

Informatie Memorandum
Obligatielening
INDI Solar Projects 1 B.V.

7 maart 2018



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 aanbieding	5
1.3	Informatie over de Uitgevende Instelling	5
1.4	Financiële prognose Zonnepark en Uitgevende Instelling	6
1.5	Risicofactoren (samenvatting)	7
1.6	Deelname aan de Obligatielening	8
2	BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR OBLIGATIEHOUDERS	9
2.1	Obligatielening en de Uitgevende Instelling	9
2.2	Verklarende woordenlijst	9
2.3	Onderzoeksplicht van de informatie	9
2.4	Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening	9
2.5	Verantwoordelijkheid informatie	9
2.6	Prognoses en aansprakelijkheid	10
2.7	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen	10
2.8	Wet Financieel Toezicht	10
2.9	Inschrijven op de Obligatielening	11
2.10	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum	11
3	BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING	12
3.1	Uitgifte van de Obligaties	12
3.2	Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening	12
3.3	Rente- en aflossingsbetalingen	13
3.4	Rekenvoorbeeld effectief rendement	13
3.5	Achterstelling van de Obligatielening	13
3.6	Opschortende voorwaarde	14
3.7	Ingangsdatum van de Obligatielening	14
3.8	Verhandelbaarheid	14
3.9	Informatievoorziening aan Obligatiehouders	15
3.10	Obligatievoorwaarden	15
4	HET ZONNEPARK AMER & DE PORTFOLIO ZONNESTROOMPROJECTEN	16
4.1	Zonnepark Amer	16
4.2	De Portfolio Zonnestroomprojecten	17
5	DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN	18
5.1	De Uitgevende Instelling	18
5.2	Schematisch overzicht juridische structuur	19
5.3	Betrokken partijen	20
6	FINANCIËLE INFORMATIE	22
6.1	Financiële positie van de Uitgevende Instelling	22
6.2	Financiële prognose Zonnepark Amer	22
6.3	Financiële prognose Uitgevende Instelling	23
6.4	Nadere toelichting financiële prognose	23

6.5	Aandeelhoudersfinanciering van RWE	25
6.6	Projectfinanciering	25
6.7	Externe verslaggeving	26
7	RISICOFACTOREN	27
7.1	Inleiding	27
7.2	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming	27
7.3	Risico's verbonden aan de Obligatielening	30
7.4	Overige risico's	31
8	FISCALE INFORMATIE	33
8.1	Inleiding	33
8.2	De Uitgevende Instelling	33
8.3	Obligatiehouders	33
9	DEELNAME OBLIGATIELENING	35
9.1	Inschrijvingsperiode	35
9.2	Inschrijvingsproces	35
9.3	Toewijzing Obligaties	36
9.4	Herroeping	36
9.5	Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register	36
9.6	Obligatievoorwaarden	36
	BIJLAGE 1: OBLIGATIEVOORWAARDEN	37
	BIJLAGE 2 INSCHRIJFFORMULIER (CONCEPT)	49

1 Samenvatting

1.1 Inleiding

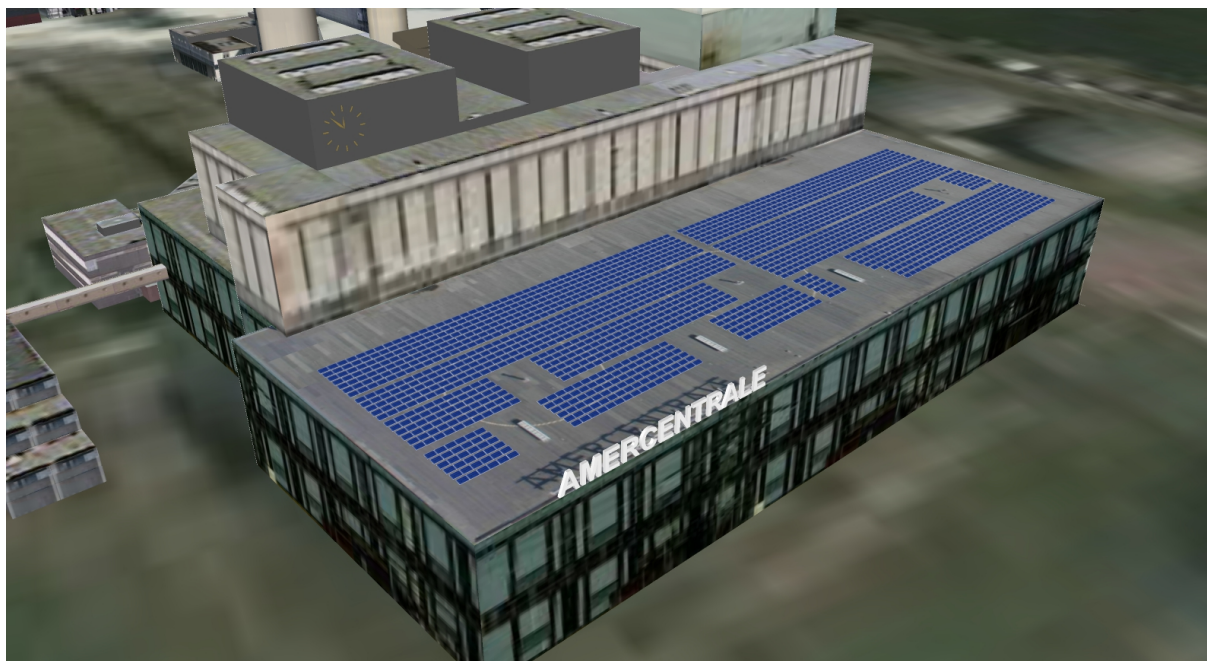
De Uitgevende Instelling, INDI Solar Projects 1 B.V., beoogt een achtergestelde Obligatielening uit te geven van €80.000, met een looptijd van 60 maanden en een vaste rente van 5,0% (de “Obligatielening”). De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening is bestemd voor de realisatie en exploitatie van Zonnepark Amer. Eenmaal operationeel zal Zonnepark Amer voldoende stroom opwekken om ca. 150 huishoudens, 25 jaar lang, te voorzien van duurzame elektriciteit.

Zonnepark Amer wordt gerealiseerd op een gebouw van de Amercentrale en verleased aan de eigenaar van het gebouw, RWE Generation NL B.V. De Amercentrale voorziet een groot deel van Nederland van elektriciteit, en levert daarnaast restwarmte aan de glastuinbouwbedrijven en stadsverwarming aan onder meer Tilburg, Breda en Geertruidenberg.

De Uitgevende Instelling is voornemens om de volledige investeringskosten van het project, ter hoogte van €500.000 te dekken vanuit een combinatie van de Obligatielening en door haar aandeelhouders in te brengen achtergesteld kapitaal van €420.000. De Obligatielening is preferent aan de financiering van de aandeelhouder.

Naast het te ontwikkelen Zonnepark Amer bezit en exploiteert de Uitgevende Instelling drie operationele Zonnestroomprojecten. De Uitgevende Instelling heeft ter financiering van al haar huidige en toekomstige Zonnestroomprojecten een non-recourse financieringsfaciliteit (de Projectfinanciering) bij een Nederlandse grootbank (de Projectfinancier) afgesloten. De Obligatielening is achtergesteld aan deze Projectfinanciering.

In dit Informatie Memorandum wordt de mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening toegelicht.



Impressie: Zonnepark Amer op het dak van een gebouw van de Amercentrale

1.2 Beschrijving van de aanbidding

Uitgevende Instelling	INDI Solar Projects 1 B.V.
Doel uitgifte Obligatielening	Financiering van de realisatie en exploitatie (operational lease) van Zonnepark Amer
Hoofdsom Obligatielening	€ 80.000
Rente	5,0% op jaarbasis
Looptijd	60 maanden (5 jaar)
Nominale waarde	€ 500 per Obligatie (minimale inleg)
Aantal uit te geven Obligaties	Maximaal 160
Maximum inleg	€ 5.000
Kenmerken Obligatielening	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Achtergesteld aan de Projectfinanciering ▪ Preferent aan financiering van aandeelhouders ▪ Beperkt verhandelbaar
Rentebetaling	Jaarlijks, telkens op de Rentedatum
Aflossing	Ineens, aan het einde van de Looptijd (60 maanden)
Transactiekosten	Geen

1.3 Informatie over de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling, INDI Solar Projects 1 B.V., is een dochtermaatschappij van INDI Energie B.V. (INDI Energie), een joint venture tussen Wave Participations Holding B.V. en RWE Generation NL Participations B.V.

