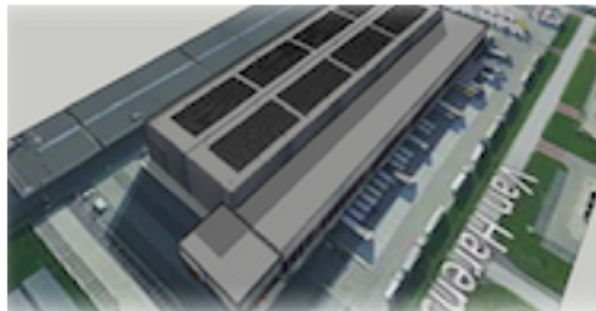
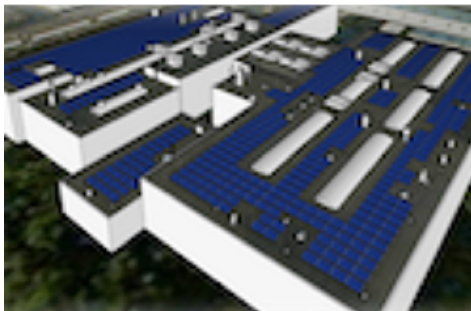
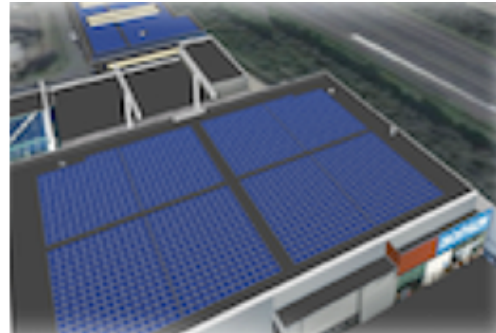


Informatie Memorandum

5,5% Obligatielening

International Solar Projects III B.V.

31 Oktober 2016



Let op!

U belegt buiten AFM-toezicht.

Geen prospectusplicht voor deze activiteit.



Inhoudsopgave

1.	SAMENVATTING	4
1.1	Inleiding	4
1.2	Beschrijving van de aanbidding	4
1.3	Informatie over de Uitgevende Instelling en de Portefeuille Zonnestroomprojecten	4
1.4	Financiële prognose	5
1.5	Risicofactoren (samenvatting)	6
1.6	Deelname aan de Obligatielening	6
2.	BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR OBLIGATIEHOUDERS	8
2.1	Obligatielening en de Uitgevende Instelling	8
2.2	Verklarende woordenlijst	8
2.3	Onderzoeksplicht van de informatie	8
2.4	Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening	8
2.5	Verantwoordelijkheid informatie	8
2.6	Prognoses en aansprakelijkheid	8
2.7	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen	9
2.8	Wet Financieel Toezicht	9
2.9	Inschrijven op de Obligatielening	9
2.10	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum	9
3.	BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING	10
3.1	Uitgifte van de Obligaties	10
3.2	Doel van de Obligatielening	10
3.3	Rente, Aflossing en Looptijd	10
3.4	Rekenvoorbeeld	11
3.5	Verhandelbaarheid	11
3.6	Kasstroom "waterval" en achterstelling van de Obligatielening	11
3.7	Opschortende Voorwaarde voor uitgifte van de Obligatielening	11
3.8	Informatievoorziening aan Obligatiehouders	12
3.9	Obligatievoorwaarden	12
4.	DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN	13
4.1	Inleiding	13
4.2	Juridische structuur	13
4.3	De Uitgevende Instelling	13
4.4	Overige Betrokken Partijen	14
5.	DE PORTEFEUILLE ZONNESTROOMPROJECTEN	16
5.1	Inleiding	16
5.2	Samenvatting van de Portefeuille Zonnestroomprojecten	16
5.3	Nieuw te realiseren zonnestroomprojecten	18

6.	FINANCIËLE ANALYSE	19
6.1	Inleiding	19
6.2	Financiële prognose van de Uitgevende Instelling	19
6.3	Opmerking nieuwe Zonnestroomprojecten	21
6.4	Projectfinanciering	21
6.5	Uitkeringen aan aandeelhouders	22
6.6	Externe verslaggeving	22
7.	RISICOFACTOREN	23
7.1	Inleiding	23
7.2	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming	23
7.3	Risico's verbonden aan de Obligatielening	26
7.4	Overige risico's	27
8.	FISCALE INFORMATIE	29
8.1	Inleiding	29
8.2	De Uitgevende Instelling	29
8.3	Obligatiehouders	29
9.	DEELNAME OBLIGATIELENING	30
9.1	Deelname	30
9.2	Administratie van het Obligatiehouderregister	30
9.3	Betaling	30
9.4	Nederlands recht	30
9.5	Overig	30
	BIJLAGE 1A: PROJECTDETAILS REEDS GEREALISEERDE PROJECTEN	31
	BIJLAGE 1B: PROJECTDETAILS VAN TE REALISEREN PROJECTEN	31
	BIJLAGE 2: VERKLARENDE WOORDENLIJST	32
	BIJLAGE 3: INVESTERINGSOVEREENKOMST OBLIGATIELENING INTERNATIONAL SOLAR PROJECTS III B.V.	34

1. Samenvatting

1.1 Inleiding

De Uitgevende Instelling, International Solar Projects III B.V., geeft een verhandelbare, achtergestelde obligatielening uit van maximaal €550.000 met een looptijd van 7 jaar en een vaste jaarlijkse rente van 5,5% (de “Obligatielening”).

De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening is bestemd voor de realisatie van vier Zonnestroomprojecten (de “Portefeuille Zonnestroomprojecten”) in Nederland. Daarnaast wil de Uitgevende Instelling particulieren de gelegenheid geven financieel te delen in de opbrengsten van dergelijke projecten, om daarmee het publieke draagvlak voor realisatie van Zonnestroomprojecten op gebouwen te vergroten.

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

1.2 Beschrijving van de aanbidding

Uitgevende Instelling:	International Solar Projects III B.V.
Hoofdsom Obligatielening:	€550.000
Nominale waarde:	€1.000 per obligatie
Transactiekosten:	Eénmalig 3,0% (incl. BTW) over de waarde van de inleg
Kenmerk Obligatielening:	Achtergesteld aan de Projectfinanciering van Triodos Groenfonds N.V.
Looptijd:	84 maanden (7 jaar)
Rente:	5,50% op jaarbasis. De Rente wordt jaarlijks uitgekeerd
Aflossing:	Gedurende de Looptijd. Geen herfinancieringsrisio.

1.3 Informatie over de Uitgevende Instelling en de Portefeuille Zonnestroomprojecten

De Uitgevende Instelling is een werkmaatschappij van International Solar B.V., een ervaren, Nederlandse partij met ruim 8 jaar ervaring in het ontwikkelen, bouwen, financieren en onderhouden van Zonnestroomprojecten. Al eerder was zij middels Yellow Step Solar betrokken bij de succesvolle uitgifte van obligaties aan particuliere beleggers. De hiermee gefinancierde projecten presteren geheel conform de verwachtingen.

De Uitgevende Instelling zal de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening aanwenden om een deel van de bouwkosten van vier Zonnestroomprojecten (de Portefeuille Zonnestroomprojecten zoals beschreven in Hoofdstuk 5) te dekken. In totaal ontwikkelt zal de Uitgevende Instelling 7 – 12 Zonnestroomprojecten realiseren (zie hiervoor paragraaf 5.3).

De Portefeuille Zonnestroomprojecten kent o.a. onderstaande kenmerken:

- De vier Zonnestroomprojecten zijn geografisch verdeeld over ca. 25 daken van partners in Nederland waardoor er een goede spreiding is qua zoninstraling;
- Voor alle Zonnestroomprojecten is het gebruik van het betreffende dak langjarig (doorgaans 16 jaar) vastgelegd middels een recht van opstal of een commerciële huurovereenkomst;
- De Zonnestroomprojecten hebben de nodige vergunningen en subsidiebeschikkingen binnen en zullen in de komende 12 maanden gerealiseerd worden;
- De inkomsten uit de exploitatie van zonnestroomprojecten zijn stabiel en goed voorspelbaar. Verwachte mogelijke afwijkingen van bijvoorbeeld zonuren of onderhoudskosten zijn beperkt;

- De Zonnestroomprojecten worden onderhouden door ervaren onderhoudspartijen, die op afstand, via een internetverbinding continu toezicht houden op de installatie en indien nodig interventies plegen. Daarnaast wordt jaarlijks in het voorjaar een uitgebreide servicecheck gedaan;
- De verwachte technische levensduur van een Zonnestroomproject bedraagt doorgaans 20-25 jaar.

1.4 Financiële prognose

Onderstaande kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling toont aan welke kasstromen de komende 14 jaren beschikbaar zijn voor het voldoen aan de verplichtingen van de Obligatielening.

Prognose Kasstrome (in € 000)	Jr 1	Jr 2	Jr 3	Jr 4	Jr 5	Jr 6	Jr 7	Jr 8	Jr 9	Jr 10	Jr 11	Jr 12	Jr 13	Jr 14	Jr 15	Jr 16
Stroomproductie (MWh/jaar)	3,006	3,998	3,985	3,972	3,959	3,946	3,773	3,707	3,695	3,683	3,672	3,660	3,648	3,637	3,625	3,613
Omzet	514	685	684	682	681	870	714	640	639	638	637	636	1,365	596	258	439
SDE inkomsten	310	412	410	409	407	405	388	382	381	379	378	377	376	205	147	146
Verkoop stroom/project overname	204	273	273	274	274	464	325	258	258	258	258	258	987	389	109	290
Kosten	-98	-139	-143	-144	-145	-151	-150	-150	-152	-153	-130	-124	-125	-83	-69	-70
Dotatie omvormers / Opbouw MRA	-17	-23	-23	-22	-21	-26	-31	-32	-32	-32	-32	-8	0	0	0	0
Onderhoud	-16	-29	-32	-33	-33	-33	-32	-32	-32	-32	-33	-34	-34	-20	-16	-16
Huur dak	-11	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-17	-17
BPM huur en meetdiensten	-13	-18	-18	-18	-18	-18	-18	-17	-18	-18	-18	-18	-18	-15	-14	-15
Administratie & Beheer	-23	-31	-31	-32	-32	-32	-30	-29	-29	-30	-30	-30	-31	-17	-12	-12
Verzekeringen	-9	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-8	-6	-6
Overige / onvoorzien	-9	-12	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-6	-4	-4
EBITDA	416	545	540	539	537	719	564	490	488	485	507	512	1,239	513	189	369
Belastingen	-8	-16	-17	-18	-20	-37	-26	-23	-24	-24	-26	-30	-212	-97	-38	-82
Operationele kasstroom	409	530	524	521	517	682	537	467	464	461	480	483	1,027	416	151	287
Rente en Aflossing Projectfinanciering	-304	-394	-389	-383	-378	-531	-347	-339	-334	-329	-341	-329	-383	-19	0	0
Dekking Projectfinanciering (DSCR)	1.34x	1.34x	1.35x	1.36x	1.37x	1.28x	1.55x	1.38x	1.39x	1.40x	1.41x	1.47x	2.68x	21.48x		
Vrijval DSRA Projectfinanciering	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0	0	0	98	0	0	0
Cashflow beschikbaar voor Obligatie	104	135	135	137	139	157	190	128	130	132	140	153	743	397	151	287
Rente en Aflossing Obligatielening	-30	-85	-110	-105	-101	-96	-174	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dekking Obligatielening (DSCR)	3.45x	1.59x	1.23x	1.31x	1.38x	1.63x	1.09x									
Vrije kasstroom (na Obligatielening)	74	50	25	32	39	61	16	128	130	132	140	153	743	397	151	287
Stand vrije liquide middelen	74	124	149	182	220	281	297	425	555	687	827	980	1,723	2,120	2,271	2,558
Stand Obligatielening	550	495	413	330	248	165	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Bron: Uitgevende Instelling

