Looptijd de subsidie periode minus 1 jaar (biedt zekerheid van een jaar uitloop);
- Rente van 3,5% op jaarbasis:
 - Op dit moment zijn rentes van minder dan 2% voor langjarige projectfinancieringen niet ongebruikelijk. De afname van 3,5% houdt reeds rekening met een rentestijging de komende jaren;
- Aflossing gedurende de looptijd van de projectfinanciering.

Onderstaande tabel (conform de prognose in 6.1) toont aan dat de verwachte kasstromen ruim voldoende zijn om aan de verwachte vereisten van een bancaire projectfinanciering te voldoen.

Dekkingsgraad beoogde herfinanciering ad €850.000	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Operationele Kasstromen	137,527	138,519	139,539	140,588	141,666	142,772	143,908	145,074	146,388
Rente en aflossing	111,156	108,184	105,212	102,241	99,269	96,297	93,325	90,354	72,818
Debt Service Coverage Ratio	1.24x	1.28x	1.33x	1.38x	1.43x	1.48x	1.54x	1.61x	2.01x

De gemiddelde verwachte dekkingsgraad (DSCR) van de aan te trekken projectfinanciering bedraagt 1,48.

6.6.2 Toelichting dekkingsgraad

Bij een gemiddelde dekkingsgraad (*Debt Service Coverage Ratio* of DSCR) gedurende de looptijd van 1,20 of hoger is het aannemelijk dat een bancaire projectfinanciering mogelijk is.

De dekkingsgraad drukt uit wat de ratio is van de beschikbare kasstromen (na betaling van operationele kosten en belastingen) versus rente- en aflossingsverplichtingen van de (her)financiering.

Een ratio van 1,20 geeft aan dat de beschikbare kasstromen 20% hoger zijn dan de financieringsverplichtingen. Deze veiligheidsmarge wordt standaard door banken vereist. Indien ook onder tegenvallende scenario's aan voldaan kan worden is het aannemelijk dat het project voor bancaire projectfinanciering in aanmerking komt.

In dit basis scenario is de dekkingsgraad 1,48 wat betekent dat gemiddeld de voor financieringslasten beschikbare kasstromen bijna 50% meer zijn dan de verwachte financieringslasten in een jaar.

6.7 Gevoeligheids analyse herfinanciering

De Uitgevende Instelling heeft meerder scenario's met betrekking tot de herfinanciering geanalyseerd. Hierbij zijn scenario's bekeken met o.a. veel hogere rentelasten of operationele tegenvallers.

Opmerkingen:

- Bij onderstaande analyse dient als basis de situatie zoals beschreven in 6.6.1;
- Bovenstaande scenario's gaan uit van permanente tegenvallende resultaten met betrekking tot de verschillende variabelen. Incidentele tegenvallers zullen een veel kleiner effect hebben;
- Bij een gemiddelde dekkinggraad van 1,20 of hoger is het aannemelijk dat het Oosterschelde Project voor projectfinanciering in aanmerking komt. Zie voor een toelichting paragraaf 6.6.2.

Overzicht uitkomsten gevoeligheidsanalyse projectfinanciering:

1. Hogere rentelasten

Een veel hogere (+70%) rente van 6,0% in plaats van de aangenomen 3,5% bij herfinanciering. Dit zou bijvoorbeeld impliceren dat ter herfinanciering van Obligatielening een nieuwe lening zou worden uitgegeven met eenzelfde rente percentage.

Resulterende dekkinggraad: 1,3

2. Lagere productie

Een permanente (gedurende 15 jaar) significant lager dan verwachte productie van 2.167 MWh. Dit zou bijvoorbeeld impliceren dat de geplande verhoging in 2019 van 2.167 MWh naar 2.500 MWh niet zou plaatsvinden. Dat is 13% minder dan de beoogde 2.500 MWh. Een enorm verschil voor dit soort projecten.

Resulterende dekkinggraad: 1,2

3. Hogere operationele kosten

Een permanent stijging van operationele kosten (+20%).

Resulterende dekkinggraad: 1,4

4. Alles tegelijk

Een samenloop van omstandigheden waardoor alle bovengenoemde scenario's zich gelijktijdig én permanent voordoen (+70% rente, -13% productie en +20% kosten).

Resulterende dekkinggraad 1,1

Indien de nieuw aan te trekken lening wordt verkleind van €750.000 naar €675.000 (met daarmee lagere rente- en aflossingslasten) blijft de dekkinggraad wel boven 1,2.

Dit scenario impliceert dat de Uitgevende Instelling het verschil ad €75.000 uit eigen liquide middelen zal betalen. Uit de prognose blijkt dat dit bedrag beschikbaar zou zijn.

6.8 Aflossing zonder herfinanciering

Indien de herfinanciering verlaat of zelfs in een uiterst geval, bijvoorbeeld door extreme marktomstandigheden, niet plaats kan vinden, zal de Uitgevende Instelling alle vrij beschikbare liquide middelen en operationele kasstromen aanwenden om aan de rente en aflossingsverplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen. Op deze wijze verwacht de Uitgevende Instelling alsnog aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders te kunnen voldoen.