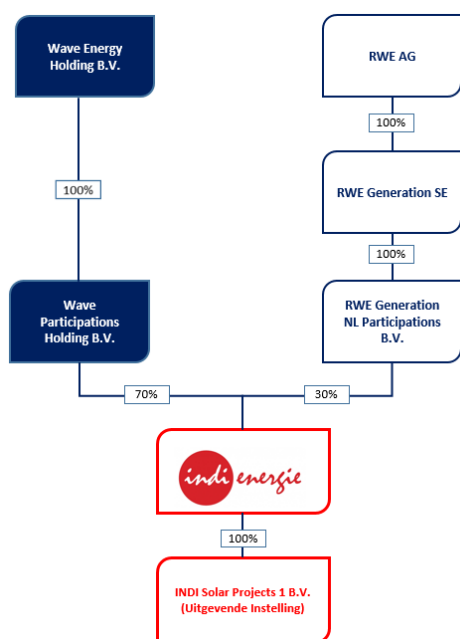
De Uitgevende Instelling is een juridische entiteit, opgericht om duurzame energieprojecten in Nederland te realiseren. Inmiddels zijn reeds drie Zonnestroomprojecten (WEPA NL, 0.6 MWp, SnowWorld Zoetermeer, 0.8 MWp, SnowWorld Landgraaf 2.5 MWp) door de Uitgevende Instelling gefinancierd en verleasd en staat het volgende Zonnestroomproject, Zonnepark Amer, zoals beschreven in dit Informatie Memorandum, klaar om gebouwd te worden.

Gedurende de Looptijd van deze Obligatielening van vijf jaar verwacht de Uitgevende Instelling meerdere duurzame projecten te ontwikkelen en te verleasen, waarbij men kan denken aan productie van elektriciteit met gebruik van zonnecellen en waterkracht, of productie van warmte met gebruik van warmtepompen.

Schematisch overzicht

Over INDI Energie

INDI is een nieuwe, duurzame energiemaatschappij met als doel het gezamenlijk ontwikkelen en exploiteren van duurzame energieprojecten in Nederland. Hierbij kijkt INDI specifiek ook naar het uitrollen van nieuwe, innovatieve



businessmodellen om haar klanten te ondersteunen in het vergroenen van hun energievoorziening.

Over Wave Participations

Eén van de leidende bedrijven in Nederland op het gebied van de ontwikkeling, realisatie en exploitatie van duurzame projectontwikkeling in Nederland.

Over RWE Generation NL Participations ("RWE")

Een dochteronderneming van Duits energiebedrijf RWE AG. Eén van de grootste energiebedrijven ter wereld met meer dan 40 GW productiecapaciteit. Meer informatie vindt u op www.rwe.com.

1.4 Financiële prognose Zonnepark en Uitgevende Instelling

Het nieuw te realiseren Zonnepark Amer zal onderdeel uit gaan maken van de Portfolio Zonnestroomprojecten van de Uitgevende Instelling. Onderstaand vindt u zowel de financiële prognose van het Zonnepark, als de financiële prognose van de Uitgevende Instelling.

1.4.1 Financiële prognose Zonnepark Amer

Onderstaand overzicht toont het geprognostiseerde kasstroomoverzicht van Zonnepark Amer.

Kasstroomoverzicht (jaar 1-5) Project Zonnepark Amer (€)					
Jaren	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5
Operationele inkomsten	63.328	63.105	62.884	62.664	62.445
Operationele uitgaven	15.072	15.223	15.375	15.529	15.684
Operationele kasstroom	48.256	47.883	47.509	47.135	46.761

Bron: *Uitgevende Instelling*

Toelichting:

- Bovenstaand kasstroomoverzicht laat de kasstromen zien vanaf het moment van oplevering, juni 2018
- De operationele inkomsten van Zonnepark Amer bestaan voor ongeveer 70% uit SDE+ subsidie inkomsten en voor 30% uit lease-inkomsten van RWE Generation NL.

1.4.2 Financiële prognose Uitgevende Instelling

Onderstaand overzicht toont het geprognostiseerde kasstroomoverzicht van de Uitgevende Instelling inclusief Zonnepark Amer.

Kasstroombegroting (jaar 1-5) Uitgevende Instelling (inclusief project Amer) (€)					
Jaren	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5
Operationele inkomsten	656.975	655.309	653.543	651.786	650.037
Operationele uitgaven	117.779	119.891	122.042	124.233	126.465
Operationele kasstroom	539.196	535.419	531.502	527.553	523.572
Rente en aflossing bancaire Projectfinanciering	383.063	376.825	370.587	364.350	358.112
Kasstroom na bancaire Projectfinanciering	156.134	158.594	160.914	163.203	165.459
Rente en aflossing Obligatielening	4.000	4.000	4.000	4.000	84.000
Kasstroom na Obligatielening	152.134	154.594	156.914	159.203	81.459
DSCR bancaire Projectfinanciering	1,41	1,42	1,43	1,45	1,46
DSCR Projectfinanciering + Obligatielening	1,39	1,41	1,42	1,43	1,18

Bron: *Uitgevende Instelling*

Toelichting:

- Bovenstaand overzicht toont een indicatie van de inkomsten en uitgaven van Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd van de Obligatielening (60 maanden).
- In het eerste jaar zal het Zonnepark Amer (nader beschreven in Hoofdstuk 4) worden gerealiseerd. Dit project zal vanaf dan onderdeel uitmaken van de Portfolio Zonnestroomprojecten van de Uitgevende Instelling, zoals nader omschreven in hoofdstuk 4.
- De Debt Service Coverage Ratio (DSCR) is een maat voor de dekkingsgraad van de leningsverplichtingen en wordt berekend als de verhouding tussen de operationele kasstroom en de som van de rente- en aflossingsverplichtingen in een bepaalde periode. Indien de DSCR 1,0 is komen er precies genoeg inkomsten binnen om aan rente- en aflossingsverplichtingen te voldoen.
- De minimale verwachte DSCR van de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd op basis van bovenstaande prognose is 1,18. Dit is inclusief de aflossing van de Obligatielening na 5 jaar. Dat betekent dat de, in dat jaar, door de Uitgevende Instelling verwachte kasstroom 18% hoger is dan de financieringsverplichting onder de Projectfinanciering en de Obligatielening (inc. aflossing van de Hoofdsom).

1.5 Risicofactoren (samenvatting)

Aan het investeren in de Obligatielening zijn 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.

Het doel van de uitgifte van de Obligatielening is om met de opbrengst een deel van de bouwkosten van het Zonnepark Amer te dekken. Aan het einde van de Looptijd dient de Obligatielening te zijn afgelost.

Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

- Risico van kostenoverschrijdingen en vertragingen gedurende de bouwfase van Zonnepark Amer;
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid;
- Risico van beschikbaarheid en technische gebreken van de Portfolio Zonnestroomprojecten;
- Risico van schade aan de Portfolio Zonnestroomprojecten;
- Risico van wanbetaling van de gebruikers (huurders) van de Zonnestroomprojecten;
- Risico van lagere zoninstraling;
- Risico dat contractspartijen niet voldoen aan hun verplichtingen;
- Risico van ontwikkeling en exploitatie van nieuwe projecten.

Risico's verbonden aan de Obligaties

- Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Obligaties;
- Risico van waardering van de Obligaties;
- Risico van waardefluctuaties van de Obligaties;
- Risico van achterstelling van de Obligatielening;
- Risico van de non-recourse bepaling;
- Risico van aflossing ineens aan het einde van de looptijd;

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 te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan personen en bedrijven in de Gemeente Geertruidenberg en medewerkers van RWE Generation NL B.V. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 8 maart tot en met 31 maart 2018 inschrijven.

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder opgaaf van reden een inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten danwel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen alle reeds gestorte gelden geheel worden teruggestort.

2 Belangrijke informatie voor Obligatiehouders

2.1 Obligatielening en de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling, INDI Solar Projects 1 B.V., beoogt een achtergestelde Obligatielening uit te geven van maximaal €80.000, met een looptijd van 60 maanden en een vaste rente van 5,0% op jaarbasis (de Obligatielening).

De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening is bestemd voor de realisatie en exploitatie van het Zonnepark Amer zoals beschreven in Hoofdstuk 4. De Obligatielening is achtergesteld aan de door de Uitgevende Instelling afgesloten Projectfinanciering en senior aan het door de aandeelhouders ingebrachte achtergesteld kapitaal.

In dit Informatie Memorandum wordt de mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening toegelicht.

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 (*Obligatievoorwaarden Artikel 1: Definities*).

2.3 Onderzoeksplicht van de informatie

Dit Informatie Memorandum is informatief van aard en is geenszins alomvattend en pretendeert niet dat het alle relevante informatie en noodzakelijke gegevens bevat. Geïnteresseerden dienen onderzoek te verrichten en een eigen analyse en beoordeling te maken van onderhavige aanbieding van de Uitgevende Instelling om Obligaties te verwerven, de Uitgevende Instelling zelf en haar bedrijf 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 worden 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 op het moment van schrijven er geen gegevens zijn weggelaten die van wezenlijk belang voor de inhoud van dit Informatie Memorandum en het oordeel van de lezer zouden zijn.