- Bovenstaande tabel toont de financiële prognose voor de Uitgevende Instelling voor de komende 16 jaren vanaf de Ingangsdatum. De Looptijd van de Obligatielening betreft jaar 1 tot en met 7.
- In Jaar 1 is de verwachting dat de Zonnestroomsystemen 6 tot 9 maanden operationeel zijn. De eerste maanden in het jaar worden gebruikt om de Zonnestroomprojecten te realiseren. Kasstromen in dit jaar zijn dan ook lager dan in de daaropvolgende jaren.
- De gemiddelde jaarlijkse dekking van de verplichtingen onder de Obligatielening uitgedrukt als ratio van de beschikbare kasstromen voor betaling van rente en aflossing onder de Obligatielening (na betaling van rente en aflossing onder de Projectfinanciering) en de daadwerkelijke verplichtingen - ook wel Debt Service Coverage Ratio (DSCR) genoemd - bedraagt 1,66. Met andere woorden de jaarlijkse voor de Obligatiehouders beschikbare kasstromen dekken gemiddeld >160% van de verplichtingen aan Obligatiehouders in een jaar.
 - Naast de dekking van de DSCR houdt de Uitgevende Instelling ook een prudente hoeveelheid liquide middelen aan om risico's te mitigeren.
 - De DSCR is in jaar 7 lager dan gemiddeld omdat in dat jaar een relatief grote aflossing aan Obligatiehouders is gepland.

- Ook ingeval de inkomsten gedurende de Looptijd sterk zouden tegenvallen, bieden kasstromen in de jaren 8 tot en met 16 veel ruimte om aan alle verplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen. In die jaren wordt in totaal ca. €2 miljoen vrije kasstromen geprognostiseerd.
- De geprognostiseerde dekkingsgraad (DSCR) van de verplichtingen verbonden aan de Projectfinanciering bedraagt gemiddeld over de looptijd van de Projectfinanciering ca. 1,5. Hiermee voldoet deze ratio ruimschoots aan de door de Projectfinancier vereiste gemiddelde DSCR (1,15) en minimum DSCR (1,05).
- De convenanten van de Projectfinanciering zijn opgenomen in paragraaf 6.4.2.

Een nadere toelichting op de financiële prognose is opgenomen in Hoofdstuk 6.

1.5 Risicofactoren (samenvatting)

Aan financiële investeringen zijn altijd risico's verbonden. Geïnteresseerden die overwegen om Obligaties te verwerven dienen naast de overige informatie in dit Informatie Memorandum in elk geval de in Hoofdstuk 7 weergegeven risicofactoren zorgvuldig in overweging te nemen.

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

De in dit Informatie Memorandum opgenomen risico's worden hieronder opgesomd en in Hoofdstuk 7 "Risicofactoren" nader toegelicht:

Risico's verbonden aan het bedrijf van de Uitgevende Instelling

- Risico van kostenoverschrijdingen en vertragingen gedurende de bouwfase;
- Risico van beschikbaarheid, technische gebreken en schade aan Zonnestroomprojecten;
- Risico van tegenvallende zoninstraling;
- Risico van lagere elektriciteitsprijzen;
- Risico verbonden aan de financiering van de Uitgevende Instelling;
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid;
- Risico van ontwikkeling van nieuwe projecten;
- Risico van wegvallen van tegenpartijen.

Risico's verbonden aan de Obligaties

- Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Obligaties;
- Risico van waardering van de Obligaties;
- Risico van waarde fluctuaties van de Obligaties;
- Risico van achterstelling van de Obligatielening;
- Risico van de non-recourse bepaling;

Overige risico's

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

1.6 Deelname aan de Obligatielening

De mogelijkheid om in te schrijven op de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan in Nederland ingezetene personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode

van 1 november 2016 tot en met 21 november 2016 op de Obligatielening van de Uitgevende Instelling via www.duurzaaminvesteren.nl.

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

2. Belangrijke informatie voor Obligatiehouders

2.1 Obligatielening en de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling, International Solar Projects III B.V., geeft een verhandelbare, achtergestelde Obligatielening uit van maximaal €550.000 met een looptijd van 7 jaar en een vaste jaarlijkse rente van 5,5%.

De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening is bestemd voor de realisatie van vier Zonnestroomprojecten in Nederland. Daarnaast wil de Uitgevende Instelling particulieren de gelegenheid geven financieel te delen in de opbrengsten van dergelijke projecten, om daarmee het publieke draagvlak voor realisatie van Zonnestroomprojecten op gebouwen te vergroten.

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

2.2 Verklarende woordenlijst

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

2.3 Onderzoeksplicht van de informatie

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

2.4 Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening

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

2.5 Verantwoordelijkheid informatie

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

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

2.6 Prognoses en aansprakelijkheid

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

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

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

2.7 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen

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

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

2.8 Wet Financieel Toezicht

In artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling onder de Wet Financieel Toezicht ("Wft") is bepaald, dat het aanbieden van effecten aan het publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") goedgekeurd prospectus is toegestaan, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding minder dan €2.500.000 bedraagt. De Obligatielening valt met een omvang van €550.000 binnen dit criterium en is derhalve vrijgesteld van deze plicht. Nadrukkelijk wordt vermeld dat de Uitgevende Instelling niet vergunning plichtig is ingevolge de 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 van 1 november 2016 tot en met 21 november 2016 inschrijven voor de Obligatielening van de Uitgevende Instelling via www.duurzaaminvesteren.nl.

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 Obligaties intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen de reeds gestorte gelden worden teruggestort.

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 31 oktober 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 zal hierover zo spoedig mogelijk worden bericht.

3. Beschrijving van de aanbieding

3.1 Uitgifte van de Obligaties

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

Uitgevende Instelling:	International Solar Projects III B.V.
Hoofdsom Obligatielening:	€550.000
Nominale waarde:	€1.000 per obligatie
Transactiekosten:	Eénmalig 3,0% (incl. BTW) over de waarde van de inleg
Kenmerk Obligatielening:	Achtergesteld aan de Projectfinanciering van Triodos Groenfonds N.V.
Looptijd:	84 maanden (7 jaar)
Rente:	5,5% op jaarbasis. De Rente wordt jaarlijks uitgekeerd
Aflossing:	Gedurende de Looptijd

3.2 Doel van de Obligatielening

De met de uitgifte van deze Obligatielening op te halen gelden zullen door de Uitgevende Instelling ingezet worden om de Portefeuille Zonnestroomprojecten in Nederland te realiseren.

Daarnaast wil de Uitgevende Instelling graag aan particulieren de gelegenheid bieden financieel te delen in de opbrengsten van dergelijke projecten, om daarmee het publieke draagvlak voor realisatie van zonnestroomprojecten op (institutionele) gebouwen te vergroten.

3.3 Rente, Aflossing en Looptijd

3.3.1 Rente

De Rente op de Obligatielening bedraagt 5,5% op jaarbasis over de uitstaande Hoofdsom en wordt jaarlijks uitgekeerd op de Rentdatum, voor het eerst in 2017.

3.3.2 Aflossing

De Obligatielening, in totaal €550.000, zal gedurende de Looptijd worden afgelost conform onderstaand schema:

Obligatielening (in €)				Per Obligatie (in €)			
Jaar	Aflossing	Rente	Totaal	Jaar	Aflossi	Rente	Totaal
2017	0	30,250	30,250	2017	0	55	55
2018	55,000	30,250	85,250	2018	100	55	155
2019	82,500	27,225	109,725	2019	150	50	200
2020	82,500	22,688	105,188	2020	150	41	191
2021	82,500	18,150	100,650	2021	150	33	183
2022	82,500	13,613	96,113	2022	150	25	175
2023	165,000	9,075	174,075	2023	300	17	317
Totaal	550,000	151,250	701,250	Totaal	1,000	275	1,275

Bron: Uitgevende Instelling. Aflossing en rentebetaling gedurende de looptijd van de Obligatielening jaarlijks op de Rentdatum

Vanaf 2018 zal de Uitgevende Instelling, conform bovenstaande tabel, aan alle Obligatiehouders een gelijk deel van de nominale waarde per Obligatie aflossen. Alle Obligaties zullen dus op gelijke wijze worden afgelost, er zal geen sprake zijn van een 'loting' of vergelijkbaar proces om geselecteerde Obligaties af te lossen.

3.3.3 Bijschrijving bedragen indien de Uitgevende Instelling niet aan haar verplichtingen kan voldoen

Indien op enig moment en om welke reden dan ook de Uitgevende Instelling niet (volledig) aan de Rente- en Aflossingsverplichtingen aan Obligatiehouders kan voldoen, geldt dat eventueel onbetaalde bedragen worden bijgeschreven op de aan de Obligatiehouder verschuldigde Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstromen dat weer toelaten, hierbij rekening houdend met de achtergestelde positie van de Obligatielening, de achterstallige Rente alsnog betalen.

Indien aan het einde van de Looptijd de Uitgevende Instelling niet (volledig) heeft kunnen voldoen aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders zal de Looptijd van de Obligatielening worden verlengd (tot maximaal de levensduur van de Portefeuille Zonnestroomprojecten). De Uitgevende Instelling zal gedurende de verlengde Looptijd de beschikbare kasstromen aanwenden om te trachten alsnog aan de verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

3.4 Rekenvoorbeeld

- U investeert €1.000 in één Obligatie, daarbij betaalt u éénmalig 3,0% transactiekosten (€30).
- Gedurende de Looptijd ontvangt u een rentevergoeding van 5,5% over de nog uitstaande Hoofdsom.
- Jaarlijks vanaf 2018 zal een deel van de Obligatielening worden afgelost (conform het schema in 3.3.2).
- Gedurende de Looptijd ontvangt u dus in totaal €1.275 op een investering van €1.030.
- Het effectieve gemiddelde rendement per jaar rekening houdend met transactiekosten en aflossing is 4,8%.
- U ontvangt uiteraard wel 5,5% rente op jaarbasis over de uitstaande hoofdsom, echter, door aflossingen daalt deze nog uitstaande hoofdsom en is uw absolute rendement over de periode gemeten lager. U ontvangt geen rente over het reeds terugbetaalde deel van uw investering.