Onderstaande tabel toont aan hoe de prognose van een dergelijk scenario eruit zou kunnen zien:

Kasstroom overzicht (€)	2016 [1]	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Elektriciteitsproductie (MWh)	83	1,500	2,167	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Omzet	5,417	99,045	143,264	165,606	166,853	167,280	167,514	168,404	169,312	170,239	171,241	172,566	174,173	175,797	177,437
Operationele kosten	-5,119	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715	-30,715
EBITDA	298	68,330	112,549	134,891	136,138	136,565	136,799	137,689	138,597	139,524	140,526	141,851	143,458	145,082	146,722
Belasting	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Δ Werkkapitaal	8,500	0	0	0	0	-3,300	-1,000	-1,000	-1,100	-1,100	-1,000	0	0	0	0
Operationele kasstroom	8,798	68,330	112,549	134,891	136,138	133,265	135,799	136,689	137,497	138,424	139,526	141,851	143,458	145,082	146,722
Obligatielening (hoofdsom €850.000)															
Rentekosten Obligatielening	-8,500	-51,000	-51,000	-51,000	-51,000	-51,000	-31,200	-25,200	-19,200	-12,600	-5,000	0	0	0	0
Aflossing Obligatielening	0	0	0	0	0	-330,000	-100,000	-100,000	-110,000	-110,000	-100,000	0	0	0	0
Herfinanciering															
Opname						0									
Rente herfinanciering						0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aflossing herfinanciering							0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kasstroom van financiering	-8,500	-51,000	-51,000	-51,000	-51,000	-381,000	-131,200	-125,200	-129,200	-122,600	-105,000	0	0	0	0
Vrije kasstroom	298	17,330	61,549	83,891	85,138	-247,735	4,599	11,489	8,297	15,824	34,526	141,851	143,458	145,082	146,722
Liquide middelen	298	17,628	79,177	163,068	248,206	471	5,069	16,558	24,855	40,680	75,205	217,057	360,515	505,596	652,319
Stand obligatielening	850,000	850,000	850,000	850,000	850,000	520,000	420,000	320,000	210,000	100,000	0	0	0	0	0

Bron: Uitgevende Instelling

- Een bedrag van ca. €330.000 zal aan het einde van de Looptijd direct worden afgelost;
- Alle kasstromen zullen worden aangewend om het restant van de Obligatielening zo snel mogelijk af te lossen. Jaarlijks zal een rentebetaling en gedeeltelijke aflossing (tussen €100.000 - €120.000) plaatsvinden;
- De rente (op rente) van 6,0% zal worden gehandhaafd;
- Conform bovenstaande prognose zal de Uitgevende Instelling met een verlenging van de looptijd van ca. vijf jaar (november 2021 – november 2026) aan alle verplichtingen van de Obligatielening kunnen voldoen;

De (technische) levensduur van het Oosterschelde Project bedraagt 20 jaar. Ook in geval de inkomsten langdurig tegenvallen is de kans aannemelijk dat de Uitgevende Instelling aan de verplichtingen onder de Obligatielening zal kunnen voldoen.

7 RISICOFACTOREN

7.1 Inleiding

In dit hoofdstuk worden de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening in detail beschreven. Geïnteresseerden dienen kennis van dit Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een Investering in de Obligatielening voor hen passend is.

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

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

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

7.2.1 Risico van beschikbaarheid en technische gebreken van het Oosterschelde Project

Het risico kan zich voordoen dat de gerealiseerde elektriciteitsproductie van het Oosterschelde Project, en daarmee de inkomsten, lager uitvallen dan verwacht, omdat de beschikbaarheid van het Project door technische gebreken of andere oorzaken lager is dan verwacht.

Er is op dit moment een claim ingediend via AON bij verzekeraar XL Insurance Company SE inzake het niet goed functioneren van het remsysteem van twee van de vijf turbines. Deze problemen zijn aan het licht gekomen gedurende het opstart & test jaar. Uit voorzorg zijn alle turbines gecontroleerd en treedt dit probleem bij de overige drie turbines niet op. Het niet goed functioneren van het remsysteem vereist wat extra aandacht van leverancier Tocado, maar levert echter geen probleem op. De turbines draaien conform verwachting en binnen de randvoorwaarden zoals gesteld door Rijkswaterstaat. Het is de bedoeling dat de remmen in de toekomst helemaal uit alle turbines worden verwijderd. Op dit moment bespreekt Tocado en de verzekeraar of het zinvol is het remsysteem bij de twee betreffende turbines aan te passen.

Om dit en soortgelijke risico's in de toekomst te mitigeren is een uitvoerig pakket van onderhoudsmaatregelen vastgelegd, waaronder een permanente beschikbare hulplijn voor calamiteiten.

Daarnaast is via AON bij XL Insurance Company Se een gecombineerd aanbouw/operationeel verzekeringspakket afgesloten met een verzekerd bedrag van maximaal €10.000.000 en eigen risico van €15.000 per gebeurtenis. In dit pakket is een zogenaamde 'operational risk & loss of use' verzekering afgesloten. Deze verzekering dekt tegenvallende energieproductie en resulterende inkomstenderving als gevolg van een technisch gebrek. Deze verzekering dekt €1.250 per dag gedurende maximaal 180 dagen (€225.000 per gebeurtenis).