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

2.6 Prognoses en aansprakelijkheid

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

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

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

2.7 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen

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

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

2.8 Wet Financieel Toezicht

In artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling onder de Wet Financieel Toezicht ('Wft') is bepaald dat het aanbieden van effecten aan het publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten ('AFM') goedgekeurd prospectus is toegestaan, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding minder dan €5.000.000 bedraagt. De lening valt met een maximale omvang van €80.000 binnen dit criterium en is derhalve vrijgesteld van deze plicht.

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

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

2.9 Inschrijven op de Obligatielening

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan personen en bedrijven in de Gemeente Geertruidenberg en medewerkers van RWE Generation NL B.V. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 8 maart tot en met 31 maart 2018 inschrijven.

De Uitgevende Instelling kan zonder opgave van reden een Inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten danwel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen alle reeds gestorte gelden geheel 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 6 maart 2018. 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, INDI Solar Projects 1 B.V., is voornemens de Obligatielening uit te geven om een deel van de kosten van de realisatie en exploitatie van het Zonnepark Amer te financieren.

Naast de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening, zullen de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling €420.000 achtergesteld kapitaal inbrengen om het resterende deel van de totale investeringskosten, ad €500.000, te dekken.

3.2 Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening

Uitgevende Instelling	INDI Solar Projects 1 B.V.
Doel uitgifte Obligatielening	Financiering van de realisatie en exploitatie (operational lease) van het Zonnepark Amer
Hoofdsom Obligatielening	€80.000
Rente	5,0% op jaarbasis
Looptijd	60 maanden (5 jaar)
Nominale waarde	€500 per Obligatie (minimale inleg)
Aantal uit te geven Obligaties	Maximaal 160
Maximum inleg	€5.000
Kenmerken Obligatielening	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Achtergesteld aan de Projectfinanciering ▪ Preferent aan financiering door aandeelhouders ▪ Beperkt verhandelbaar
Rentebetaling	Jaarlijks, telkens op de Rentdatum
Aflossing	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ineens aan het einde van de Looptijd (60 maanden) ▪ Vervroegde Aflossing van (een deel van) de Obligatielening is te allen tijde mogelijk
Transactiekosten	Geen

3.3 Rente- en aflossingsbetalingen

3.3.1 Rente

De Rente op de Obligatielening bedraagt 5,0% op jaarbasis over de uitstaande Hoofdsom en wordt jaarlijks betaald op de Rentdatum.

3.3.2 Aflossing

De Uitgevende Instelling beoogt de Obligatielening aan het einde van de Looptijd ineens af te lossen, vanuit haar operationele kasstromen, eventueel aangevuld met eigen vermogen en/of Projectfinanciering.

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.

3.4 Rekenvoorbeeld effectief rendement

- Stel: u investeert €500 in één Obligatie.
- Gedurende de Looptijd ontvangt u een rentevergoeding van 5,0% over de nog uitstaande Hoofdsom.
- Aan het einde van de Looptijd wordt de Obligatielening ineens afgelost.
- Gedurende de Looptijd ontvangt u dus in totaal €125 op een investering van €500.
- Uw verwachte gemiddelde effectieve rendement op jaarbasis komt daarmee op 5,0%.

3.5 Achterstelling van de Obligatielening

De Uitgevende Instelling is op dit moment gefinancierd middels geïnvesteerd vermogen van haar aandeelhouders en een bancaire, non-recourse financiering (Projectfinanciering), verstrekt door de Projectfinancier.

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening zijn achtergesteld aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering en eventuele verplichtingen aan wettelijk preferente crediteuren.

Voor de Obligatiehouders houdt de achterstelling onder andere in, dat:

- De Uitgevende Instelling jaarlijks eerst rente en aflossing onder de Projectfinanciering zal betalen voordat zij overgaat tot de betaling van de Rente en Aflossing onder de Obligatielening;
- Indien de Uitgevende Instelling, door bijvoorbeeld tegenvallende inkomsten, niet voldoet aan de hieronder en in paragraaf 6.5 (*Kenmerken Projectfinanciering*) vermelde voorwaarden van de Projectfinanciering zij de betalingen aan Obligatiehouders (tijdelijk) zal moeten opschorten;
 - de eerste aflossing onder alle op dat moment uitstaande Projectleningen is gedaan;
 - er geen Opeisingsgrond onder de financieringsdocumenten is;
 - de DSCR hoger is dan 1.15;
 - de Debt Service Reserve Account is volledig gevuld;

- de verplichte opbouw van de Maintenance Reserve Account is voldaan over de afgelopen periode;
- er na de uitkeringen voldoende werkkapitaal beschikbaar blijft op de rekening van de kredietnemer.
- 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 3.3.3 (*Bijbeschrijving bedragen indien de Uitgevende Instelling niet aan haar verplichtingen kan voldoen*), aan haar verplichtingen aan Obligatiehouders te voldoen.
- In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling dan wel indien de Uitgevende Instelling in verzuim is onder de Projectfinanciering zal een Obligatiehouder pas kunnen worden terugbetaald nadat de Projectfinanciers en de wettelijk preferente crediteuren zijn voldaan.

De achterstelling is vastgelegd in de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*) van dit Informatie Memorandum.

3.6 Opschortende voorwaarde

De Uitgevende Instelling stelt als opschortende voorwaarde voor de uitgifte van de Obligatielening dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minimaal €40.000 is ingeschreven op de Obligatielening. Wanneer er voor minder dan €80.000 maar meer dan €40.000 is ingeschreven zal de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling het verschil aanvullen met een additionele inbreng van eigen vermogen.

Indien voor minder dan €40.000 is ingeschreven, zal de Uitgevende Instelling besluiten de uitgifte in te trekken. De reeds door Inschrijvers gestorte gelden zullen in dat geval per ommekeer worden gestort.

3.7 Ingangsdatum van de Obligatielening

Dit is de datum waarop de Obligatielening in gaat en de geïnvesteerde gelden rentedragend worden. Deze datum is gelegen uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, mits de uitgifte van de Obligatielening daaraan voorafgaand niet is ingetrokken door de Uitgevende Instelling. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

3.8 Verhandelbaarheid

De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt. Zonder andersluidende toestemming van de Uitgevende Instelling zijn de Obligaties uitsluitend overdraagbaar tussen Obligatiehouders.

Overdracht en schenking van Obligaties kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tot overdracht van de Obligatielening en een mededeling van de overdracht van de Obligatielening aan de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal na ontvangst van de mededeling het Obligatiehouderregister aanpassen.

3.8.1 Procedure bij overlijden

Bij een melding van overlijden van een Obligatiehouder zal een verklaring van erfrecht worden opgevraagd. In deze verklaring heeft een notaris vastgesteld wie de erfgenamen zijn en wie de nalatenschap afhandelt. De Obligaties gaan mitsdien van rechtswege over op de erfgenamen zonder dat toestemming van de Uitgevende Instelling vereist is of de erfgenamen gehouden zijn de Obligaties te verkopen. Indien de Obligatiehouder in zijn/haar testament de Obligaties heeft gelegateerd aan een derde, zullen de Obligaties moeten worden overgedragen aan die derde. Omdat in dat geval sprake is van overdracht zal de Uitgevende Instelling hiervoor toestemming moeten verlenen.

3.9 Informatievoorziening aan Obligatiehouders

3.9.1 Inzage Obligatiehouderregister

Na uitgifte van de Obligatielening zal de Inschrijver 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 hun inschrijving in het Obligatiehouderregister, ten kantoren van de Uitgevende Instelling, vrijelijk inzien. Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

3.9.2 Jaarlijkse informatievoorziening

De Uitgevende Instelling zal jaarlijks de Obligatiehouders informeren over:

- Bijzonderheden m.b.t. het Zonnepark Amer;
- Bijzonderheden m.b.t. financiële prognose;
- Overige bijzonderheden welke relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders;
- Gedeponeerde jaarcijfers op aanvraag.

3.10 Obligatievoorwaarden

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

4 Het Zonnepark Amer & de Portfolio Zonnestroomprojecten

4.1 Zonnepark Amer

Het Zonnepark Amer omvat de bouw van een dakgebonden installatie van 2.024 panelen.



- Locatie: RWE Generation NL B.V. aan de Amerweg 1 te Geertruidenberg.
- Er zal middels een notariële akte een recht van opstal gevestigd worden op de betreffende daken, waarbij de Uitgevende Instelling het gebruikersrecht van de daken heeft verkregen gedurende 16 jaar. Na afloop van deze termijn kan RWE het project overnemen.
- De zonnepanelen die gebruikt zullen worden zijn van het type “polykristalline”, merk: GCL. Deze zonnepanelen zullen in een zuidelijke opstelling worden geplaatst. De verwachte gemiddelde jaar opbrengst zal circa 500.000 kWh zijn.
- De installatie en het onderhoud zal worden uitgevoerd door YSS, één van de grootste zonnestroom installatiebedrijven van Nederland. Sinds 2009 heeft het bedrijf al op tientallen daken haar eigen Zonnestroomprojecten gerealiseerd en sinds 2015 doet zij dit ook voor derde partijen zoals voor INDI Energie BV.
- Met de realisatie van Zonnepark Amer is ca. €500.000 gemoeid. Dit project zal naar verwachting in Q2 2018 worden opgeleverd. Meer technische gegevens vindt u in de tabel met gegevens van de Portfolio Zonnestroomprojecten in paragraaf 4.3.