3.5 Verhandelbaarheid

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, mits hiervoor toestemming van de Uitgevende Instelling is verkregen. Onder erfrecht (onder gewone titel) kunnen Obligaties wel altijd overgaan bloed- en aanverwanten van de Obligatiehouder.

3.6 Kasstroom “waterval” en achterstelling van de Obligatielening

De Uitgevende Instelling maakt gebruik van een voor dit soort projecten gebruikelijke bancaire Projectfinanciering ad €4,3 miljoen verstrekt door Triodos Groenfonds N.V., de Projectfinancier.

De Obligatielening heeft een achtergesteld karakter, dat betekent dat de verplichtingen aan Obligatiehouders zijn achtergesteld aan betaling van rente en aflossing onder de Projectfinanciering. Indien de Uitgevende Instelling door o.a. tegenvallende inkomsten niet voldoet aan de in paragraaf 6.4.2 vermelde convenanten zal de Uitgevende Instelling betalingen aan Obligatiehouders moeten opschorten.

In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling kunnen de Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat de Projectfinancier en de andere (wettelijk) preferente crediteuren zijn voldaan.

Indien betalingen aan Obligatiehouders om bovengenoemde reden worden opgeschort zullen de opgeschorte bedragen worden bijgeschreven op de Hoofdsom en zal de Uitgevende Instelling alsnog trachten op een later moment, conform paragraaf 3.3.2, aan haar verplichtingen aan Obligatiehouders te voldoen.

3.7 Opschortende Voorwaarde voor uitgifte van de Obligatielening

De Obligatielening wordt uitgegeven onder de Opschortende Voorwaarde dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode het beoogde te financieren bedrag ad €275.000 geïnvesteerd is in de Obligatielening. Indien aan deze voorwaarde niet wordt voldaan zal de Uitgevende Instelling besluiten de uitgifte van de Obligatielening in te trekken.

3.8 Informatievoorziening aan Obligatiehouders

3.8.1 Inzage Obligatiehouderregister

Na vervulling van de Opschortende Voorwaarde zal de Investeerder door de Notaris worden ingeschreven in het Obligatiehouderregister. Dit register zal na de initiële inschrijvingsprocedure worden bijgehouden door de Uitgevende Instelling. Obligatiehouders ontvangen per e-mail een bewijs van inschrijving en kunnen het Obligatiehouderregister vrijelijk inzien. Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

3.8.2 Jaarlijkse informatievoorziening

De Uitgevende Instelling zal jaarlijks de Obligatiehouders informeren over:

- Bijzonderheden m.b.t. de Portefeuille Zonnestroomprojecten;
- Bijzonderheden m.b.t. financiële prognose;
- Overige bijzonderheden welke relevant kunnen zijn voor de Investeerders;
- Gedeponeerde jaarcijfers op aanvraag.

3.9 Obligatievoorwaarden

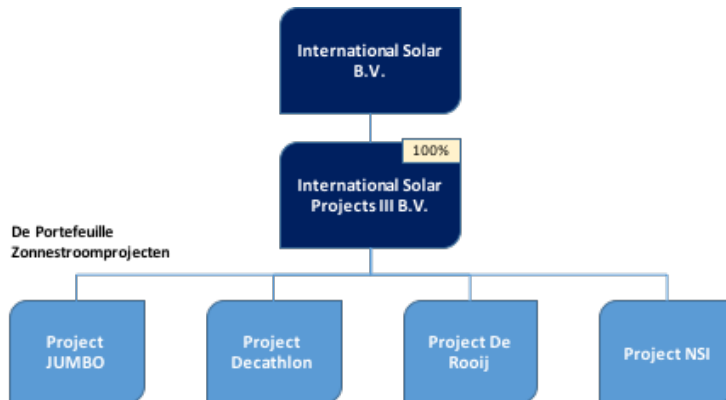
Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt verwezen naar de concept Investeringsovereenkomst in Bijlage 3.

4. De Uitgevende Instelling en betrokken partijen

4.1 Inleiding

De Uitgevende Instelling is een 100% dochtermaatschappij van International Solar B.V., een Nederlandse partij met veel ervaring in het ontwikkelen, bouwen, financieren en onderhouden van Zonnestroomprojecten.

4.2 Juridische structuur



4.2.1 Track record International Solar B.V.

International Solar is een van de leidende bedrijven in Nederland op het gebied van de ontwikkeling, realisatie en exploitatie van zonnestroom systemen op daken in Nederland. Sinds 2009 heeft het bedrijf al vele Zonnestroomprojecten op daken van scholen, woningbouwverenigingen, gemeenten en bedrijven ontwikkeld, evenals bij ruim 4.500 particulieren in Nederland voor onder andere Greenchoice en Vereniging Eigen Huis.

Al eerder was International Solar middels een dochteronderneming, Yellow Step Solar, betrokken bij de succesvolle uitgifte van obligaties aan particuliere beleggers. De hiermee gefinancierde projecten presteren geheel conform de verwachtingen (zie Bijlage 1a).

Meer informatie over de activiteiten van International Solar vindt u op www.kieszon.nl.

4.3 De Uitgevende Instelling

4.3.1 Beschrijving van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is een separate juridische entiteit met als voornaamste doelstelling het exploiteren van eigen Zonnestroomprojecten. De activiteiten van de Uitgevende Instelling omvatten onder andere:

- Het in eigendom houden en beheren van de te exploiteren Zonnestroomprojecten;
- Het betalen van de operationele kosten;
- Het verzorgen van de financiële administratie;
- Het verzorgen van de verplichtingen aan de Projectfinancier en Obligatiehouders.

Doordat de Uitgevende Instelling is ingericht als exploitatiebedrijf zijn de activiteiten, opbrengsten en risico's relatief overzichtelijk en beheersbaar.

Financiële informatie over de Uitgevende Instelling is opgenomen in Hoofdstuk 6.

4.3.2 Kerngegevens

Naam:	International Solar Projects III B.V.
Handelsnamen:	KiesZon
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie	64749541
Datum oprichting:	14 december 2015
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederland
Adres:	Graafsebaan 135
Plaats:	5248 NL, Rosmalen (gemeente 's-Hertogenbosch)
Telefoon:	085-782 0050
E-mail:	obligaties.isp3@international-solar.com
Website	www.kieszon.nl

4.4 Overige Betrokken Partijen

4.4.1 Operationeel manager van de projecten

Yellow Step Solar B.V. ("YSS") treedt namens de Uitgevende Instelling op als operationeel manager van de reeds operationele en nog te ontwikkelen Zonnestroomprojecten. YSS is een van de grootste ontwikkelaars en exploitanten van zonnestroom systemen op daken in Nederland.

4.4.2 De Projectfinancier

Voor de financiering van de Portefeuille Zonnestroomprojecten maakt de Uitgevende Instelling gebruik van een, voor dit soort projecten gebruikelijke, non-recourse financiering (Projectfinanciering). Hiertoe heeft de Uitgevende Instelling een overeenkomst met de Projectfinancier, Triodos Groenfonds N.V.

De leningsovereenkomst met de Projectfinancier bepaalt dat de Uitgevende Instelling voor het aantrekken van financiering van derden toestemming aan de Projectfinancier moet vragen. De Projectfinancier heeft in het kader van de uitgifte van deze Obligatielening daarvoor toestemming verleend.

4.4.3 Dakeigenaren

De te installeren Zonnestroomprojecten worden gerealiseerd op daken van professionele partners. Er is bij bijna alle dakeigenaren middels een notariële akte, een recht van opstal gevestigd op de betreffende daken, waarbij de Uitgevende Instelling het gebruikersrecht van de daken heeft verkregen gedurende een vooraf bepaalde looptijd (doorgaans 16 jaar). Alleen ten aanzien van de projecten op de kantoren is er geen sprake van een opstalrecht, maar van een huurovereenkomst voor het gebruik van het dak voor 16 jaar.

Na afloop van deze termijn kan de dakeigenaar het project overnemen. In een aantal gevallen heeft de dakeigenaar de mogelijkheid reeds na 6 jaar het Zonnestroomproject tegen een vastgestelde prijs van de Uitgevende Instantie over te nemen. Bij alle nog te realiseren projecten valt deze termijn van 6 jaar voor of op de aflossingsdatum, de datum waarop de Obligatielening volledig afgelost dient te zijn.

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

4.4.4 Zonnepanelenfabrikanten

Bij de ontwikkeling van ieder nieuw Zonnestroomproject wordt telkens voor panelen gekozen van vooraanstaande, grote leveranciers die aan de hoogste kwaliteitseisen voldoen. Uit de op de markt beschikbare panelen van deze leveranciers wordt vervolgens gekozen voor de panelen met de beste kwaliteit/prijs verhouding.

4.4.5 Installatie- en Onderhoudspartijen

De Zonnestroomprojecten worden door YSS geïnstalleerd dan wel onder leiding van YSS door gerenommeerde zonnestroom installatiebedrijven. Hierbij worden door een derde, onafhankelijke, organisatie eerst de installatieplannen gecontroleerd en dienen goedgekeurd te worden alvorens met de installatie mag worden aangevangen. Tevens wordt door deze onafhankelijke partij tijdens en na afloop van de installatie de werkzaamheden gecontroleerd.

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

4.4.6 Verzekeraar

Op het moment van schrijven van dit Informatie Memorandum zullen de Zonnestroomprojecten in de portefeuille van Uitgevende Instelling verzekerd worden via de gerenommeerde makelaar AON bij Amlin Europe N.V. Schade (brand, diefstal, stormschade etc.) en inkomstenderving (maximaal 26 opeenvolgende weken) wordt door de verzekeraar vergoed.

4.4.7 Subsidies/overheid/RVO

Alle Zonnestroomprojecten van de Portefeuille Zonnestroomprojecten hebben een geldende en erkende SDE-subsidie. Deze SDE-subsidies hebben een langere looptijd dan de looptijd van de obligatielening.

4.4.8 Netbeheerders

De 4 Zonnestroomprojecten liggen in verzorgingsgebieden van verschillende netbeheerders, te weten Liander, Enexis en Stedin. Deze netbeheerders verzorgen de exploitatie, het onderhoud en de ontwikkeling van alle leiding gebonden nutsvoorzieningen (aardgas en elektriciteit) op het grondgebied van de gemeenten die daarvoor bij de verschillende distributienetbeheerders aangesloten zijn. De netbeheerders zijn verantwoordelijk voor de beschikbaarheid van het publieke elektriciteitsnet.

4.4.9 Energieafnemers

De Uitgevende Instelling heeft een leveringscontract met de dakeigenaren dan wel met de gebruikers van het onroerend goed waarom de Zonnestroomprojecten gerealiseerd zullen worden.