7.2.2 Risico van schade aan het Project

Het risico bestaat dat het Project beschadigd raakt door 'onheil van buitenaf', bijvoorbeeld door storm of een bedrijfsongeval of dat door het Project schade wordt veroorzaakt aan de Oosterscheldekering. Om deze risico's af te dekken is het Project op dit moment gedekt onder de constructieverzekering via AON bij XL Insurance Company SE met een maximale dekking van €7,2 miljoen per schade en een eigen risico van €15.000. Deze verzekering zal binnenkort worden omgezet, door opname van het Project in de reeds bestaande aanbouw/operationele verzekering.

7.2.3 Risico van lage elektriciteitsprijzen

Het Oosterschelde Project geniet, op basis van een beschikking van het Ministerie van Economische Zaken, SDE- subsidie waarmee het Project in beginsel voor een periode van 15 jaar een hoge mate van zekerheid heeft met betrekking tot de inkomsten voortvloeiend uit de geproduceerde elektriciteit. Het Oosterschelde Project ontvangt namelijk jaarlijks een subsidiebedrag per opgewekte MWh in aanvulling op de marktprijs voor elektriciteit. Na 15 jaar exploitatie eindigt de SDE-subsidie en zal de opbrengst van de door het Project geproduceerde elektriciteit uitsluitend gerelateerd zijn aan de prijsvorming op de Nederlandse elektriciteitsmarkt.

De SDE-subsidie kent een maximaal bedrag van €33 per MWh. Op basis van de thans geldende berekeningssystematiek in de SDE-regeling betekent dit, dat wanneer de marktprijs voor elektriciteit daalt onder de €47 per MWh de maximale hoogte van de SDE-subsidie wordt bereikt. Verder kunnen lagere elektriciteitsprijzen ervoor zorgen dat de productie boven het maximaal aantal gesubsidieerde MWh's minder opbrengt dan verwacht. Lagere elektriciteitsprijzen kunnen dan ook tot gevolg hebben dat de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht.

7.2.4 Risico van wegvallen van contractpartijen

De Uitgevende Instelling heeft met verschillende partijen contracten afgesloten om diensten af te nemen in het kader van het onderhoud van het Oosterschelde Project. Indien één of meerdere partijen niet in staat zou zijn om deze verplichtingen na te komen, dan kan dit resulteren in onverwachte kosten voor de Uitgevende Instelling om het wegvallen van een contractpartij te compenseren.

De belangrijkste wederpartijen in deze context zijn:

7.2.4.1 Onderhoudspartij (Tocardo International B.V.)

Tocardo heeft een eigen onderhoudsdienst die periodiek en structureel onderhoud verricht aan de geïnstalleerde turbines van het Oosterschelde Project. De Tocardo onderhoudsdienst wordt voorzien van informatie vanuit het Scada-systeem van het Oosterschelde Project en de engineering-afdeling van Tocardo. In het onderhoudscontact tussen Tocardo en de Uitgevende Instelling is vastgelegd dat de kosten voor onderhoud voor rekening van Tocardo zijn als onderdeel van de oplevering het Oosterschelde Project.

Het onderhoudssysteem is zo opgezet, dat de lokale partners van Tocardo in Zeeland (Istimewa, van der Straaten en Hillebrand) de meeste onderhoudswerkzaamheden uitvoeren kunnen overnemen indien Tocardo weg zou vallen. Het kan echter niet worden uitgesloten dat de Uitgevende Instelling door het wegvallen van Tocardo geconfronteerd zou worden met onverwachte kosten.

7.2.4.2 Stroomafnemer DELTA Energy B.V.

Het Zeeuwse energiebedrijf DELTA heeft een tweejarige overeenkomst afgesloten (met optie tot verlenging) voor het afnemen van de gehele stroomproductie en groencertificaten ("GVO's") van het Oosterschelde Project. DELTA betaalt hiervoor een marktconforme prijs. Het risico kan zich voordoen dat DELTA niet aan haar verplichtingen onder dat afnamecontract kan of wil voldoen.

Indien dit risico zich voordoet, zullen andere marktpartijen benaderd worden voor de af te nemen elektriciteit. Er is een groeiende belangstelling voor duurzame energie en Tocardo voorziet hierin een zeer bescheiden risico, temeer DELTA een marktconforme prijs betaalt. Daarnaast vertegenwoordigd de verkoopprijs slechts een deel van de inkomsten van de Uitgevende Instelling. De rest van de omzet is verbonden aan de, voor 15 jaar, toegekende SDE-subsidie. Toch kan niet worden uitgesloten dat in geval van het wegvallen van DELTA het Oosterschelde Project geconfronteerd wordt met (tijdelijk) hogere kosten of lagere opbrengsten.

7.2.4.3 Verzekeraar XL Insurance Company SE

Er zijn verschillende verzekeringen uitgenomen bij XL Insurance Company SE. De verzekeraar is gekozen in samenwerking met internationale verzekeringsmakelaar AON. Echter, indien zij niet in staat blijkt om aan haar

verplichtingen onder de verschillende verzekeringspolissen te voldoen, dan zou dat tot gevolg kunnen hebben dat de Uitgevende Instelling tegen mogelijk hogere kosten additionele verzekeringen zal moeten afnemen bij derden. Mogelijkerwijs zou de Uitgevende Instelling zelf de kosten van eventuele schade moeten dragen, wat ertoe zou kunnen leiden dat de Uitgevende instelling niet (tijdig) aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening kan voldoen.