4.1.1 Geïnstalleerd vermogen

Het Zonnepark Amer heeft een totaal geïnstalleerd vermogen van 0,56 MWp (Mega Watt piek), waarmee naar verwachting jaarlijks 500 MWh (Mega Watt uur, een eenheid voor elektriciteit) wordt geproduceerd.

Ter vergelijking, een Nederlands huishouden gebruikt jaarlijks ca. 3,5 MWh elektriciteit. Het Zonnepark Amer wekt dus jaarlijks genoeg duurzame energie op om de komende ca. 25 jaar in de volledige elektriciteitsbehoefte van bijna 150 Nederlandse huishoudens te voorzien.

4.2 De Portfolio Zonnestroomprojecten

Zonnepark Amer zal toegevoegd worden aan de reeds operationele Zonnestroomprojecten van de Uitgevende Instelling. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de Portfolio Zonnestroomprojecten, inclusief het Zonnepark Amer.

Projecten	WEPA NL	SnowWorld Zoetermeer	SnowWorld Landgraaf	Zonnepark Amer	Totaal
Vermogen (kWp)	595,68	779,22	2.468,88	556,60	4.400,38
Opleverdatum	Q1 2017	Q2 2017	Q4 2017	Q2 2018	
Merk panelen	Solar Frontier	Trina	Trina	GCL	
Merk omvormers	Huawei	SMA	SMA	Huawei	
Subsidie	SDE 2014	SDE 2014	SDE 2014 & 2017	SDE 2017	
SDE bedrag per Kwh	€0,147 – correctiebedrag	€0,147 – correctiebedrag	€0,147 – correctiebedrag €0,109 – correctiebedrag	€0,125 - correctiebedrag	
SDE/kWh plafond	€0,103	€0,103	€0,103 €0,083	€0,99	
Energietarief per Kwh	Correctiebedrag + €0,028	Correctiebedrag + €0,033	Correctiebedrag + €0,033	Correctiebedrag	
Looptijd contract met mogelijke overname	16 jaar	16 jaar	16 jaar	16 jaar	
Prognose jaarlijkse productie (kWh)	526.091	710.134	2.093.012	508.860	3.838.097

De Portfolio Zonnestroomprojecten kent, onder andere, onderstaande algemene kenmerken:

- Zonnestroomprojecten zijn op verschillende locaties gerealiseerd waardoor er een spreiding is qua zoninstraling;
- Voor elk van de Zonnestroomprojecten is het gebruik van het betreffende dak langjarig vastgelegd middels een recht van opstal;
- Bij de door de Uitgevende Instelling te ontwikkelen Zonnestroomprojecten wordt de kredietwaardigheid van de dak eigenaar als één van de doorslaggevende criteria in de projectbeoordeling meegenomen;
- De Zonnestroomprojecten WEPA NL, SnowWorld Zoetermeer en SnowWorld Landgraaf zijn gerealiseerd en hebben de nodige vergunningen en subsidiebeschikkingen binnen;
- De inkomsten uit de exploitatie van Zonnestroomprojecten zijn doorgaans stabiel en goed voorspelbaar. Mogelijke afwijkingen van zonuren of onderhoudskosten zijn beperkt;
- De projecten worden onderhouden door Yellow Step Solar B.V. (YSS), een ervaren onderhoudspartij die op afstand via een internetverbinding continu toezicht houdt op de installatie en indien nodig interventies pleegt. Daarnaast wordt jaarlijks in het voorjaar een uitgebreide servicecheck gedaan;
- De verwachte technische levensduur van een Zonnestroomproject bedraagt doorgaans 20-25 jaar.

5 De Uitgevende Instelling en Betrokken Partijen

5.1 De Uitgevende Instelling

5.1.1 Activiteiten

De Uitgevende Instelling is een zelfstandige juridische entiteit met als voornaamste doelstelling het realiseren en exploiteren van duurzame energieprojecten in Nederland.

Inmiddels zijn reeds drie Zonnestroomprojecten (WEPA NL, 0.6 MWp, SnowWorld Zoetermeer, 0.8 MWp, SnowWorld Landgraaf 2.5 MWp) gerealiseerd door de Uitgevende Instelling en staat het volgende Zonnestroomproject, Zonnepark Amer, zoals beschreven in dit Informatie Memorandum, klaar om gebouwd te worden.

De activiteiten van de Uitgevende Instelling omvatten o.a.:

- Het ontwikkelen, financieren en realiseren van duurzame energieprojecten;
- Het in eigendom houden en beheren van de te exploiteren duurzame energieprojecten;
- Het betalen van de operationele kosten van de Uitgevende Instelling;
- Het verzorgen van de financiële administratie;
- Het voldoen aan de verplichtingen aan de Projectfinancier, Obligatiehouders en aandeelhouders.

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

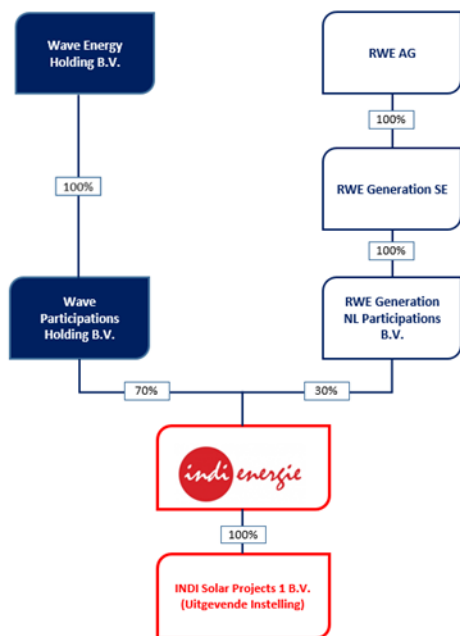
Financiële informatie over de Uitgevende Instelling is opgenomen in Hoofdstuk 6.

5.1.2 Kerngegevens

Naam:	INDI Solar Projects 1 B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie	65577140
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederlands
Adres:	Graafsebaan 135
Postcode:	5248 NL
Plaats:	Rosmalen
E-mail:	obligaties.ISP1@indienergie.nl
Website	www.indienergie.nl

5.2 Schematisch overzicht juridische structuur

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



De Uitgevende Instelling is een 100% dochtermaatschappij van INDI Energie B.V., een joint venture tussen Wave Participations Holding B.V. en RWE Generation NL Participations B.V.

INDI Energie is een duurzaam energiebedrijf gericht op het bedienen van zowel zakelijke als particuliere klanten.

Meer over INDI Energie vindt u in deze paragraaf of op www.indienergie.nl

- INDI Energie introduceert innovatieve energieoplossingen, voor bedrijven en particulieren. Duurzame energie, onafhankelijk opgewekt door installaties die van u zijn. zon, wind, water, aardwarmte, restwarmte, opslagtechnieken: alles gebruiken we voor op maat gesneden productie en levering van energie.
 - INDI staat voor onafhankelijkheid en heeft als doel de eigen energiebronnen van bedrijven en particulieren te openen.
 - INDI levert het projectmanagement en de dienstverlening die nodig zijn innovatieve energieconcepten te realiseren. Van financiering tot onderhoud, van meervoudig opdrachtgeverschap tot verzekering, waarbij de partner duurzaam geproduceerde energie ontvangt tegen een vaste, aantrekkelijke prijs. Voor nu, en de toekomst.
 - INDI werkt samen met een scala aan partners, afhankelijk van de gekozen oplossing. Samenwerking met het net en haar grote leveranciers is daar onderdeel van.

- Wave Participations is een onderdeel van Wave Energy Holding B.V. ("Wave"). Wave is één van de leidende bedrijven in Nederland op het gebied van de ontwikkeling en exploitatie van zonnestroomssystemen op daken in Nederland. Sinds 2009 heeft het bedrijf al enkele tientallen zonnestroomprojecten op daken van scholen, woningbouwverenigingen, gemeenten en bedrijven ontwikkeld, evenals bij ruim 4.500 particulieren in Nederland. Wave Participations is gevestigd in Rosmalen.

- RWE Generation NL Participations B.V. is een onderdeel van RWE Generation SE. RWE Generation SE is in heel Europa actief als energiebedrijf en beschikt over één van de grootste energieportfoli's in de wereld, met meer dan 40 gigawatt productiecapaciteit. De onderneming is voor honderd procent een dochtermaatschappij van RWE AG. RWE Generation SE, bundelt de internationale knowhow en de ervaring van de collega's van de RWE-centrales in Duitsland, Groot-Brittannië, Nederland en Turkije.