5. De Portefeuille Zonnestroomprojecten

5.1 Inleiding

De Uitgevende Instelling zal de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening aanwenden om een deel van de bouwkosten van de in dit Hoofdstuk beschreven Portefeuille Zonnestroomprojecten te dekken. In totaal ontwikkelt zal de Uitgevende Instelling 7 – 12 Zonnestroomprojecten realiseren (zie hiervoor paragraaf 5.3).

De Portefeuille Zonnestroomprojecten kent o.a. onderstaande algemene kenmerken en wordt in paragraaf 5.2 nader beschreven:

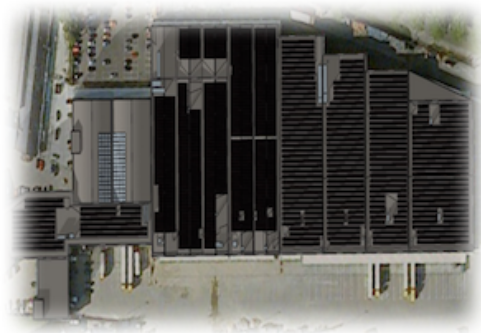
- De vier Zonnestroomprojecten zijn geografisch verdeeld over ca. 25 daken van partners in Nederland waardoor er een goede spreiding is qua zoninstraling;
- Voor alle Zonnestroomprojecten is het gebruik van het betreffende dak langjarig (doorgaans 16 jaar) vastgelegd middels een recht van opstal of commerciële huurovereenkomst;
- De Zonnestroomprojecten hebben de nodige vergunningen en subsidiebeschikkingen binnen en zullen in de komende 12 maanden gerealiseerd worden;
- De inkomsten uit de exploitatie van Zonnestroomprojecten zijn stabiel en goed voorspelbaar. Verwachte mogelijke afwijkingen van bijvoorbeeld zonuren of onderhoudskosten zijn beperkt;
- De Zonnestroomprojecten worden onderhouden door ervaren onderhoudspartijen, die op afstand via een internetverbinding continu toezicht houden op de installatie en indien nodig interventies plegen. Daarnaast wordt jaarlijks in het voorjaar een uitgebreide servicecheck gedaan;
- De verwachte technische levensduur van een Zonnestroomproject bedraagt doorgaans 20-25 jaar.

De Portefeuille Zonnestroomprojecten heeft een totaal geïnstalleerd vermogen van 4,85 MWp (Mega Watt piek). Hiermee wordt jaarlijks ongeveer 3.950 MWh (Mega Wattuur) groene elektriciteit opgewekt. Ter vergelijking, een Nederlands huishouden gebruikt jaarlijks ongeveer 3 MWh elektriciteit. De Portefeuille Zonnestroomprojecten wekt dus jaarlijks genoeg duurzame energie op om de komende ca. 25 jaar in de volledige elektriciteitsbehoefte van ca. 1.310 huishoudens te voorzien.

5.2 Samenvatting van de Portefeuille Zonnestroomprojecten

Distributie Centrum van een groot familiebedrijf (2,40 MWp)

- Het project wordt gerealiseerd op het dak van een distributiecentrum van een groot familiebedrijf in zuid Nederland.
- De zonnepanelen liggen op een aantal platte daken in een zuid/west-opstelling en zorgen voor een verdere verduurzaming van de distributie.
- Het project zal voor een groot gedeelte gebruik maken van zogenaamde dunfilm zonnepanelen van hoogwaardige Japanse makelij. Deze zonnepanelen wekken niet alleen elektriciteit op bij directe zoninstraling maar ook al bij lichtinstraling.



Dit project zal in Q4 van 2016 worden geïnstalleerd.

Decathlon (0,26 MWp)

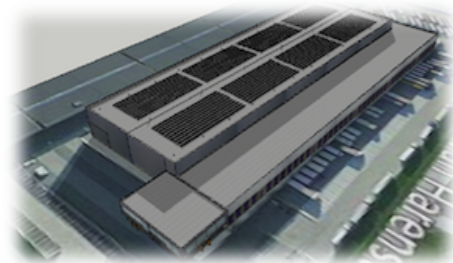
- Het zonnestroomproject bij Decathlon in Breda is het eerste geleasede zonnestroom project van Decathlon in Nederland.
- Dit project steunt de ambitie van Decathlon om haar CO2 voetafdruk te verkleinen.
- Dit project kent een looptijd tot en met 2032 met een afkoop mogelijkheid eind 2022.



Dit project zal in Q4 2016 worden geïnstalleerd.

de Rooij Logistiek Waalwijk (0,51 MWp)

- Het zonnestroomproject bij de Rooij Logistiek Waalwijk biedt een duurzame oplossing voor de stroom die het bedrijf gebruikt voor haar logistieke processen.
- De kernactiviteit van de Rooij betreft warehousing, orderpicking, verpakken en etikettering van goederen.
- Naar de wens van de klant kan De Rooij Waalwijk ook de volledige expeditie voor haar rekening nemen met het doel om de klant zoveel mogelijk te ontzorgen.
- De Rooij wenst haar bedrijfsvoering verder te vergroenen met behulp van dit zonnestroom project.



Dit project zal in Q1-2 van 2017 worden geïnstalleerd

21 Kantoren complexen van NSI (1,68 MWp)

- In samenwerking met NSI, een groot onroerend goed fonds, zal de Uitgevende Instelling 21 zonne-energie installaties plaatsen op kantorencomplexen van NSI in Nederland.
- NSI N.V. is een beursgenoteerde vastgoedmaatschappij met een belegd vermogen van € 1,1 miljard.
- In de kantorenmarkt onderscheidt NSI zich met het full service en flexibele huisvestingsconcept Het Nieuwe Kantoor (www.hnk.nl).
- Het Nieuwe Kantoor is een concept met werkplekken, kantoorruimtes en vele diensten voor huurders, van ZZP-er tot multinationals, in een inspirerende eigentijdse omgeving.



Dit project zal Q4 2016 t/m Q2 2017 worden geïnstalleerd

5.3 Nieuw te realiseren zonnestroomprojecten

Het is uitdrukkelijk de doelstelling van de Uitgevende Instelling om, naast de hierboven beschreven Portefeuille Zonnestroomprojecten, nog 3-7 nieuwe zonnestroomprojecten op Nederlandse daken te ontwikkelen en aan de Portefeuille toe te voegen.

Deze toekomstige, nog te ontwikkelen, Zonnestroomprojecten van de Uitgevende Instelling zullen eveneens gefinancierd worden middels projectfinanciering van de Projectfinancier, mogelijk in combinatie met nieuw uit te geven achtergestelde obligatieleningen. Eventueel nieuw uit te geven obligatieleningen zullen eenzelfde prioriteit (of rang) kennen als de Obligatielening en zullen allen achtergesteld zijn aan de Projectfinanciering.

Toekomstige Zonnestroomprojecten zullen aan de volgende kenmerken voldoen:

- Deze Zonnestroomprojecten zullen op daken van gerenommeerde bedrijven en organisaties worden gerealiseerd, en naar verwachting op soortgelijke wijze gebruik maken van de Nederlandse subsidieregelingen zoals het geval is bij de reeds gerealiseerde projecten.
- De strategie van Uitgevende Instelling is om grote systemen te realiseren (> 250kWp) en daarbij een zorgvuldige mix aan te houden wat betreft omvang, locaties en dakeigenaren, om zo de risico's zo veel mogelijk te spreiden.
- Er zullen alleen Zonnestroomprojecten gerealiseerd worden met een positieve kasstroom na aflossing van de Projectfinanciering, zodat de kasstromen van deze nieuwe Zonnestroomprojecten positief zullen bijdragen aan het vermogen van Uitgevende Instelling om haar verplichtingen naar Obligatiehouders te voldoen.

6. Financiële analyse

6.1 Inleiding

De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening is bestemd voor de realisatie van vier Zonnestroomprojecten (de Portefeuille Zonnestroomprojecten) in Nederland. De Portefeuille Zonnestroomprojecten zal kasstromen genereren die de Uitgevende Instelling zal gebruiken om haar operationele kosten en financieringslasten te dekken conform de prognose opgenomen in paragraaf 6.2.

6.2 Financiële prognose van de Uitgevende Instelling

Onderstaande kasstroombegroting van de Uitgevende Instelling toont aan welke kasstromen de komende jaren beschikbaar zijn voor het voldoen aan de verplichtingen van de Obligatielening.

Prognose Kasstrome (in € 000)	Jr 1	Jr 2	Jr 3	Jr 4	Jr 5	Jr 6	Jr 7	Jr 8	Jr 9	Jr 10	Jr 11	Jr 12	Jr 13	Jr 14	Jr 15	Jr 16
Stroomproductie (MWh/jaar)	3,006	3,998	3,985	3,972	3,959	3,946	3,773	3,707	3,695	3,683	3,672	3,660	3,648	3,637	3,625	3,613
Omzet	514	685	684	682	681	870	714	640	639	638	637	636	1,365	596	258	439
SDE inkomsten	310	412	410	409	407	405	388	382	381	379	378	377	376	205	147	146
Verkoop stroom/project overname	204	273	273	274	274	464	325	258	258	258	258	258	987	389	109	290
Kosten	-98	-139	-143	-144	-145	-151	-150	-150	-152	-153	-130	-124	-125	-83	-69	-70
Dotatie omvormers / Opbouw MRA	-17	-23	-23	-22	-21	-26	-31	-32	-32	-32	-32	-8	0	0	0	0
Onderhoud	-16	-29	-32	-33	-33	-33	-32	-32	-32	-33	-33	-34	-34	-20	-16	-16
Huur dak	-11	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-15	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-17	-17
BPM huur en meetdiensten	-13	-18	-18	-18	-18	-18	-18	-17	-18	-18	-18	-18	-18	-15	-14	-15
Administratie & Beheer	-23	-31	-31	-32	-32	-32	-30	-29	-29	-30	-30	-30	-31	-17	-12	-12
Verzekeringen	-9	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-8	-6	-6
Overige / onvoorzien	-9	-12	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-6	-4	-4
EBITDA	416	545	540	539	537	719	564	490	488	485	507	512	1,239	513	189	369
Belastingen	-8	-16	-17	-18	-20	-37	-26	-23	-24	-24	-26	-30	-212	-97	-38	-82
Operationele kasstroom	409	530	524	521	517	682	537	467	464	461	480	483	1,027	416	151	287
Rente en Aflossing Projectfinanciering	-304	-394	-389	-383	-378	-531	-347	-339	-334	-329	-341	-329	-383	-19	0	0
Dekking Projectfinanciering (DSCR)	1.34x	1.34x	1.35x	1.36x	1.37x	1.28x	1.55x	1.38x	1.39x	1.40x	1.41x	1.47x	2.68x	21.48x		
Vrijval DSRA Projectfinanciering	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0	0	0	98	0	0	0
Cashflow beschikbaar voor Obligatie	104	135	135	137	139	157	190	128	130	132	140	153	743	397	151	287
Rente en Aflossing Obligatielening	-30	-85	-110	-105	-101	-96	-174	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dekking Obligatielening (DSCR)	3.45x	1.59x	1.23x	1.31x	1.38x	1.63x	1.09x									
Vrije kasstroom (na Obligatielening)	74	50	25	32	39	61	16	128	130	132	140	153	743	397	151	287
Stand vrije liquide middelen	74	124	149	182	220	281	297	425	555	687	827	980	1,723	2,120	2,271	2,558
Stand Obligatielening	550	495	413	330	248	165	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Bron: Uitgevende Instelling