7.2.5 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden, die claimen door toedoen van de Uitgevende Instelling schade te hebben geleden.

Ten tijde van het schrijven van dit Informatie Memorandum is de Uitgevende Instelling niet bekend met enige overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrage (inclusief procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling.

Er is door de Uitgevende Instelling een bedrijfsaansprakelijkheids-verzekering afgesloten vis AON Risk Insurances bij Amlin Europe B.V. om eventuele aansprakelijkheid af te dekken. De maximale dekking bedraagt €5.000.000 per jaar en €2.500.000 per schadegeval met een eigen risico is €1.000 per gebeurtenis voor zaakschade en €2.500 per gebeurtenis voor personenschade.

7.2.6 Risico van herfinanciering

Indien onder de dan geldende marktomstandigheden de beoogde 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 (geheel) wordt afgelost op de Aflossingsdatum.

Indien bovenstaande zich voordoet, zal de Rente op de Hoofdsom worden bijgeschreven en de Looptijd van de Obligatie worden verlengd, totdat aan de verplichtingen jegens de Obligatiehouders is voldaan. Op basis van de geprognoseerde vrije kasstromen in de daaropvolgende jaren verwacht de Uitgevende Instelling in ca. vijf jaar de verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening alsnog na te kunnen komen. Zie een toelichting hiervan in paragraaf 6.7.

7.2.7 Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling of een andere entiteit van de Tocardo Groep

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd niet aan haar verplichtingen kan voldoen en failliet wordt verklaard. In dat geval wordt een curator aangesteld, die het bestuur van de Uitgevende Instelling zal overnemen. In een dergelijke situatie bestaat het risico, dat er na betaling van preferente vorderingen (bijvoorbeeld de belastingdienst en werknemers) onvoldoende middelen resterend om de schuld aan de Obligatiehouders terug te betalen.

Daarnaast bestaat het risico dat een andere entiteit binnen de Tocardo Groep, niet zijnde de Uitgevende Instelling, failliet gaat en aanspraak probeert te maken op de kasstromen of activa van de Uitgevende Instelling. Hierbij wordt opgemerkt dat de Uitgevende Instelling voor vennootschapsbelastingdoeleinden geen deel uitmaakt van de fiscale eenheid binnen de Tocardo groep. Vennootschappen, welke wel onderdeel uitmaken van een fiscale eenheid, kunnen aansprakelijk worden gesteld voor eventuele belastingschulden van de gehele eenheid.

7.3 Risico's verbonden aan de Obligatielening

7.3.1 Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties

De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt. Zonder, schriftelijke, andersluidende toestemming van de Uitgevende Instelling zijn de Obligaties enkel verhandelbaar tussen Obligatiehouders. Een Obligatiehouder kan de Uitgevende Instelling om toestemming

vragen om de Obligatie aan een derde over te dragen. De Uitgevende Instelling is vrij om een dergelijk verzoek in te willigen of af te wijzen.

7.3.2 Risico waardering van de Obligaties

Het risico bestaat dat bij overdracht van de Obligaties, de Obligaties niet dan wel niet tegen de gewenste of reële waarde verhandelbaar zijn, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst over te dragen geen andere partij vindt die de betreffende Obligatie(s) wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan.

7.3.3 Risico van waarde van de Obligaties

Op de Obligaties wordt een Rente vergoed die gedurende de Looptijd niet wijzigt. De waardering van de Obligaties is, naast de omstandigheden zoals hierboven onder 'Risico waardering van de Obligaties' beschreven, mede afhankelijk van de ontwikkeling van de markttrente. Een stijging van de markttrente leidt in beginsel tot een waardedaling van de Obligaties. Een daling van de markttrente tot een waardestijging van de Obligaties.

Het risico bestaat dat bij verkoop van de Obligaties voor de Aflossingsdatum, de waarde van de Obligaties in het economisch verkeer lager is dan de Hoofdsom, vanwege een hogere markttrente.

7.4 Overige risico's

7.4.1 Risico van contracten en overeenkomsten

De Uitgevende Instelling is diverse contracten en overeenkomsten aangegaan verbonden aan de ontwikkeling, bouw en exploitatie van het Oosterschelde Project. Ondanks de zorgvuldigheid bij het aangaan van deze overeenkomsten kan er verschil van mening tussen contractspartijen ontstaan doordat (bijvoorbeeld) (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen onvoorzien niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Afwijkingen in de gemaakte afspraken door niet voorziene omstandigheden kunnen van invloed zijn op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

7.4.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving

Het risico bestaat dat door jurisprudentie, wet- en regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin de positie van de Obligatiehouders kan wijzigen. Dit zou mogelijk negatieve juridische, fiscale en/of financiële consequenties voor de Uitgevende Instelling en/of de Obligatiehouders tot gevolg kunnen hebben.

Specifiek van belang voor de Uitgevende Instelling is de SDE (Stimulering Duurzame Energieproductie) regeling. Een belangrijk deel van de inkomsten van de Uitgevende Instelling zijn verbonden aan de toegekende SDE subsidie.