5.3 Betrokken partijen

5.3.1 Installatie / onderhoud / operationeel management

- Het Zonnepark Amer (zie 4.2) wordt geïnstalleerd en gedurende de operationele fase onderhouden en beheerd door YSS.
- Met YSS worden het onderhouds- en service contract afgesloten. Het Zonnepark Amer zal ieder jaar een preventieve onderhoudsbeurt krijgen, waarbij eventuele aandachtspunten worden vastgesteld. Ieder jaar wordt hier een rapportage van gemaakt en aan het management ter hand gesteld.

5.3.1.1 Over YSS

YSS (Yellow Step Solar B.V.) is één van de grootste zonnestroom installatiebedrijven van Nederland. Sinds 2009 heeft het bedrijf al op tientallen daken haar eigen Zonnestroomprojecten gerealiseerd en sinds 2015 doet zij dit ook voor derde partijen zoals voor INDI Energie BV. YSS heeft haar projecten gebouwd op daken van scholen, woningbouwverenigingen, gemeenten en bedrijven. Tevens heeft YSS bij ruim 4.500 particulieren in Nederland (onder de naam KiesZon) zonnestroom installaties gerealiseerd. YSS is gevestigd te Rosmalen (gemeente 's-Hertogenbosch) en aldaar ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 51358360. Meer informatie over YSS vindt u op www.kieszon.nl.

5.3.2 Gebruiker / huurder van Zonnepark Amer

RWE Generation NL B.V., de eigenaar van de daken waarop het Zonnepark Amer wordt gerealiseerd, leest (huurt) Zonnepark Amer van de Uitgevende Instelling op basis van een langjarige overeenkomst. Voor de lease is een vaste prijs afgesproken die meebeweegt met het SDE (Stimuleringsregeling Duurzame Energie; zie paragraaf 6.4.1) correctiebedrag. Tevens kent de jaarlijkse leasesom een bodemprijs, namelijk de in de SDE genoemde basisenergieprijs inclusief de vaste opslag.

RWE heeft de optie om de Zonnestroomprojecten op haar daken van de Uitgevende Instelling over te nemen.

5.3.3 Zonnepanelenfabrikanten

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

5.3.4 Verzekeraar

De Uitgevende Instelling heeft de Portfolio Zonnestroomprojecten verzekerd via de makelaar AON bij Amlin Europe N.V. Schade (brand, diefstal, stormschade etc.) en inkomstenderving (maximaal 26 opeenvolgende weken) worden door de verzekeraar vergoed. Zonnepark Amer zal worden toegevoegd aan deze verzekering.

5.3.5 Subsidies/overheid/RVO

De projecten in de Portfolio Zonnestroomsystemen hebben een door de RVO (Rijksdienst voor Ondernemend Nederland) toegekende beschikking voor een bijdrage uit de Stimuleringsregeling Duurzame Energie (SDE) gedurende 15 jaar. Deze beschikking staat op naam van de Uitgevende Instelling.

5.3.6 Belangen

In de bestuursstructuur van de Uitgevende Instelling is geen sprake van belangenverstremgeling, is geen betrokkenheid bij faillissementen, ernstige conflicten, fraude, sancties, arbitrages, toezicht of andere

omstandigheden die van belang zijn voor de toekomstige Obligatiehouders. De dakeigenaar en afnemende partij is tevens aandeelhouder van de Uitgevende Instelling. Alle betrokkenen hebben zodoende belang bij een optimale performance, continuïteit en functioneren van het Zonnepark Amer.

De Uitgevende Instelling maakt gebruik van de infrastructuur van DuurzaamInvesteren om Inschrijvingen te registreren. DuurzaamInvesteren ontvangt hiervoor eenmalig een marktconforme vergoeding. DuurzaamInvesteren is geen adviseur van, of anderszins gelieerd aan, de Uitgevende Instelling.

6 Financiële informatie

6.1 Financiële positie van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is een juridische entiteit met als doelstelling het realiseren en exploiteren van een Portfolio Zonnestroomprojecten, waaronder het Zonnepark Amer, zoals beschreven in hoofdstuk 4.

Nadat het Zonnepark Amer operationeel is opgeleverd wordt deze door de Uitgevende Instelling gedurende 16 jaren geleased aan RWE Generation NL B.V., tevens eigenaar van de Amercentrale.

De hierboven genoemde realisatie en exploitatie van het Zonnepark Amer zal worden gefinancierd door een combinatie van achtergesteld vermogen vanuit de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling, en de opbrengst van de uit te geven Obligatielening.

De balans van de Uitgevende Instelling zal er, na uitgifte van de Obligatielening en inbreng van additioneel achtergesteld vermogen van de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling als volgt uitzien:

Balans Uitgevende Instelling na uitgifte Obligatielening (€)				
ACTIVA		PASSIVA		
Vaste activa		Eigen vermogen		
Materiële vaste activa	5.012.003	Geplaatst kapitaal	2.000	
Financiële vaste activa	<u>21.997</u>	Overige reserves	<u>-87.987</u>	
	5.034.000			-85.987
Vlottende activa		Voorzieningen		
Vorderingen	135.000	Achtergestelde aandeelhouderslening		6.957
Liquide middelen	<u>400.000</u>	Obligatielening		1.137.750
	535.000	Projectfinanciering		80.000
		Kortlopende schulden		4.116.416
	<u>5.569.000</u>			<u>313.864</u>
				5.569.000

De Obligatielening is preferent aan deze achtergestelde lening van de aandeelhouders. De Uitgevende Instelling beoogd een gedeelte van deze achtergestelde aandeelhouderslening in 2018 te herfinancieren middels een bancaire Projectlening (tot maximaal €345.000 van de €420.000).

6.2 Financiële prognose Zonnepark Amer

Onderstaande tabel toont de kasstroomprognose voor Zonnepark Amer.

Kasstroomoverzicht (jaar 1-5) Project Zonnepark Amer (€)					
Jaren	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5
Operationele inkomsten	63.328	63.105	62.884	62.664	62.445
Operationele uitgaven	<u>15.072</u>	<u>15.223</u>	<u>15.375</u>	<u>15.529</u>	<u>15.684</u>
Operationele kasstroom	48.256	47.883	47.509	47.135	46.761

Bron: Uitgevende Instelling

Toelichting:

- Start Jaar 1 is oplevering van het Zonnepark Amer (streefdatum juni 2018)
- De operationele inkomsten van Zonnepark Amer bestaan voor ongeveer 70% uit SDE+ subsidie inkomsten en voor 30% uit lease-inkomsten.

6.3 Financiële prognose Uitgevende Instelling

Onderstaande tabel toont de kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling en maakt inzichtelijk hoe de Uitgevende Instelling de operationele kasstromen aan zal wenden om aan de verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

Kasstroomoverzicht (jaar 1-5) Uitgevende Instelling (inclusief project Amer) (€)					
Jaren	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5
Operationele inkomsten	656.975	655.309	653.543	651.786	650.037
Operationele uitgaven	117.779	119.891	122.042	124.233	126.465
Operationele kasstroom	539.196	535.419	531.502	527.553	523.572
Rente en aflossing bancaire Projectfinanciering	383.063	376.825	370.587	364.350	358.112
Kasstroom na bancaire Projectfinanciering	156.134	158.594	160.914	163.203	165.459
Rente en aflossing Obligatielening	4.000	4.000	4.000	4.000	84.000
Kasstroom na Obligatielening	152.134	154.594	156.914	159.203	81.459
DSCR bancaire Projectfinanciering	1,41	1,42	1,43	1,45	1,46
DSCR Projectfinanciering + Obligatielening	1,39	1,41	1,42	1,43	1,18

Bron: *Uitgevende Instelling*

Toelichting:

- Bovenstaand overzicht toont een indicatie van de inkomsten en uitgaven van Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd van de Obligatielening (60 maanden).
- In het eerste jaar zal het Zonnepark Amer (nader beschreven in Hoofdstuk 4) worden gerealiseerd. Dit project zal vanaf dan onderdeel uitmaken van de Portfolio Zonnestroomprojecten van de Uitgevende Instelling, zoals nader omschreven in hoofdstuk 4.
- De Debt Service Coverage Ratio (DSCR) is een maat voor de dekkinggraad van de leningsverplichtingen en wordt berekend als de verhouding tussen de operationele kasstroom en de som van de rente- en aflossingsverplichtingen in een bepaalde periode. Indien de DSCR 1,0 is komen er precies genoeg inkomsten binnen om aan rente- en aflossingsverplichtingen te voldoen.
- De minimale verwachte DSCR van de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd op basis van bovenstaande prognose is 1,18. Dit is inclusief de aflossing van de Obligatielening na 5 jaar. Dat betekent dat de in dat jaar, de door de Uitgevende Instelling verwachte kasstroom 18% hoger is dan de financieringsverplichting onder de Projectfinanciering en de Obligatielening (inc. aflossing van de Hoofdsom).