- Bovenstaande tabel toont de financiële prognose voor de Uitgevende Instelling voor de komende 16 jaren, vanaf de Ingangsdatum. De Looptijd van de Obligatielening betreft jaar 1 tot en met 7.
- In Jaar 1 is de verwachting dat de Zonnestroomsystemen 6 tot 9 maanden operationeel zijn. De eerste maanden in het jaar worden gebruikt om de Zonnestroomprojecten te realiseren. Kasstromen in dit jaar zijn dan ook lager dan in de daaropvolgende jaren.
- De gemiddelde jaarlijkse dekking van de verplichtingen onder de Obligatielening uitgedrukt als ratio van de beschikbare kasstromen voor betaling van rente en aflossing onder de Obligatielening (na betaling van rente en aflossing onder de Projectfinanciering) en de daadwerkelijke verplichtingen - ook wel Debt Service Coverage Ratio (DSCR) genoemd - bedraagt 1,66. Met andere woorden de jaarlijkse voor de Obligatiehouders beschikbare kasstromen dekken gemiddeld >160% van de verplichtingen aan Obligatiehouders in een jaar.
 - Naast de dekking van de DSCR houdt de Uitgevende Instelling ook een prudente hoeveelheid liquide middelen aan om risico's te dekken.

- De DSCR is in jaar 7 lager dan gemiddeld omdat in dat jaar een relatief grote aflossing aan Obligatiehouders is begroot.
- Ook ingeval de inkomsten gedurende de Looptijd sterk zouden tegenvallen, bieden kasstromen in de jaren 8 tot en met 16 veel ruimte om aan alle verplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen. In die jaren wordt in totaal ca. €2 miljoen vrije kasstromen geprognostiseerd.
- De geprognostiseerde dekkingsgraad (DSCR) van de verplichtingen verbonden aan de Projectfinanciering bedraagt gemiddeld over de looptijd van de Projectfinanciering ca. 1,5. Hiermee voldoet deze ratio ruimschoots aan de door de Projectfinancier vereiste gemiddelde DSCR (1,15) en minimum DSCR (1,05).
- De convenanten van de Projectfinanciering zijn opgenomen in paragraaf 6.4.2.

6.2.1 Toelichting geprognostiseerde inkomsten

De inkomsten van de Uitgevende Instelling bestaan uit de te ontvangen SDE verbonden aan de hoeveelheid opgewekte energie en de verkoopopbrengst van de opgewekte energie.

6.2.1.1 Subsidies/SDE

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

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

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

6.2.1.2 Verkoop Elektriciteit / verkoop projecten

Naast de SDE-subsidie, ontvangt de Uitgevende Instelling ook inkomsten uit geleverde energie aan de eigenaar / gebruiker van het dak ('dakeigenaar') waarop het Zonnestroomproject wordt gerealiseerd. Tezamen met het SDE-bedrag vormt dit het totaal ontvangen bedrag per kwh. Ook deze informatie is in het projectoverzicht in Bijlage 1b weergegeven.

Dit bedrag voor levering van energie wordt per kwartaal voorschot of halfjaarlijks in rekening gebracht en aan het einde van een productiejaar verrekend op basis van de werkelijke kwh zonnestroom productie.

De dakeigenaar heeft de mogelijkheid om het Zonnestroomproject op zijn dak na een bepaalde periode over te nemen voor een vaste prijs. De overnameprijs is door de Uitgevende Instelling en de dakeigenaar bij het afsluiten van het contract om het Zonnestroomproject reeds overeengekomen. In de prognose van de Uitgevende Instelling wordt aangenomen dat de Zonnestroomprojecten verbonden aan het distributiecentrum en de Rooij in jaar 13 worden verkocht, Decathlon in jaar 6 en NSI in jaar 16.

6.2.2 Toelichting geprognostiseerde uitgaven

6.2.2.1 Operationele kosten

Dotatie omvormers / opbouw MRA

Jaarlijks wordt per Zonnestroomproject een bedrag gereserveerd voor de vervanging van belangrijke componenten (omvormers) en algemeen onderhoud.

Service en Onderhoud

Om de optimale prestaties van de Zonnestroomprojecten te waarborgen heeft de Uitgevende Instelling voor alle projecten onderhoudscontracten afgesloten met professionele partijen, die gespecialiseerd zijn in onderhoud van Zonnestroomprojecten. Het systeem wordt op afstand continu gemonitord en er wordt regelmatig een

fysieke controle uitgevoerd. Bij een defect zorgt de onderhoudspartij dat het betreffende onderdeel van het zonnestroomproject zo snel mogelijk wordt gerepareerd of vervangen. De kosten van onderhoud worden in de prognose van de kasstromen weergegeven.

Naast de jaarlijkse directe kosten wordt ook jaarlijks een bedrag gereserveerd voor de geplande vervanging van onderdelen (bijvoorbeeld omvormers). Dit bedrag is in de post Operationele Kosten opgenomen.

Administratie & Beheer

Om optimale prestaties te kunnen realiseren voert International Solar B.V. (pro)actief de administratie en het beheer - van de Zonnestroomprojecten.

Verzekering

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

6.2.2.2 Rente Projectfinanciering

De Uitgevende Instelling betaalt jaarlijks ca. 1,7% rente uit op de uitstaande Projectfinanciering.

6.2.2.3 Rente Obligatielening

De Uitgevende Instelling betaalt de Obligatiehouders jaarlijks 5,5% rente uit op de Obligaties.

6.2.2.4 Inflatie

Inflatie heeft invloed op de hoogte van de exploitatiekosten (o.a. verzekering en projectmanagement) van de portfolio zonne-energie projecten. In de verwachte exploitatiekosten is rekening gehouden met een jaarlijkse inflatie van 2,0%. De werkelijke inflatie kan hiervan afwijken.

6.2.2.5 Belasting

De Uitgevende Instelling is een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (B.V.) en is derhalve belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting (VPB) in Nederland.

6.3 Opmerking nieuwe Zonnestroomprojecten

De kasstroomprognose in 6.2 is opgesteld op basis van de prognose van de initiële Portefeuille Zonnestroomprojecten. Hierbij is nog geen rekening gehouden met de additionele kasstromen uit nog nieuw te bouwen Zonnestroomprojecten.

Voor nieuwe projecten, die naast de Portefeuille Zonnestroomprojecten door de Uitgevende Instelling worden gerealiseerd, zal door de Uitgevende Instelling een investeringstoets worden gedaan. Deze houdt in dat in een Zonnestroomproject alleen zal worden uitgevoerd, indien een investering in het betreffende Zonnestroomproject in een netto verbetering van de vrije kasstroom prognose van de Uitgevende Instelling resulteert.

6.4 Projectfinanciering

6.4.1 Inleiding

Voor de financiering van de bouw van Zonnestroomprojecten heeft de Uitgevende Instelling een financieringsovereenkomst, de Projectfinanciering, afgesloten met de Triodos Groenfonds N.V., de Projectfinancier. Onder deze overeenkomst kan de Uitgevende Instelling, ten behoeve van de bouw en exploitatie van Zonnestroomprojecten, financiering 'trekken' tot een bedrag van in totaal €4.301.740.

De rente op de Projectfinanciering bedraagt de 10-jaars IRS koers (momenteel ca. 0,3%) plus een opslag van 1,2%, met een minimum van 1,5%. Deze rente is vastgezet voor de eerste tien jaar van de looptijd van de Projectfinanciering. Na deze initiële rentevaste periode wordt de rente opnieuw overeengekomen. Op de Projectfinanciering wordt jaarlijks afgelost middels een lineair aflossingsschema.

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

6.4.2 Kenmerken Projectfinanciering

Hoofdsom	€4.301.740
Looptijd	14,5 jaar
Rente	Vaste rente (minimaal 10 jaar): ca.1,7%.
Aflossing	Lineair aflosbaar.
Zekerheden /voorwaarden	• Pandrecht op alle voorraden, inventaris, machines en installaties; • Pandrecht op alle rechten jegens derden; • Pandrecht op alle te ontvangen SDE gelden en BTW; • Pandrecht op alle aangehouden tegoeden bij de Projectfinancier; • Eerste recht van hypotheek op alle installaties; • Pandrecht op alle contracten, overeenkomsten en verzekeringen; • Verpanding van alle aandelen Solar Projects III B.V.; • Hypotheekrecht op het recht van opstal dan wel een verbindende huurovereenkomst van het dak en ruimten.
Convenanten	• Aanhouden van een DSRA van €106.603; • Gemiddelde Debt Service Coverage Ratio (DSCR) van gemiddeld >1,15; • Minimum DSCR van 1,05; • Overige voor dit soort financieringen gebruikelijke convenanten.

6.4.3 Achterstelling van de Obligatielening

De verplichtingen onder de Obligatielening is achtergesteld aan de verplichtingen voortvloeiend uit de Projectfinanciering zoals beschreven in Hoofdstuk 3.

6.5 Uitkeringen aan aandeelhouders

Het is de Uitgevende Instelling toegestaan om gedurende de Looptijd financiële uitkeringen aan haar aandeelhouders te doen. De Uitgevende Instelling zal een uitkering enkel overwegen na een gedegen analyse van haar financiële positie en vooruitzichten, rekening houdend met de verplichtingen onder de Projectfinanciering en de Obligatielening.

6.6 Externe verslaggeving

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

7. Risicofactoren

7.1 Inleiding

In dit hoofdstuk worden de belangrijkste bij de Uitgevende Instelling bekende 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 belegging in de Obligatielening voor hen passend is.

Aan financiële investeringen zijn altijd risico's verbonden. Wanneer één of meerdere risico's tot uiting komen, kan dit een significant nadelig effect hebben op het vermogen van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering deels of zelfs volledig zouden kunnen verliezen.

De belangrijkste op dit moment 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 het vermogen van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen en/of op de waarde van de Obligaties.

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

7.2.1 Risico van kostenoverschrijdingen en vertragingen gedurende de bouwfase

De Uitgevende Instelling is een 'turn-key' koopovereenkomst aangegaan met YSS. Op basis van deze turn-key koopovereenkomst is YSS verantwoordelijk voor de bouw en realisatie van de Portefeuille Zonnestroomprojecten tegen een vaste prijs. Eventuele meerkosten voor de bouw zijn voor rekening en risico van YSS en niet voor de Uitgevende Instelling.