Het stelsel van subsidies en andere maatregelen om de verduurzaming van de Nederlandse energievoorziening te stimuleren zijn regelmatig aan veranderingen onderhevig. Toekomstige veranderingen in het stelsel van subsidies met betrekking tot duurzame energie in Nederland zullen de inkomsten van het Oosterschelde Project in beginsel niet raken. Uitsluitend indien de Nederlandse overheid in de toekomst zou besluiten om met terugwerkende kracht reeds toegekende subsidies aan te passen zal het Project hier schade van ondervinden. Dit ligt echter niet in de lijn der verwachting.

7.4.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten

Restrisico's voor Obligatiehouders kunnen bestaan als er sprake is van een gebeurtenis die vanwege een terrorismeclausule, natuurramp of oorlogssituatie niet door verzekeraars wordt gedekt. Ook bestaat het risico van schade die weliswaar door een verzekering is gedekt, maar waarvan de omvang boven de maximale dekking uitkomt. De hoogte van dergelijke risico's hangt af van de kans op dergelijke gebeurtenissen en de schade die alsdan ontstaat. Dit is niet te voorspellen.

7.4.4 Risico van samenloop van omstandigheden

Een belangrijk risico is tevens gelegen in de samenloop van verschillende risicofactoren, dus wanneer verschillende risicofactoren tegelijkertijd optreden. Een dergelijke samenloop kan leiden tot een situatie waarbij de resterende risico's voor de Obligatiehouders significant zijn, hetgeen gevolgen kan hebben voor de uitbetaling van Rente of Aflossing van de Obligatielening.

8 FISCALE INFORMATIE

Dit hoofdstuk bevat beknopte, algemene informatie over bepaalde Nederlandse fiscale aspecten van het houden van Obligaties door natuurlijke personen en rechtspersonen.

De inhoud van dit hoofdstuk is gebaseerd op een interpretatie van de Nederlandse fiscale wetgeving door de Uitgevende Instelling per de datum van het uitbrengen van dit Informatie Memorandum. Geïnteresseerden wordt geadviseerd om de fiscale gevolgen van het aanschaffen en aanhouden van een Obligatie in zijn of haar specifieke geval af te stemmen met een belastingadviseur.

8.1 De Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling, Oosterschelde Tidal Power 2 B.V., is een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht en gevestigd in Nederland onder Nederlands recht. De Uitgevende Instelling is derhalve belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en BTW in Nederland.

De Uitgevende Instelling maakt geen deel uit van een fiscale eenheid.

8.2 Obligatiehouders

8.2.1 Nederlandse particuliere belegger

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

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

In Box 3 zal de waarde van de Obligatie per saldo belast worden tegen een effectief tarief van 1,2% (tarief 2016). 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.

8.2.2 Ondernemer/natuurlijk persoon

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Obligatiehouder wordt gerekend of 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 2016). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten ten laste van de winst te brengen.

8.2.3 Besloten Vennootschap

Indien de Obligatie door een besloten vennootschap (of een andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden zal de met de Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de besloten vennootschap tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,0% (tarief 2016). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten via lineaire amortisatie ten laste van de winst te brengen.

9 DEELNAME OBLIGATIELENING

9.1 Deelname

Geïnteresseerden kunnen intekenen op de Obligatielening van 27 september 2016 t/m 31 oktober 2016.

Voor het registreren van de inschrijvingen maakt de Uitgevende Instelling gebruik van de website van Duurzaaminvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Op deze website is ook het verloop en het eindresultaat van de inschrijving te volgen. Iedere Nederlands ingezetene (particulier of bedrijf) kan inschrijven. Er geldt geen maximum op het aantal Obligaties per ingezetene. Inschrijvingen worden behandeld op volgorde van binnenkomst.

De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om, zonder opgaaf van reden, inschrijvingen te weigeren, de Inschrijvingsperiode op te schorten, te sluiten of te verlengen (met maximaal 3 maanden). De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die een gegadigde daardoor lijdt.

9.2 Inschrijving van Investeerders in en administratie van het Obligatiehouderregister

Notariskantoor Horst & van de Graaff te Hilversum zal bij voldoende inschrijvingen na sluiting van de Inschrijvingsperiode zorg dragen voor het sluiten van de Investeringsovereenkomst en de initiële inschrijving van de Obligatiehouders in het Obligatiehouderregister verzorgen. Het Obligatiehouderregister zal daarna door de Uitgevende Instelling worden onderhouden. Investeerders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn ook vrijelijk gerechtigd het Obligatiehouderregister in te zien. Er worden geen 'papierenen' Obligaties verstrekt.

9.3 Betaling

De betaling geschiedt bij inschrijving met behulp van iDeal of een bankoverschrijving. Het te investeren bedrag dient (inclusief transactiekosten) over te worden gemaakt op de hiervoor beschikbare kwaliteitsrekening van notariskantoor Horst & van de Graaff Notarissen bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969. Bij inschrijving ontvangt u de nodige betalingsinstructies.

9.4 Nederlands recht

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

9.5 Overig

De Obligatievoorwaarden kunnen in haar volledigheid worden geraadpleegd in Bijlage 2 van dit Informatie Memorandum welke ook online beschikbaar is via www.duurzaaminvesteren.nl.

BIJLAGE 1: DEFINITIES

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.