6.4 Nadere toelichting financiële prognose

6.4.1 Operationele inkomsten

De operationele inkomsten van de Uitgevende Instelling bestaan uit:

Subsidies/SDE

Alle projecten binnen de Portfolio Zonnestroomprojecten hebben een SDE beschikking ontvangen, waarmee de projecten 15 jaar een hoge mate van zekerheid over de te ontvangen inkomsten wordt verkregen.

Duurzame energieprojecten worden in Nederland veelal ondersteunt door de SDE (Stimuleringsregeling Duurzame Energie). De SDE biedt een gegarandeerd bedrag per geproduceerde kWh. Hiervan worden de virtuele inkomsten per kWh afgetrokken die de dak eigenaar 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.

Lease Fee

Omdat alleen het netto-SDE bedrag door de Uitgevende Instelling wordt ontvangen, wordt door de Uitgevende Instelling ook een bedrag voor operational lease in rekening gebracht bij de huurders (dakeigenaar). Deze lease-inkomsten worden gebaseerd op een vast volume in kWh en het Correctiebedrag inclusief een vaste opslag, waardoor de prijs die de klant betaalt de elektriciteitsprijzen marktconform volgt.

Tevens is er in de SDE een ‘bodemprijs’ opgenomen waar het Correctiebedrag niet onder komt, de zgn. ‘Basisenergieprijs’. De lease fee voor de elektriciteit voor de dak eigenaar komt dan ook niet, omgerekend naar een kWh prijs, onder deze Basisenergieprijs inclusief de vaste opslag. Dit bedrag wordt per voorschot in rekening gebracht en aan het einde van een productiejaar verrekend op basis van het werkelijke Correctiebedrag dat RVO bekend maakt.

6.4.2 Operationele uitgaven

De operationele uitgaven van de Uitgevende Instelling bestaan uit:

Service en Onderhoudskosten

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. De systemen worden 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.

Onderhoud & Projectmanagement kosten

Om optimale prestaties te kunnen realiseren voert Yellow Step Solar B.V. (YSS) (pro)actief het onderhoud & projectmanagement van de Projecten. Dit houdt in het monitoren, preventief onderhoud en correctief onderhoud.

Verzekeringskosten

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

Inflatie

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

Belasting

De Uitgevende Instelling is belastingplichtig in Nederland en draagt derhalve vennootschapsbelasting af over de belastbare winst. Het betreffende tarief is 25,0% voor belastbare winsten hoger dan €200.000 en 20,0% over lagere winsten.

6.5 Aandeelhoudersfinanciering van RWE

RWE Generation NL Participations B.V., aandeelhouder (middels INDI Energie B.V.) van de Uitgevende Instelling, heeft aan de Uitgevende Instelling een achtergestelde aandeelhouderslening geëncmitteerd om een deel van de bouwkosten van het Zonnepark Amer te dekken.

Deze financiering komt in de komende maanden tijdens de bouw beschikbaar voor de Uitgevende Instelling. De lening kent een looptijd van 15 jaar, een vaste jaarlijkse rente van 4,0% en is achtergesteld aan de Projectfinanciering en de Obligatielening.

6.6 Projectfinanciering

De drie reeds gerealiseerde, operationele projecten van de Uitgevende Instelling zijn gefinancierd door een combinatie van achtergesteld vermogen ingebracht door de aandeelhouders en een voor Zonnestroomprojecten gebruikelijke non-recourse financieringsfaciliteit met een looptijd van 15 jaar (Projectfinanciering). Deze Projectfinanciering is verstrekt door ING Bank N.V. (Projectfinancier).

De Uitgevende Instelling beoogd een gedeelte van deze achtergestelde aandeelhouderslening in 2018 te herfinancieren middels een bancaire Projectlening (tot maximaal €345.000 van de €420.000).

Voorwaarden voor trekking van de Projectfinanciering

Wanneer de Uitgevende Instelling gebruik zou willen maken van beschikbare Projectfinanciering zal zij aan de, voor een Projectfinanciering gebruikelijke, voorwaarden moeten voldoen, waaronder o.a.:

- Een beoordeling en juridische en technische controle (due dilligence) van het Zonnestroomproject en de hieraan verbonden partijen en documentatie (o.a. vergunningen, leverings- en onderhoudscontract, verzekeringen);
- Storting van het door aandeelhouders in te brengen vermogen;
- Overeenkomst over de finale financieringsdocumentatie;

De komende weken zal de Uitgevende Instelling voor het Zonnepark Amer werken om aan de benodigde voorwaarden voor trekking van Projectfinanciering te voldoen.

Convenanten (voorwaarden) na trekking

Om over te kunnen gaan tot uitkering van Rente en Aflossing van de Hoofdsom aan Obligatiehouders dient de Uitgevende Instelling, te voldoen aan de volgende eisen onder de Projectfinanciering van de Huidige Portfolio:

- de eerste aflossing onder alle op dat moment uitstaande Projectleningen is gedaan;
- er geen Opeisingsgrond onder de financieringsdocumenten is;
- de DSCR groter is dan 1.15;
- de Debt Service Reserve Account is volledig gevuld;
- de verplichte opbouw van de Maintenance Reserve Account is voldaan over de afgelopen periode;
- er na de uitkeringen voldoende werkkapitaal beschikbaar blijft op de rekening van de kredietnemer.

Indien de Uitgevende Instelling niet voldoet aan bovengenoemde voorwaarden, zal zij de betalingen aan Obligatiehouders moeten opschorten en bijschrijven op de Hoofdsom zoals beschreven in paragraaf 3.3.3.

Zekerheden voor de Projectfinancier

Als onderdeel van de financieringsvoorwaarden zijn een aantal zekerheden door de Projectfinancier gevestigd. In geval langdurig niet voldaan wordt aan de financieringsconvenanten kan de Projectfinancier overgaan tot uitwinning van deze zekerheden.

- Eerste pandrecht op alle aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling;
- Eerste recht van hypotheek over de opstalrechten gerelateerd aan de drie reeds gerealiseerde Zonnestroomprojecten welke direct gefinancierd zijn door ten minste onder andere de betreffende bancaire Projectfinanciering;
- Eerste pandrecht op alle bedrijfsuitrusting, overige bedrijfsmiddelen, (vorderings-)rechten uit projectdocumentatie, projectrekeningen en vorderingen op handelsdebiteuren van de Uitgevende Instelling;
- Indien een gedeelte van de achtergestelde aandeelhouderslening wordt geherfinancierd zal ook een eerste recht van hypotheek over het opstalrecht gerelateerd aan het Zonnepark Amer worden gevestigd.

6.7 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 beschreven. Geïnteresseerden dienen kennis van dit Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een investering in de Obligatielening voor hen passend is.

Wanneer één of meerdere risico's tot uiting komen, kan dit een significant nadelig effect hebben op het vermogen van de Uitgevende Instelling om 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 bekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig Informatie Memorandum. Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn aan de Uitgevende Instelling of waarvan de Uitgevende Instelling momenteel denkt dat ze onbelangrijk zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op de Uitgevende Instelling of op de waarde van de Obligaties.

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

7.2.1 Risico van kostenoverschrijdingen en vertragingen gedurende de bouwfase

Het risico bestaat dat de (definitieve) oplevering van het Zonnepark Amer vertraagd wordt omdat er zich, ondanks dat rekening is gehouden met mogelijke vertragingen, onvoorziene omstandigheden voordoen. Dit betekent mogelijk dat de operationele inkomsten van de Uitgevende Instelling in het eerste jaar lager uitvallen dan verwacht. De operationele inkomsten vanuit de drie reeds operationele projecten van de Uitgevende Instelling dekt dit risico in eerste instantie af. Indien door deze vertraging de Uitgevende Instelling toch niet (geheel) aan haar verplichtingen onder de Obligatielening zou kunnen voldoen dan geldt dat de aflossing- en rentebedragen worden bijgeschreven op, respectievelijk gehandhaafd als onderdeel van, de Hoofdsom conform hoofdstuk 3.3.3 (*Bijbeschrijving bedragen indien de Uitgevende Instelling niet aan haar verplichtingen kan voldoen*). De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toestaat, hierbij rekening houdend met de achtergetselde positie van de Obligatielening, de achterstallige aflossing- en rentebetalingen verrichten.

De Uitgevende Instelling is een 'turn-key' koopovereenkomst aangegaan met YSS voor realisatie van het Zonnepark Amer (beschreven in Hoofdstuk 4). Op basis van deze turn-key koopovereenkomst is YSS verantwoordelijk voor de realisatie van het Zonnepark Amer conform afgesproken specificaties en tegen een vaste, contractueel vastgelegde prijs. Kostenoverschrijdingen zijn derhalve voor rekening van YSS, niet voor de Uitgevende Instelling. Bovenbedoemde partijen hebben beiden een zogenoemde Construction All Risks (CAR) verzekering uitgenomen om onvoorziene schades gedurende het bouwproces te dekken.