Het risico bestaat dat door onvoorziene omstandigheden de (definitieve) oplevering van de Portefeuille Zonnestroomprojecten vertraagd wordt. In dit geval kan het zijn dat de operationele inkomsten van de Uitgevende Instelling in het eerste jaar lager uitvallen dan verwacht. Indien door deze vertraging de Uitgevende Instelling niet (geheel) aan haar verplichtingen onder de Obligatielening zou kunnen voldoen dan 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.

De Uitgevende Instelling heeft getracht de risico's verbonden aan de bouw en exploitatie van het de Portefeuille Zonnestroomprojecten te minimaliseren door een onafhankelijk ingenieursbureau, Straight Forward, een due diligence onderzoek te laten verrichten op de bouw- en operationele plannen van de Uitgevende Instelling.

YSS heeft een Construction All Risk (CAR) verzekering met een verzekerd bedrag van €5.000.000 afgesloten om de belangrijkste risico's gedurende de bouw van de Portefeuille Zonnestroomprojecten af te dekken. Het eigen risico onder de CAR bedraagt €2.500,-.

7.2.2 Risico's verbonden aan de financiering van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling heeft voor de financiering van de Portefeuille Zonnestroomprojecten een, voor dit soort projecten gebruikelijke, Projectfinanciering aangetrokken van Triodos Groenfonds N.V. (zie voor meer informatie Hoofdstuk 6). Indien de Uitgevende Instelling langdurig niet aan haar verplichtingen jegens de Projectfinancier zou kunnen voldoen, zou deze kunnen overgaan tot uitwinning van haar zekerheden. De Obligatielening heeft een achtergesteld karakter zoals beschreven in Hoofdstuk 3.

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

7.2.3 Risico van beschikbaarheid, technische gebreken of schade aan Zonnestroomprojecten

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

Om de beschikbaarheid van de projecten zo groot mogelijk te laten zijn, wordt er door YSS actief gemonitord. Dagelijks wordt de productie van de Zonnestroomprojecten op afstand bekeken. Zodra er een probleem is wordt hier adequaat op gereageerd door een servicemonteur te zenden die het eventuele euvel ter plaatse oplost. De maandelijkse productie wordt vervolgens vastgelegd en vergeleken met de te verwachten productie. Indien nodig wordt er actie ondernomen door de service afdeling van YSS.

Daarnaast wordt jaarlijks een preventieve inspectie uitgevoerd. Hierbij worden eventuele problemen in een vroeg stadium verholpen en wordt er een rapportage opgesteld van de staat van het Zonnestroomproject.

De fabrikant van de zonnepanelen garandeert dat de panelen na 25 jaar minimaal 80% van hun initiële vermogen leveren. Daarnaast heeft de Uitgevende Instelling een verzekering afgesloten die dekking biedt tegen schade door buitenkomend onheil (w.o. brand, storm, blikseminslag, aardbeving, etc.) en voor inkomstenderving vanwege deze ontstane gedekte schade aan een Zonnestroomproject (inkomstenderving maximaal 26 weken). Het eigen risico onder deze verzekeringspolis bedraagt maximaal € 2.500 voor projecten tot € 5.000.000 aan installatiewaarde. De betreffende projecten liggen onder deze installatiewaarde.

7.2.4 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

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

Om dit risico te mitigeren heeft de Uitgevende Instelling een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten.

7.2.5 Risico van tegenvallende zoninstraling

Het risico bestaat dat de werkelijke zoninstraling lager uitvalt dan geprognostiseerd waardoor de productie van de Zonnestroomprojecten en de daaruit gegeneerde inkomsten lager uit zullen vallen.

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

Een 8% lagere zoninstraling heeft een negatief effect op de kasstromen van de Uitgevende Instelling. Echter, de Uitgevende Instelling verwacht dat geprognostiseerde kasstromen ook in een dergelijk scenario voldoende zullen zijn om aan de verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

7.2.6 Risico van lagere elektriciteitsprijzen

Er is een risico van lagere opbrengsten indien er uiteindelijk minder lokaal door de dakeigenaren wordt verbruikt dan geproduceerd en er dus meer elektriciteit terug geleverd wordt aan het net tegen relatief lagere prijzen. De financiële consequenties van dit risico zijn echter beperkt, omdat de Uitgevende Instelling voor haar gehele zonnestroom productie van de dakeigenaar een vaste vergoeding ontvangt, gekoppeld aan het correctiebedrag van de SDE. Derhalve ligt het terug-lever-risico tegen eventueel lagere elektriciteitsprijzen bij de dakeigenaar.

Het SDE-correctiebedrag kent echter wel een 'floor', namelijk de SDE-Basisenergieprijs. Zodra het correctiebedrag daalt onder deze Basisenergieprijs, stijgt de SDE niet verder. De prijs voor de dakeigenaar is

echter gebonden aan het correctiebedrag met een minimum van de Basisenergieprijs. Derhalve zijn de totale inkomsten van de Uitgevende Instantie een constante, waar een eventuele elektriciteitsprijsdaling geen invloed op heeft en heeft een eventuele verdere daling van de energieprijzen geen materieel effect op de vrije kasstroom voor de Obligatiehouders.

7.2.7 Risico van realisatie van nieuwe Zonnestroomprojecten door de Uitgevende Instelling

Naast de Portefeuille Zonnestroomprojecten, zoals in paragraaf 5.2 beschreven, is de Uitgevende Instelling voornemens om nog 3-7 additionele Zonnestroomprojecten te realiseren en hiervoor additionele financiering aan te trekken. Het risico bestaat dat één of meerdere van deze nog in de toekomst door de Uitgevende Instelling te realiseren Zonnestroomprojecten financieel minder presteert dan verwacht.

Om dit risico te mitigeren zal de Uitgevende Instelling enkel investeren in nieuwe projecten met een netto positieve kasstroom. Voor het bouwen van projecten zullen telkens vaste prijs- en opleveringsvoorwaarden ('turn key') met leveranciers worden afgesloten om het risico van kostenoverschrijdingen te minimaliseren.

7.2.8 Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling of een verbonden entiteit

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd niet aan haar verplichtingen kan voldoen en failliet wordt verklaard. In dat geval zal zeer waarschijnlijk een curator aan gesteld worden die het bestuur van de Uitgevende Instelling zal overnemen. In een dergelijke situatie bestaat het risico dat de curator het aflossen van andere crediteuren voorrang geeft ten opzichte van de Obligatiehouders.

Daarnaast bestaat het risico dat een entiteit binnen de juridische groep waar de Uitgevende Instelling deel van uitmaakt, 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 met betrekking tot vennootschapsbelasting en BTW geen deel uitmaakt van een fiscale eenheid. Vennootschappen, welke onderdeel uitmaken van een fiscale eenheid, kunnen aansprakelijk worden gesteld voor eventuele belastingsschulden van de gehele eenheid.

7.2.9 Risico van het wegvallen van contractpartijen

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

7.2.9.1 Dakeigenaren (afnemers van de geproduceerde stroom)

De dakeigenaren dienen de gefactureerde leasesommen te betalen. Indien de dakeigenaren niet kunnen of willen voldoen aan hun contractuele verplichtingen dan zal dat een negatief effect hebben op de inkomsten van de Uitgevende Instelling. Om dit risico te minimaliseren zijn de dakeigenaren uitgebreid doorgelicht door de Uitgevende Instelling. Daarnaast is de stroomvoorziening een zeer belangrijk onderdeel van het (productie)proces van deze dakeigenaren en is er geen reden om aan te nemen dat deze partijen hun verplichtingen niet na zouden willen komen.

7.2.9.2 Zonnepanelenfabrikanten

De mogelijkheid bestaat dat een zonnestroomproject (tijdelijk) minder elektriciteit zal produceren dan verwacht, of dat de kosten van eventuele vervanging van zonnepanelen ten laste komen van de Uitgevende Instelling indien een of meer van de zonnepanelenfabrikanten die garantie op de systemen hebben afgegeven op enig moment niet aan haar verplichtingen kan voldoen. In een uiterst geval kan dit tot gevolg hebben dat de Uitgevende Instelling niet (tijdig) aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. Dit risico is beperkt maar kan niet worden uitgesloten.

7.2.9.3 Onderhoudspartijen

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

7.2.9.4 Verzekeraar

De verzekeraar Amlin Europe N.V. is een gerenommeerde grote Europese verzekeringsmaatschappij met ruime ervaring in de zonnestroom markt. Het balanstotaal van de Amlin groep bedroeg eind 2014 rond de €7 miljard. Ondanks haar omvang kan de verzekeraar besluiten om niet tot een uitkering over te gaan in geval van schade. In dit geval zal de Uitgevende Instelling achter deze betalingen aan moeten gaan en kan dit (tijdelijk) leiden tot verminderde inkomsten en kas-instroom.

7.2.9.5 Andere contractspartijen

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

7.3 Risico's verbonden aan de Obligatielening

7.3.1 Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties

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

7.3.2 Risico van waardering van de Obligaties

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

7.3.3 Risico van waarde fluctuaties van de Obligaties

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

7.3.4 Risico van achterstelling van de Obligatielening

De Obligatielening heeft een achtergesteld karakter. De operationele verplichtingen en verplichtingen voortvloeiend uit de Projectfinanciering zullen eerst worden voldaan voordat tot de betalingsverplichtingen (betaling Rente en Aflossing) onder de Obligatielening kan worden overgegaan.

In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling kunnen de Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat de Projectfinancier en de andere (wettelijk) preferente crediteuren zijn voldaan. Doordat in een dergelijke situatie naar alle waarschijnlijkheid meerdere partijen tegelijkertijd aanspraak maken op het resterende vermogen (de 'boedel') van de Uitgevende Instelling, lopen Obligatiehouders - met een achtergestelde vordering - een groter risico dat zij niet volledig zullen worden terugbetaald.

De Obligatiehouders hebben een preferente positie ten opzichte van de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal geen dividend of andere uitkeringen doen aan haar aandeelhouders alvorens aan de verplichtingen jegens de Obligatiehouders is voldaan.

7.3.5 Risico van de non-recourse bepaling

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

7.4 Overige risico's

7.4.1 Risico van contracten en overeenkomsten

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

7.4.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving

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

Veranderingen in toekomstige wet- en regelgeving kan van invloed zijn op de financiële resultaten van de Uitgevende instelling. Daar de Uitgevende Instelling een lease aan de dakeigenaren aanbiedt, kunnen met name fiscale wet- en regelgevingsveranderingen een nadelig effect hebben op de inkomsten van de Uitgevende Instelling. Zij probeert dit te mitigeren door in haar lease overeenkomsten hier voorzieningen voor op te nemen.

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

7.4.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten

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

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

8.1 Inleiding

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

Geïnteresseerden wordt geadviseerd om de fiscale gevolgen van het aanschaffen en aanhouden van een Obligatie in zijn of haar specifieke geval af te stemmen met een belastingadviseur.