Aflossing	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling. Voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van haar recht om (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen dient deze geheel te zijn afgelost op de Aflossingsdatum. Vanaf 12 maanden na de Ingangsdatum is, boetevrij, vervroegd aflossen mogelijk.
Aflossingsdatum	De datum, 60 maanden (5 jaar) na de Ingangsdatum, waarop de Obligatielening volledig afgelost dient te zijn.
Bijlage	Een bijlage bij dit Informatie Memorandum.
Gebruiker	Een natuurlijk persoon van 18 jaar of ouder die een gebruikersaccount heeft aangemaakt op de Duurzaaminvesteren.nl. Ingezetenen van de Verenigde Staten zijn nadrukkelijk uitgesloten van het, direct of indirect, (laten) aanmaken, aanhouden of beheren van een gebruikersaccount.
Hoofdsom	Het door de Investeerder, onder deze Investeringsovereenkomst, geïnvesteerde bedrag, exclusief transactiekosten.
Informatie Memorandum	Dit door de Uitgevende Instelling op 26 september 2016 uitgegeven memorandum, met inbegrip van de daarbij behorende bijlagen.
Ingangsdatum	De datum waarop de Obligatielening aanvangt, uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode mits aan de Opschortende voorwaarde is voldaan. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met in achtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Investeerders worden gecommuniceerd.
Inschrijvingsperiode	De periode vanaf 27 september 2016 tot en met 31 oktober 2016 gedurende welke Gebruikers in kunnen tekenen op de Obligatielening. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om zonder opgaaf van reden de Inschrijvingsperiode op te schorten, te sluiten of te verlengen.
Investing	Een, conform de voorwaarden in de Investeringsovereenkomst, gedane toezegging van een Gebruiker om Obligaties te verwerven.
Investeringsovereenkomst	De overeenkomst tussen Uitgevende Instelling en investeerder waarin de investeringsvoorwaarden van de Obligatielening zijn vastgelegd.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening, zijnde 60 maanden (5 jaar) vanaf de Ingangsdatum.
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 andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen.
Obligatie	Een door Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €500 (<i>zegge: vijfhonderd euro</i>) per stuk.

Obligatiehouder	Een houder van één of meerdere Obligatie(s).
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uit te geven lening van maximaal €850.000.
Obligatiehouderregister	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.
Opschortende Voorwaarde	De voorwaarde dat vóór het einde van de Inschrijvingsperiode minimaal een bedrag van €500.000 door Gebruikers is geïnvesteerd in de Obligatielening. De Uitgevende Instelling is gerechtigd de Opschortende voorwaarde zonder opgaaf van reden te laten vervallen.
Oosterschelde Project of Project	De getijdenstroomcentrale, 100% eigendom van de Uitgevende Instelling, geplaatst aan de Oosterscheldekering (Zeeland), gebruik makend van vijf aaneengeschakelde Tocardo T2 turbines inclusief ophangconstructie, bekabeling, monitoring apparatuur, transformatoren en al het andere toebehoren benodigd om de centrale te doen functioneren. De centrale is sinds november 2015 operationeel.
Rente	De Obligaties dragen met ingang van de Ingangsdatum rente van 6,0% op jaarbasis over de uitstaande Hoofdsom.
Rentedatum	De datum waarop gedurende de Looptijd jaarlijks de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente wordt uitgekeerd. Deze datum valt elk jaar telkens op dezelfde dag van de maand als de Ingangsdatum.
Tocardo	Tocardo International B.V.
Tocardo Groep	Juridische groep van organisatorisch verbonden vennootschappen waarvan Tocardo International B.V. de holdingmaatschappij is.
Uitgevende Instelling	Oosterschelde Tidal Power 2 B.V., onderdeel van de Tocardo Groep
DuurzaamInvesteren	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid 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.
Oosterschelde Tidal Power 2 B.V.	Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend te Sluiskolkade 2, 1779 GP, Den Oever en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 55190340.
Tocardo International B.V.	Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend te Sluiskolkade 2, 1779 GP, Den Oever en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 37146891.

BIJLAGE 2: VOORBEELD INVESTERINGSOVEREENKOMST

OBLIGATIELENING OOSTERSCHELDE TIDAL POWER 2 B.V. [VOORBEELD]

PARTIJEN:

1. [Initialen, achternaam], geboren op [datum], met adres [straat], [postcode], [stad] en e-mailadres [email], (hierna: “**Investeerder**”); en
2. Oosterschelde Tidal Power 2 B.V., een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Sluiskolkade 2, 1779 GP, Den Oever, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer onder nummer 55190340 (hierna: “**Uitgevende Instelling**”), rechtsgeldig vertegenwoordigd door dhr. J.W. van Breugel (CEO Tocardo);

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

OVERWEGENDE DAT:

1. De Uitgevende Instelling eigenaar is van een operationele getijdenstroom centrale (het Oosterschelde Project) in de Oosterschelde en deze commercieel exploiteert;
2. De Uitgevende Instelling, voor de financiering van de exploitatie van bovengenoemd project, een 6,0% Obligatielening uitschrijft van maximaal €850.000 (*zegge: achthonderdvijftig duizend euro*) onder de Opschortende Voorwaarde;
3. De Investeerder, na zich zelfstandig een oordeel gevormd te hebben over de voordelen en risico's verbonden aan de Obligatielening, heeft besloten te investeren in de Obligatielening;
4. Het door de Investeerder te investeren vermogen (exclusief transactiekosten) bedraagt €[bedrag]. Voor elke €500 (*zegge: vijfhonderd euro*) geïnvesteerd vermogen ontvangt de Investeerder 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.