7.2.2 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling op enig moment aansprakelijk wordt gesteld door derden, die claimen op enige wijze te hebben geleden door toedoen van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling heeft voor dit soort voorvallen een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten. Het eigen risico bedraagt €5.000 per voorval. Dit betekent dat, mocht dit risico tot uiting komen, de Uitgevende Instelling aanspraak kan maken op deze verzekering.

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.

7.2.3 Risico van beschikbaarheid en technische gebreken van de Portfolio Zonnestroomprojecten

Het risico bestaat dat gedurende de exploitatiefase de Portfolio Zonnestroomprojecten tijdelijk minder of geen stroom opwekt omdat een (of meerdere) Zonnestroomproject(en) tijdelijk (technisch) niet beschikbaar is of gebreken vertoont. Dit betekent dat, als dit risico tot uiting komt, de Uitgevende Instelling tijdelijk minder inkomsten genereert.

Om de beschikbaarheid van de Portfolio Zonnestroomprojecten te maximaliseren, worden de projecten door YSS actief gemonitord. Dit wil zeggen, dat dagelijks de productie van de projecten op afstand wordt 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. Ook in geval van te grote negatieve afwijkingen wordt er actie ondernomen door de service afdeling van YSS.

Tevens wordt jaarlijks een preventieve inspectie uitgevoerd. Hierbij worden eventuele problemen die zich in de nabije toekomst voor kunnen gaan doen geadresseerd en wordt er een rapportage opgesteld van de staat van de Zonnestroomprojecten.

De fabrikanten van de zonnepanelen, in het geval van het Zonnepark Amer de gerenommeerde partij GCL, en in het geval van de Huidige Portfolio Trina Solar en Solar Frontier, garanderen de goede werking van de zonnepanelen over de gehele exploitatiefase (garantie dat de zonnepanelen na 25 jaar nog minimaal 80% van hun initiële vermogen leveren).

7.2.4 Risico van schade aan de Portfolio Zonnestroomprojecten

Het risico bestaat dat gedurende de exploitatiefase zich schade aan de Portfolio Zonnestroomprojecten voordoet door oorzaken van buitenaf, bijvoorbeeld blikseminslag, vliegtuigschade, technische storingen of brand.

Om dit risico te mitigeren heeft de Uitgevende Instelling een verzekeringspakket afgesloten met de voor de Portfolio Zonnestroomprojecten gebruikelijke dekking. Hiermee is zowel de directe schade als gevolg van de oorzaken als hierboven beschreven, zoals reparatie of vervanging (tot maximaal de nieuwbouwwaarde) gedekt, evenals de indirecte schade door inkomstenderving (tot maximaal 26 opeenvolgende weken). Het eigen risico bedraagt maximaal €5.000 per voorval. Dit betekent dat, in het geval van schade de Uitgevende Instelling zich kan beroepen op deze verzekeringen.

7.2.5 Risico van wanbetaling door de gebruikers (huurders) van de Zonnestroomprojecten

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling geconfronteerd wordt met wanbetaling omdat de huurders van de Zonnestroomprojecten niet aan hun verplichtingen kunnen of willen voldoen. Dit betekent dat de Uitgevende Instelling mogelijk minder of geen inkomsten verkrijgt uit de exploitatie van de Portfolio Zonnestroomprojecten.

7.2.6 Risico van lagere zoninstraling

Het risico bestaat dat er in één, meerdere of zelfs alle jaren door de Portfolio Zonnestroomprojecten minder elektriciteit wordt opwekt dan verwacht, vanwege een lagere zoninstraling dan geprognostiseerd. Als dit risico

zich voordoet, betekent dit dat mogelijk dat de Uitgevende Instelling niet (tijdig) aan haar financiële verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening kan voldoen.

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 kasstromen blijven ook in een dergelijk scenario ruim voldoende om aan haar verplichtingen te voldoen.

7.2.7 Risico dat contractpartijen niet voldoen aan hun verplichtingen

Het risico bestaat dat één of meerdere van de hieronder beschreven partijen waarmee de Uitgevende Instelling contracten heeft afgesloten om diensten af te nemen wegvallen omdat deze niet meer aan de, in het contract gestelde, voorwaarden kunnen of willen voldoen. Dit betekent dat diensten die werden afgenomen bij de wegvallende partij bij een andere partij moeten worden ondergebracht, mogelijk tegen hogere kosten.

7.2.7.1 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. Om dit risico te mitigeren gebruikt de Uitgevende Instelling alleen zonnepanelen gebruikt van zeer gerenommeerde merken en fabrikanten met een sterke financiële positie.

7.2.7.2 Onderhoudspartijen

De mogelijkheid bestaat dat de onderhoudspartij YSS gedurende de Looptijd van de Obligatielening niet aan haar verplichtingen kan voldoen. Indien dit zich voordoet, zal een andere partij worden gevraagd de verplichtingen van YSS over te nemen. Getracht zal worden om dit onder dezelfde (financiële) voorwaarden te laten plaatsvinden. De mogelijkheid bestaat dat het één 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.

7.2.7.3 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.

7.2.7.4 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 of volledig) aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen.

7.2.8 Risico van ontwikkeling en exploitatie van nieuwe projecten

Het risico bestaat dat één of meerdere nieuw door de Uitgevende Instelling te ontwikkelen Zonnestroomprojecten financieel minder presteert dan verwacht. Omdat de Uitgevende Instelling tijdens de ontwikkeling of exploitatie onvoorziende omstandigheden ervaart.

Om dit risico te mitigeren zal de Uitgevende Instelling enkel investeren in nieuwe Zonnestroomprojecten met een positieve netto-kasstroom. Voor het bouwen van Zonnestroomprojecten zullen turn-key contracten met leveranciers worden afgesloten om het risico van kostenoverschrijdingen en vertragingen te minimaliseren.

Dit betekent dat, wanneer dit risico tot uiting komt dit mogelijk van invloed is op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan haar rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

7.3 Risico's verbonden aan de Obligatielening

7.3.1 Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties

De Obligaties zijn niet verhandelbaar op een beurs of platform en daardoor beperkt verhandelbaar. Dat betekent dat er mogelijk geen koper is voor uw Obligaties als u tussentijds van uw belegging af wilt. U loopt dan dus het risico dat u niet op het door u gewenste moment uw geld terug kan krijgen en uw belegging langer dan gewenst aan moet houden.

De Obligaties zijn enkel verhandelbaar tussen Obligatiehouders. Een Obligatiehouder kan de Uitgevende Instelling om toestemming vragen om de Obligatie aan een derde (niet Obligatiehouder) over te dragen. De Uitgevende Instelling is vrij om een dergelijk verzoek in te willigen of af te wijzen.

7.3.2 Risico waardering van de Obligaties

Het risico bestaat gedurende de Looptijd van de Obligaties de waarde van de Obligaties niet objectief te bepalen is, omdat er geen openbare koers voor de Obligaties wordt gevormd en geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt. Dit betekent dat op het moment dat een Obligatiehouder zijn Obligatie wenst te verkopen de reële waarde van zijn Obligatie moeilijk of niet te bepalen zal zijn.

7.3.3 Risico van waardefluctuaties van de Obligaties

Het risico bestaat dat de waarde van de Obligaties fluctueert. Omdat voor de Obligaties een vaste Rente wordt uitgekeerd is de waarde van de Obligaties mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot een waardedaling van de Obligaties. Een daling van de marktrente leidt in beginsel tot een waardestijging van de Obligaties. Dit betekent dat, op het moment dat een Obligatiehouder zijn Obligatie wenst te verkopen, de waarde van de Obligaties in het economisch verkeer lager kunnen zijn dan de uitstaande Hoofdsom, vanwege een hoge 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 wordt 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 wel een preferente positie ten opzichte van de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling en het door hen ingebrachte vermogen. De Uitgevende Instelling zal geen uitkeringen (in welke vorm dan ook) doen aan haar aandeelhouders alvorens aan de verplichtingen jegens de Obligatiehouders is voldaan.

7.3.5 Risico van de non-recourse bepaling

De Obligatielening bevat een non-recourse bepaling. Deze bepaling houdt in dat de Obligatiehouders zich, tenzij sprake is van opzet of grove schuld, uitsluitend mogen verhalen op het vennootschapsvermogen van de Uitgevende Instelling en dat de Obligatiehouders zich niet mogen verhalen op (privé)vermogen van aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling.

7.3.6 Risico van aflossing ineens bij einde Looptijd

De Uitgevende Instelling beoogt de Obligatielening aan het einde van de Looptijd ineens af te lossen, , vanuit haar operationele kasstromen, eventueel aangevuld met eigen vermogen en/of Projectfinanciering.

Aandeelhouders van de Uitgevende Instelling hebben veel ervaring met het arrangeren van (project)financiering en een uitgebreid relatienetwerk bij financiële instellingen. Zij verwachten daarom, ook ondersteund door de sterke operationele kasstromen (zie 6.2) van het Zonnepark Amer, indien nodig, tijdig een vervangende financiering te kunnen arrangeren.