8.2 De Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (B.V.). De Uitgevende Instelling is derhalve belastingplichtig in Nederland voor de vennootschapsbelasting en voor de BTW.

8.3 Obligatiehouders

8.3.1 Nederlandse particuliere belegger

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

In 2017 gaat de belastingheffing veranderen en zal het voor u relevante tarief deels afhankelijk zijn van uw vermogen. Meer informatie over deze wijzigingen vindt u op de website van de Belastingdienst: http://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/prive/vermogen_en_aanmerkelijk_belang/vermogen/belasting_betalen_over_uw_vermogen/grondslag_sparen_en_beleggen/berekenen_belasting_over_uw_inkomsten_uit_vermogen_vanaf_2017

Of zoek op internet op “box 3 2017”.

8.3.2 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.

8.3.3 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 inschrijven op de Obligaties gedurende de Inschrijvingsperiode van 1 november 2016 tot en met 21 november 2016, 17.00u.

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 kan, zonder opgaaf van reden, een inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die een gegadigde daardoor lijdt.

9.2 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 'papieren' Obligaties verstrekt.

9.3 Betaling

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

9.4 Nederlands recht

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

9.5 Overig

De Obligatieovereenkomst kan in haar volledigheid worden geraadpleegd in Bijlage 3 van dit Informatie Memorandum of via www.duurzaaminvesteren.nl.

Bijlage 1a: Projectdetails reeds gerealiseerde projecten

Binnen het portfolio van de zusterorganisatie van de Uitgevende Instelling zijn in de afgelopen jaren reeds een aantal projecten gerealiseerd. Het onderstaand overzicht geeft specifieke gegevens van de reeds gerealiseerde projecten. Hierin valt te zien dat de projecten gemiddeld boven verwachting presteren.

	Desso	Apenheul	Stadgenoot en Lieven de Key	Lukkien	Mitros	Muziektheater A'dam	Alliantie	Thyssen Krupp	Totaal
Opgesteld vermogen kwp	100	100	276	60	100	100	86	2290	
Opleverdatum	5-11-2012	22-11-2012	1-3-2012	1-5-2012	1-11-2011	1-3-2012	1-7-2013	1-7-2015	
Einddatum contract	5-11-2027	22-11-2027	1-2-2032	1-2-2027	1-11-2026	1-3-2027	1-7-2028	1-7-2025	2027 - 2032
Prognose jaarlijkse kwh productie									
prognose 2012	14.167	7.083	195.500	34.000	85.000	70.833	nvt	nvt	406.583
prognose 2013	84.320	84.320	232.723	50.592	84.320	84.320	37.500	nvt	658.095
prognose 2014	83.645	83.645	230.861	50.187	83.645	83.645	74.400	nvt	690.030
prognose 2015	83.227	83.227	229.707	49.936	83.227	83.227	74.028	825.000	1.511.580
Totaal	265.359	258.276	888.792	184.716	336.193	322.026	185.928	825.000	3.266.289
Gerealiseerde productie in kwh :									
werkelijk 2012	21.991	2.139	205.487	34.430	95.537	80.579	nvt	nvt	440.163
% t.o.v. prognose	155%	30%	105%	101%	112%	114%	nvt	nvt	108%
werkelijk 2013	93.737	67.252	268.883	58.004	86.789	91.524	41.223	nvt	707.412
% t.o.v. prognose	111%	80%	116%	115%	103%	109%	110%	nvt	107%
werkelijk 2014	99.230	63.745	252.641	60.443	93.579	87.250	85.712	nvt	742.600
% t.o.v. prognose	119%	76%	109%	120%	112%	104%	115%	nvt	108%
werkelijk 2015	97.103	71.446	254.670	67.238	94.083	87.352	85.434	787.696	1.545.022
% t.o.v. prognose	117%	86%	111%	135%	113%	105%	115%	95%	102%
Totaal 2012 - 2015	312.061	204.582	981.681	220.115	369.988	346.705	212.369	787.696	3.435.197
Prestatie t.o.v. prognose	118%	79%	110%	119%	110%	108%	114%	95%	105%

Bijlage 1b: Projectdetails van te realiseren projecten

	Distributie Centrum	Decathlon	de Rooij Transport	NSI	Totaal
Opgesteld vermogen kwp	2.400	260	510	1.680	4.850
Opleverdatum	Q4 2016	Q4 2016	Q2 2017	Q4 2016 - Q2 2017	
Merk panelen	Solar Frontier 170Wp	Jinko Solar Edge embedded 265Wp	Trina Poly 265Wp	Trina Poly 265Wp	
Merk omvormers	Huawei	Solar Edge	Huawei	Huawei	
Subsidie	SDE 2014	SDE 2014	SDE 2014	SDE 2014	
SDE bedrag per kwh	€ 0,147 - correctiebedrag (€ 0,044)	€ 0,147 - correctiebedrag (€ 0,044)	€ 0,147 - correctiebedrag (€ 0,044)	€ 0,147 - correctiebedrag (€ 0,044)	
SDE/kwh plafond	€ 0,107	€ 0,107	€ 0,107	€ 0,107	
Energietarief per kWh	Correctiebedrag + € 0,0275	Correctiebedrag + € 0,022	Correctiebedrag + € 0,015	Correctiebedrag + € 0,03	
Looptijd contract met mogelijke overname/verlenging	16jr	6jr	6jr	16jr	
Prognose jaarlijkse kwh productie	1.759.856	221.219	473.119	1.497.063	3.951.256

Bijlage 2: Verklarende woordenlijst

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

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 de Obligatielening (gedeeltelijk) vervroegd af te lossen dient de Obligatielening afgelost te zijn op de Aflossingsdatum. De Uitgevende Instelling is gerechtigd op enig moment de Obligatielening, boetevrij, (gedeeltelijk) vervroegd af te lossen.
Aflossingsdatum	De datum, 84 maanden (7 jaar) na de Ingangsdatum, waarop de Obligatielening volledig afgelost dient te zijn.
Bijlage	Een bijlage bij dit Informatie Memorandum.
Hoofdsom	Het door de Investeerder, onder de Investeringsovereenkomst, in Obligaties geïnvesteerde bedrag, exclusief eventuele transactiekosten.
Informatie Memorandum	Dit, door de Uitgevende Instelling op 31 oktober 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 van 1 november 2016 tot en met 21 november 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.
Investering	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	84 maanden (7 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 €1.000 (zegge: duizend euro) per stuk.
Obligatiehouder	De natuurlijke- of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt.
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uit te geven verhandelbare, achtergestelde obligatielening van maximaal €550.000.

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 een bedrag van minimaal €275.000 door Gebruikers is geïnvesteerd in de Obligatielening.
Portefeuille Zonnestroomprojecten	De vier Zonnestroomprojecten (Distributiecentrum familiebedrijf, Decathlon, de Rooij en 21 locaties van NSI N.V.) in eigendom van, te realiseren en te exploiteren door de Uitgevende Instelling zoals beschreven in het Informatie Memorandum.
Projectfinancier	Triodos Groenfonds N.V., gevestigd te Utrechtseweg 44, 3704 HD Zeist.
Projectfinanciering	De non-recourse financiering verstrekt door de Projectfinancier ten aan de Uitgevende Instelling van €4.301.740.
Rente	De Obligaties dragen met ingang van de Ingangsdatum rente van 5,5% op jaarbasis over de uitstaande Hoofdsom. De Rente wordt jaarlijks uitbetaald op de Rentedatum.
Rentedatum	De datum waarop, gedurende de Looptijd, jaarlijks de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente wordt uitgekeerd. Deze datum valt gedurende de Looptijd elk jaar telkens op dezelfde dag en maand als de Ingangsdatum.
Uitgevende Instelling	International Solar Projects III B.V.
Zonnestroomproject	Een fotovoltaïsche elektriciteitsproductie installatie en alle bijbehorende technische, financiële en juridische zaken waaronder begrepen, maar niet beperkt tot de fotovoltaïsche panelen, bevestigingsmaterialen, omvormers, bekabeling, elektriciteitsmeter(s), netaansluiting(en), monitoringapparatuur, technische documentatie met betrekking tot de installatie, onderhouds- en beheercontracten, financieringsovereenkomst(en), financiële gegevens en rapportages en al het andere dat nodig is voor de exploitatie van de installatie.

Entiteiten

International Solar B.V.	Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend te Graafsebaan 135, 5248 NL te Rosmalen, gemeente 's-Hertogenbosch en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 17250182.
International Solar Projects III B.V.	Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend te Graafsebaan 135, 5248 NL te Rosmalen, gemeente 's-Hertogenbosch en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64749541.
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.

Bijlage 3: Investeringsovereenkomst Obligatielening International Solar Projects III B.V.

PARTIJEN:

1. [Initialen, achternaam], geboren op [datum], met adres [straat], [postcode], [stad] en e-mailadres [email], (hierna: “**Investeerder**”); en
2. International Solar Projects III B.V., een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd te Graafsebaan 135, 5248 NL te Rosmalen, gemeente ‘s-Hertogenbosch en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 64749541 (hierna: “**Uitgevende Instelling**”), rechtsgeldig vertegenwoordigd door dhr. G. Overwater.

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

OVERWEGENDE DAT:

1. De Uitgevende Instelling nieuwe Zonnestroomprojecten ontwikkelt, waaronder de vier Zonnestroomprojecten (de Portefeuille Zonnestroomprojecten) zoals beschreven in het Informatie Memorandum;
2. De Uitgevende Instelling, ter financiering van realisatie van de Portefeuille Zonnestroomprojecten een Obligatielening uitschrijft met een totale nominale waarde van maximaal €550.000 (*zegge: vijfhonderd vijftig duizend euro*) onder de Opschortende Voorwaarde;
3. De Investeerder, na zich zelfstandig een oordeel gevormd te hebben over de voordelen en risico's van een investering in Obligaties, heeft besloten Obligaties te verwerven;
4. Het door de Obligatiehouder te investeren vermogen (exclusief transactiekosten) [bedrag] bedraagt. Voor elke €1.000 (*zegge: duizend euro*) geïnvesteerd vermogen ontvangt de Obligatiehouder één (1) Obligatie met een nominale waarde van €1.000 (*zegge: duizend 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 Investeringsovereenkomst hebben de volgende termen met een hoofdletter de betekenis zoals hierna omschreven. Alle hierna gedefinieerde woorden en termen in het enkelvoud hebben dezelfde betekenis als in het meervoud en vice versa.

“Aflossing”: Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling. Voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van haar recht om de Obligatielening vervroegd af te lossen dient de Obligatielening afgelost te zijn op de Aflossingsdatum. De Uitgevende Instelling is gerechtigd op enig moment de Obligatielening, boetevrij, (gedeeltelijk) vervroegd af te lossen.