KOMEN ALS VOLGT OVEREEN:

ARTIKEL 1. DEFINITIES

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

“**Aflossing**”: Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling. Voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van haar recht om (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen, dient deze geheel te zijn afgelost op de Aflossingsdatum. Vanaf 12 maanden na de Ingangsdatum is, boetevrij, vervroegd aflossen mogelijk.

“**Aflossingsdatum**”: De datum, 60 maanden (5 jaar) na de Ingangsdatum, waarop de Obligatielening volledig afgelost dient te zijn.

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

“DuurzaamInvesteren”: Handelsnaam van de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Crowdinvesting B.V., met adres Singel 146 A, 1015 AG te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 58407529.

“Gebruiker”: Een natuurlijk persoon van 18 jaar of ouder die een gebruikersaccount heeft aangemaakt op de Duurzaaminvesteren.nl. Ingezetenen van de Verenigde Staten zijn nadrukkelijk uitgesloten van het, direct of indirect, (laten) aanmaken, aanhouden of beheren van een gebruikersaccount.

“Hoofdsom”: Het door de Investeerder onder deze Investeringsovereenkomst in Obligaties geïnvesteerde bedrag, exclusief transactiekosten.

“Informatie Memorandum”: Het op 26 september 2016 door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum verbonden aan de uitgifte van de Obligatielening, inclusief de daarbij behorende bijlagen.

“Ingangsdatum”: De datum waarop de Obligatielening aanvangt, uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode mits voldaan is aan de Opschortende Voorwaarde. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Investeerders worden gecommuniceerd.

“Inschrijvingsperiode”: De periode vanaf 27 september 2016 tot en met 31 oktober 2016 gedurende welke Gebruikers in kunnen schrijven op de Obligatielening.

“Investering”: Een, conform de voorwaarden in de Investeringsovereenkomst, gedane toezegging van een Gebruiker om Obligaties te verwerven.

“Investeringsovereenkomst”: Deze overeenkomst tussen de Investeerder en de Uitgevende Instelling.

“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.

“Looptijd”: De beoogde looptijd van de Obligatielening, zijnde 60 maanden (5 jaar) vanaf de Ingangsdatum.

“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 Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €500 (*zegge: vijfhonderd euro*) per stuk.

“Obligatiehouder”: De natuurlijke- of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt.

“Obligatielening”: De 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 vóór het einde van de Inschrijvingsperiode minimaal een bedrag van €500.000 door Gebruikers is geïnvesteerd in de Obligatielening. De Uitgevende Instelling is gerechtigd de Opschortende voorwaarde zonder opgaaf van reden te laten vervallen.

“Oosterschelde Project of Project”: De 1,25 MW operationele getijdenstroomcentrale, zoals beschreven in het Informatie Memorandum, 100% eigendom van de Uitgevende Instelling, geplaatst aan de Oosterscheldekering (Zeeland), gebruik makend van vijf aaneengeschakelde Tocado T2 turbines inclusief ophangconstructie, bekabeling, monitoring apparatuur, transformatoren en al het andere toebehoren benodigd om de centrale te doen functioneren. De centrale is sinds november 2015 operationeel.

“Rente”: De Obligaties dragen met ingang van de Ingangsdatum een rente van 6,0% op jaarbasis over de uitstaande Hoofdsom. Rentebetaling geschiedt jaarlijks op de Rentedatum, voor het eerst in 2017.

“Rentedatum”: de datum waarop, gedurende de Looptijd, jaarlijks de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente wordt uitgekeerd. Deze datum valt elk jaar telkens op dezelfde dag en dezelfde maand als de Ingangsdatum.

“Uitgevende Instelling”: Oosterschelde Tidal Power 2 B.V.

ARTIKEL 2. OBLIGATIELENING

- 2.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit krachtens de in deze Investeringsovereenkomst beschreven voorwaarden.
- 2.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt maximaal €850.000, verdeeld in maximaal 1.700 Obligaties van nominaal €500 elk, genummerd van 1 tot en met 1.700.
- 2.3 De investering van de Investeerder 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 vrijelijk gerechtigd het Obligatiehouderregister in te zien. Er zullen geen ‘papieren’ Obligaties 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 van Amerika. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in- of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

ARTIKEL 3. DOEL VAN DE LENING

- 3.1 Financiering van de exploitatie van het Oosterschelde Project, één en ander zoals beschreven in het Informatie Memorandum.

ARTIKEL 4. RENTE EN AFLOSSING

- 4.1 De Uitgevende Instelling is over het niet afgeloste deel van de Hoofdsom, en eventueel achterstallige Rente, een Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder van 6,0% op jaarbasis, te rekenen vanaf de Ingangsdatum. De Rentebetaling geschiedt jaarlijks op de Rentedatum, voor het eerst in 2017, 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 (5 jaar) vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd dient de Hoofdsom, alsmede de daarover verschuldigde Rente geheel te zijn afgelost door de Uitgevende Instelling.
- 4.3 Vanaf 12 maanden na Ingangsdatum is, boetevrij, vervroegd aflossen van (een deel van) de Obligatielening door de Uitgevende Instelling mogelijk.
- 4.4 Indien op enig moment de Rente of Aflossingsverplichtingen niet (volledig) worden vervuld, geldt dat de bedragen worden bijgeschreven op, respectievelijk gehandhaafd als onderdeel van, de Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toestaat de achterstallige aflossing- en rentebetalingen verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna op de verschuldigde Hoofdsom.

- 4.5 De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder deze – uiterlijk één werkdag voorafgaand aan de Rentdatum in een jaar - informeren over de kasstroom die de Uitgevende Instelling kent en aannemelijk maken dat deze niet afdoende is om (volledig) aan haar betalingsverplichtingen te voldoen.
- 4.6 Alle uitkeringen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en (vervroegde) Aflossing, zullen worden gedaan op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij de initiële storting van de Hoofdsom 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 email of 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.

ARTIKEL 5. NON RECOURSE BEPALING

- 5.1 De Investeerder verklaart om in geval van beëindiging c.q. opeisbaarheid van onderhavige lening, zich in eerste en uitsluitende instantie te verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling. Daaronder wordt verstaan het vermogen zoals dit is opgenomen in de jaarrekening van de Uitgevende Instelling. De Investeerder zal zich niet verhalen op (privé)vermogen van aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 6. OVERDRAAGBAARHEID

- 6.1 Zonder andersluidende toestemming van de Uitgevende Instelling zijn de Obligaties enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders. Het staat de Uitgevende Instelling vrij om haar medewerking aan een overdracht buiten de kring van Obligatiehouders te verlenen of deze te weigeren.
- 6.2 Overdracht van een Obligatie, met inachtneming van het bepaalde in Artikel 6.1, kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van (i) een schriftelijke overeenkomst en (ii) een mededeling van de overdracht aan de Uitgevende Instelling. Een overdracht zal worden verwerkt in het Obligatiehouderregister. De aanpassing in het Obligatiehouderregister zal worden gemaakt na bevestiging van ontvangst van de overdracht door de Uitgevende Instelling.
- 6.3 Obligaties kunnen onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op bloed- en aanverwanten van de Obligatiehouder.

ARTIKEL 7. ONMIDDELLIJKE OPEISBAARHEID

- 7.1 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van de Obligatiehouder op ontbinding en schadevergoeding wegens tekortkoming van of door de Uitgevende Instelling, is de Hoofdsom tezamen met eventueel verschuldigde Rente direct opeisbaar in de navolgende gevallen:
- Indien Uitgevende Instelling één of meer van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Investeringsovereenkomst jegens Obligatiehouder niet, niet tijdig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;
 - Indien de Uitgevende Instelling een geldlening aangaat (hoe ook genaamd), die in rang gelijk of hoger is dan de Obligatielening, of zekerheden verstrekt aan een derde;

- 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 Investeringsovereenkomst is aangegaan onder de Opschortende Voorwaarde. Zo spoedig mogelijk na de acceptatie van deze overeenkomst zal de Investeerder worden geïnformeerd of de Opschortende Voorwaarde al dan niet is vervuld of is komen te vervallen.
- 8.2 Indien de Opschortende Voorwaarde is vervuld, worden alle door de Investeerder op grond van deze Investeringsovereenkomst betaalde gelden binnen 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode door de Notaris overgeboekt naar de rekening van de Uitgevende Instelling en wordt de Investeerder als Obligatiehouder bijgeschreven in het Obligatiehouderregister.
- 8.3 Indien de Opschortende Voorwaarde niet is vervuld en niet is komen te vervallen, zullen alle door de Investeerder op grond van deze Investeringsovereenkomst gestorte gelden binnen 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode door de Notaris worden teruggeboekt naar de rekening van de Investeerder. Met het uitvoeren van de terugboeking eindigt de Investeringsovereenkomst.
- 8.4 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 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 Investeerder nadat een specifiek voor de Investeerder opgestelde Investeringsovereenkomst door de Uitgevende Instelling aan de Investeerder digitaal ter acceptatie is aangeboden. Na acceptatie zal een link naar een digitale kopie van de Investeringsovereenkomst aan de Investeerder worden toegezonden.
- 9.2 Het aanbod tot het aangaan van deze Investeringsovereenkomst geldt als door de Investeerder geaccepteerd op het moment dat de Investeerder de Investeringsovereenkomst digitaal heeft geaccepteerd en de Hoofdsom, 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 opgaaf van reden de Investeringsovereenkomst te ontbinden. Hiertoe kan een bericht worden verstuurd per e-mail of aangetekende post aan de Uitgevende Instelling onder het in Artikel 11 genoemde adres met kopie aan DuurzaamInvesteren (support@duurzaaminvesteren.nl).

ARTIKEL 10. SLOTBEPALINGEN

- 10.1 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.
- 10.2 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 Hoofdsom, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.
- 10.3 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. CONTACTGEGEVENS

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

Investeerder:

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

Uitgevende Instelling: Oosterschelde Tidal Power 2 B.V.
Adres: Sluiskolkade 2
Postcode: 1779 GP
Plaats en land: Den Oever, Nederland
E-mailadres: obligaties@tocardo.com

BEVESTIGING ELEKTRONISCHE OVEREENKOMST

Op [datum] elektronisch overeengekomen door dhr. J.W. van Breugel als rechtsgeldige vertegenwoordiger van de Uitgevende Instelling en [Initialen, Achternaam] als Investeerder.