“Aflossingsdatum”: De datum, 84 maanden (7 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 Website. 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 eventuele transactiekosten.

“Informatie Memorandum”: Het op 31 oktober 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 van 1 november 2016 tot en met 21 november 2016 gedurende welke Gebruikers in kunnen schrijven 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.

“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 waarin de voorwaarden voor de Investering van de Investeerder in Obligaties zijn vastgelegd.

“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 84 maanden (7 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 €1.000 (*zegge: duizend euro*) per stuk.

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

“Obligatielening”: De verhandelbare, achtergestelde obligatielening uit te geven door de Uitgevende Instelling van maximaal €550.000.

“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 een bedrag van minimaal €275.000 door Gebruikers is geïnvesteerd in de Obligatielening.

“Rente”: De Obligaties dragen met ingang van de Ingangsdatum een rente van 5,5% 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 gedurende de Looptijd elk jaar telkens op dezelfde dag en maand als de Ingangsdatum.

“Zonnestroomproject”: Een fotovoltaïsche elektriciteitsproductie installatie en alle bijbehorende technische, financiële en juridische zaken waaronder begrepen, maar niet beperkt tot de fotovoltaïsche panelen, bevestigingsmaterialen, omvormers, bekabeling, elektriciteitsmeter(s), netaansluiting(en), monitoringapparatuur, technische documentatie met betrekking tot de installatie, onderhouds- en beheercontracten, financieringsovereenkomst(en), financiële gegevens en rapportages en al het andere dat nodig is voor de exploitatie van de installatie.

ARTIKEL 2. OBLIGATIELENING

- 2.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit aan Obligatiehouders krachtens de in deze Investeringsovereenkomst beschreven voorwaarden.
- 2.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt maximaal €550.000 verdeeld in 550 Obligaties met een nominale waarde van €1.000 elk, genummerd van 1 tot en met 550.
- 2.3 De investering van Obligatiehouders in Obligaties zal door de Notaris formeel worden vastgelegd in het Obligatiehouderregister welke daarna door de Uitgevende Instelling zal worden bijgehouden. Investerders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn ook vrijelijk gerechtigd hun eigen inschrijving in het Obligatiehouderregister in te zien. Er zullen geen bewijzen van deelname worden verstrekt.
- 2.4 De Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de ‘U.S. Securities Act of 1933’ of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in de Verenigde Staten of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

ARTIKEL 3. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

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

ARTIKEL 4. RENTE EN AFLOSSING

- 4.1 De Uitgevende Instelling is over het niet afgeloste deel van de Hoofdsom en eventueel achterstallige Rente een Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder van 5,5% op jaarbasis, te rekenen vanaf de Ingangsdatum. De Rentebetaling geschiedt jaarlijks uiterlijk 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 84 maanden vanaf de Ingangsdatum. Op de Aflossingsdatum dient de Hoofdsom, alsmede de daarover verschuldigde Rente te zijn afgelost door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van de bepalingen in deze Investeringsovereenkomst.
- 4.3. De Uitgevende Instelling beoogt de Obligatielening gedurende de Looptijd in delen af te lossen conform het schema als opgenomen in paragraaf 3.3.2 van het Informatie Memorandum (in opeenvolgende jaren gedurende de Looptijd: €0, €55.000, €82.500, €82.500, €82.500, €82.500, €165.000). De Uitgevende Instelling is gerechtigd op enig moment de Obligatielening, boetevrij, (gedeeltelijk) vervroegd af te lossen.
- 4.4 Indien op enig moment Rente of Aflossing niet (volledig) wordt voldaan, geldt dat de bedragen worden bijgeschreven op respectievelijk gehandhaafd als onderdeel van de Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toestaat, daarbij de achterstelling als in deze Investeringsovereenkomst in acht nemende, achterstallige aflossing- en rentebetalingen verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna op de

verschuldigde Hoofdsom. Indien aan het einde van de Looptijd niet kan worden voldaan aan de Aflossingsverplichting zal de Looptijd van de Obligatielening worden verlengd en de Uitgevende Instelling zal gedurende de verlengde Looptijd de beschikbare kasstromen aanwenden om te trachten alsnog aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen.

- 4.5 De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder – uiterlijk één dag voor de Rentedatum 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 storting van de Investeringsom op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. Deze rekening zal ook worden vermeld in het Obligatiehouderregister. Betaling aan dat rekeningnummer werkt bevrijdend, ook ingeval van overdracht of overgang van (een) Obligatie(s), tenzij tijdig per aangetekende post een andere tenaamstelling en/of rekeningnummer is/zijn meegedeeld aan de Uitgevende Instelling. Een wijziging zal ingaan na bevestiging van ontvangst van het wijzigingsbericht door de Uitgevende Instelling.
- 4.7 De Uitgevende Instelling is gerechtigd om eventuele wettelijke heffingen en/of inhoudingen in te houden op betalingen, waaronder Rentebetalingen.

ARTIKEL 5. ACHTERSTELLING EN NON RECOURSE BEPALING

- 5.1 Partijen komen overeen dat de vordering van de Obligatiehouder (waaronder Aflossing, Rente en eventuele kosten) uit hoofde van deze Investeringsovereenkomst is achtergesteld aan betaling door de Uitgevende Instelling van de operationele kosten van de Uitgevende Instelling en betaling van rente en aflossing onder de Projectfinanciering zoals beschreven in het Informatie Memorandum.
- 5.2 Partijen komen overeen dat de Uitgevende Instelling geen betaling uit hoofde van deze Investeringsovereenkomst zal verrichten aan een Obligatiehouder zolang de Projectfinancier niet expliciet toestemming heeft verleend voor deze betaling. De Projectfinancier zal deze toestemming verstrekken indien (a) de Projectfinancier geen direct opeisbare vorderingen heeft op de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering en/of (b) er geen sprake is van een ander verzuim van de Uitgevende Instelling jegens de Projectfinancier. Dit beding geldt mede als onherroepelijk derdenbeding in de zin van artikel 6:253 BW en is om niet gevestigd ten behoeve van de Projectfinancier.
- 5.3 De Uitgevende Instelling zal met betrekking tot de financiering van de Portefeuille Zonnestroomprojecten geen geldlening aangaan (hoe ook genaamd) die in rang hoger is dan de Obligatielening (anders dan (een uitbreiding van) de Projectfinanciering), of zekerheden verstrekken aan een derde (anders dan aan de Projectfinancier);
- 5.4 De Obligatiehouders hebben een preferente positie ten opzichte van de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling. Het is de Uitgevende Instelling toegestaan om uitkeringen aan haar aandeelhouder(s) te doen, echter, de Uitgevende Instelling zal enkel hiertoe besluiten na een gedegen analyse van haar financiële positie en vooruitzichten, rekening houdend met verplichtingen onder de Projectfinanciering en de Obligatielening. De Uitgevende Instelling zal in elk geval geen dividend of andere uitkeringen doen aan haar aandeelhouders zolang er direct opeisbare verplichtingen aan Obligatiehouders bestaan.
- 5.5 Obligatiehouder verklaart om in geval van beëindiging c.q. opeisbaarheid van onderhavige lening, zich in eerste en uitsluitende instantie te verhalen op het vennootschapsvermogen van de Uitgevende Instelling. Daaronder wordt verstaan het vermogen zoals dit is opgenomen in de jaarrekening van de Uitgevende Instelling. Obligatiehouder zal zich niet verhalen op het (privé)vermogen van de directeuren of aandeelhouders van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 6. OVERDRAAGBAARHEID

- 6.1 Zonder andersluidende schriftelijke toestemming van de Uitgevende Instelling zijn de Obligaties, onder bijzondere titel, enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders.
- 6.2 Overdracht van Obligaties kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van (i) een schriftelijke overeenkomst en (ii) een mededeling per e-mail of aangetekende post van de overdracht van de Obligaties aan de Uitgevende Instelling.
- 6.3 Obligaties kunnen onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op bloed- en aanverwanten van de Obligatiehouder.

ARTIKEL 7. OPEISBAARHEID VAN VORDERINGEN

- 7.1 Aan de Obligatiehouder verschuldigde maar niet uitbetaalde Rente en Aflossing zijn direct opeisbaar ingeval de Uitgevende Instelling niet aannemelijk maakt dat zij niet aan kan maken betalingsverplichtingen conform Artikel 4.5. In verband met het voorgaande komen Partijen overeen dat indien de Uitgevende Instelling op enig moment geen toestemming verkrijgt van de Projectfinancier om Rente- en/of Aflossingsbetalingen aan Obligatiehouders te verrichten, dit door Obligatiehouder geaccepteerd zal worden als aannemelijke reden en daarmee de grond voor directe opeisbaarheid van bedragen zal vervallen.
- 7.2 De gehele resterende Hoofdsom tezamen met de alsdan verschuldigde Rente zijn direct opeisbaar in de navolgende gevallen:
 - (i) indien Uitgevende Instelling een opeisbare betalingsverplichting jegens Obligatiehouder uit hoofde van deze Investeringsovereenkomst 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;
 - (ii) indien en zodra Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard of surseance van betaling of schuldsanering overeenkomstig de wet wordt verleend;
 - (iii) in geval van beslaglegging op of overdracht van een essentieel deel van de activa van de Uitgevende Instelling; of
 - (iv) ingeval van een juridische splitsing of fusie, verkoop, ontbinding of liquidatie of algehele staking of staking van een essentieel deel van de onderneming van Uitgevende Instelling, mits (a) de Uitgevende Instelling geen verplichtingen meer heeft onder de Projectfinanciering, of (b) de verplichtingen onder de Projectfinanciering direct opeisbaar zijn gesteld door de Projectfinancier.
- 7.3 In elk geval van opeisbaarheid van bedragen onder deze Investeringsovereenkomst, zoals beschreven in Artikelen 7.1 en 7.2, dient de Obligatiehouder onverminderd rekening te houden met het achtergestelde karakter van de Obligatielening. Obligatiehouder zal niet tot opeising overgaan indien en voor zover betaling van het betreffende bedrag door Uitgevende Instelling in strijd zou zijn met de achterstelling zoals bedoeld in Artikel 5.
- 7.4 De opeisbaarheid van de Hoofdsom en eventueel verschuldigde Rente door de Obligatiehouder is in elk geval niet in strijd met de achterstelling in geval de Uitgevende Instelling (a) geen verplichtingen meer heeft onder de Projectfinanciering, of (b) de verplichtingen onder de Projectfinanciering direct opeisbaar zijn gesteld door de Projectfinancier en deze tot daadwerkelijke opeising is overgegaan.

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.
- 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, 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 Investeringsom, 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. CONTRACTGEGEVENS:

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

Investeerder:

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

Uitgevende Instelling:

Adres: Graafsebaan 135
Postcode: 5248 NL
Plaats en land: Rosmalen (gemeente 's-Hertogenbosch)
E-mailadres: obligaties.isp3@international-solar.com

BEVESTIGING ELEKTRONISCHE OVEREENKOMST

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