Hoewel beperkt, kan het risico niet worden uitgesloten dat de Obligatielening aan het einde van de Looptijd niet kan worden afgelost. In dat geval zullen Obligatiehouders afgelost worden uit de operationele kasstromen van de Uitgevende Instelling voor zover als mogelijk. Op basis van de geprognoseerde kasstromen verwacht de Uitgevende Instelling aan alle verplichtingen jegens Obligatiehouders te kunnen voldoen. De looptijd van de Obligatielening zal in het geval dat de Obligatielening niet volledig kan worden afgelost in het geprognoseerde jaar, conform paragraaf 3.3, verlengd worden.

7.4 Overige risico's

7.4.1 Risico van contracten en overeenkomsten

Het risico bestaat dat een verschil van mening tussen contractpartijen ontstaan omdat, ondanks de zorgvuldigheid bij het aangaan van diverse contracten en overeenkomsten, bijvoorbeeld; (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Dit betekent dat, door onvoorziene omstandigheden, afwijkingen in de gemaakte afspraken van invloed kunnen zijn op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

7.4.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving

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

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 dak eigenaren 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.

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 gering.

7.4.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten

Het risico bestaat dat er een situatie van onderverzekering ontstaat, omdat een gebeurtenis (bijvoorbeeld vanwege een terrorismeclausule, natuurramp of oorlogssituatie) niet door verzekeraars wordt gedekt of doordat de omvang van de schade boven de maximale dekking uitkomt. Dit betekent dat, als dit risico zich voordoet, dit kan dat leiden tot een onvoorziene schadepost en extra kosten voor de Uitgevende Instelling.

7.4.4 Risico van samenloop van omstandigheden

Het risico bestaat dat verschillende risicofactoren tegelijkertijd optreden. Een dergelijke samenloop kan leiden tot een situatie waarbij de resterende risico's voor de Obligatiehouders significant zijn. Dit betekent dat, als dit risico tot uiting komt dit gevolgen kan hebben voor de uitbetaling van Rente of Aflossing van de Obligatielening.

8 Fiscale informatie

8.1 Inleiding

De inhoud van dit hoofdstuk is gebaseerd op de interpretatie van de Nederlandse fiscale wetgeving door de Uitgevende Instelling per de datum van het uitbrengen van het Informatie Memorandum. De hieronder genoemde tarieven gelden voor het jaar 2017 en zijn opgenomen ter informatie van de lezer. Voor 2018 is aangekondigd dat de tarieven zullen wijzigen, echter, deze zijn nog niet in wetgeving vastgelegd.

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.) opgericht en gevestigd in Nederland onder Nederlands recht. De Uitgevende Instelling is derhalve belastingplichtig in Nederland voor de vennootschapsbelasting en BTW. De Uitgevende Instelling maakt geen onderdeel uit van een fiscale eenheid.

8.3 Obligatiehouders

8.3.1 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.

Vanaf 2017 wordt het rendement in box 3 afhankelijk gemaakt van de omvang van het vermogen. Afhankelijk van uw vermogen zal de waarde van de Obligatie in Box 3 per saldo belast worden tegen een effectief tarief variërend tussen de 0,86% (laagste schaal) en 1,62% (hoogste schaal) (tarief 2017).

https://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/priv/vermogen_en_aanmerkelijk_belang/vermogen/belasting_betalen_over_uw_vermogen/grondslag_sparen_en_beleggen/berekenen_belasting_over_uw_inkomsten_uit_vermogen_vanaf_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 2017). 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 2017). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten via lineaire amortisatie ten laste van de winst te brengen.

9 Deelname Obligatielening

9.1 Inschrijvingsperiode

- Geïnteresseerden kunnen Inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van 8 maart tot en met 31 maart 2018. Voor het registreren van de Inschrijvingen maakt de Uitgevende Instelling gebruik van de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Op deze website is ook het verloop en het eindresultaat van de Inschrijvingsperiode te volgen.
- De mogelijkheid om in te schrijven wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan in Nederland ingezeten personen en bedrijven. De obligatielening wordt aangeboden aan inwoners van de Gemeente Geertruidenberg en medewerkers van RWE Generation NL B.V..
- De minimale Inschrijving bedraagt €500.
- De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.
- De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door de Uitgevende Instelling lijdt.

9.2 Inschrijvingsproces

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

- De Geïnteresseerde geeft aan een Inschrijving te willen doen door, op de betreffende online projectpagina waarop details van de aanbieding van de Uitgevende Instelling beschikbaar zijn, op de met 'Investeren' gelabelde knop te drukken.
- Hierna geeft de Geïnteresseerde het te investeren bedrag en vult de hiervoor benodigde gegevens in.
- Aan de Inschrijver zal worden voorgerekend worden welk bedrag aan Transactiekosten deze dient te betalen bij Inschrijving.
- De Geïnteresseerde wordt gevraagd akkoord te gaan met de algemene voorwaarden van de DuurzaamInvesteren website. Tevens dient de Geïnteresseerde aan te geven dat hij de bij de aanbieding van de Uitgevende Instelling behorende Informatie Memorandum gelezen en begrepen heeft.
- Vervolgens wordt aan de Geïnteresseerde een gepersonaliseerd Inschrijfformulier getoond met daarin verwerkt de opgegeven gegevens van de Geïnteresseerde. Deze dient door de Geïnteresseerde geaccordeerd te worden. De Geïnteresseerde ontvangt daarna per email een link naar het zojuist geaccordeerde Inschrijfformulier en kan deze ook opslaan voor eigen gebruik. Geadviseerd wordt om deze direct te bewaren voor de eigen administratie.
- De Inschrijver ontvangt bij Inschrijving de benodigde betaalinstructies om de Hoofdsom, vermeerderd met Transactiekosten, te storten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. De Inschrijver kan de betaling voldoen middels iDeal (direct bij Inschrijving) of op eigen gelegenheid (bijvoorbeeld via een bankoverschrijving) doch binnen 7 dagen na Inschrijving.

Hiermee is de inschrijving op de Obligatielening afgerond en kan de Inschrijver voor toewijzing van Obligaties in aanmerking komen.

9.3 Toewijzing Obligaties

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden die op de Obligatielening hebben ingeschreven Obligaties toewijzen. De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen.

Zolang het maximum bedrag van de uitgifte van de Obligatielening (€80.000 in dit geval) niet overschreden door het totaal aan Inschrijvingen, worden in beginsel alle nieuwe Inschrijvingen geaccepteerd en in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst.

Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet (geheel) accepteert zal zij dit zo snel mogelijk, doch voor de Ingangsdatum, bevestigen aan de Inschrijver.

Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en zal het beoogde aantal Obligaties worden toegewezen aan de Inschrijver.

Toewijzing en levering van Obligaties aan Inschrijvers geschiedt door inschrijving van de Inschrijver als Obligatiehouder in het Register.

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

9.4 Herroeping

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

9.5 Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register

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

Iedere Obligatiehouder ontvangt een bevestiging van inschrijving en is gerechtigd zijn inschrijving in het Register in te zien. De Uitgevende Instelling verstrekt geen fysieke Obligaties.

9.6 Obligatievoorwaarden

De voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven zijn opgenomen in Bijlage 2 van het Informatie Memorandum (*Obligatievoorwaarden*).

Bijlage 1: Obligatievoorwaarden

OVERWEGINGEN

- (A) De Uitgevende Instelling schrijft, ter financiering van een deel van de bouwkosten van Zonnepark Amer, de Obligatielening uit, een en ander overeenkomstig het Informatie Memorandum.
- (B) Op 6 maart 2018 heeft de Uitgevende Instelling besloten tot de uitgifte van de Obligatielening.
- (C) In de onderhavige Obligatievoorwaarden stelt de Uitgevende Instelling de voorwaarden vast waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven.
- (D) Geïnteresseerden bevestigen met een Inschrijving op de Obligatielening kennis te hebben genomen van het Informatie Memorandum en de Obligatievoorwaarden.
- (E) Inschrijvingen op de Obligatielening is enkel mogelijk gedurende Inschrijvingsperiode, gebruik makend van de online inschrijvingsmogelijkheid op de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Een concept Inschrijfformulier is opgenomen in Bijlage 3 (*Voorbeeld Inschrijfformulier*).

ARTIKEL 1. DEFINITIES

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

Aflossing	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling. De Obligatielening dient afgelost te zijn op de Aflossingsdatum. De aflossing vindt plaats zoals beschreven in Artikel 6.
Aflossingsdatum	De datum waarop de Obligatielening volledig afgelost dient te zijn, zijnde 5 jaar (60 maanden) na de Ingangsdatum, voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van de mogelijkheid om vervroegd af te lossen.
Artikel	Een Artikel uit deze Obligatievoorwaarden.
Bijlage	Een bijlage bij het Informatie Memorandum dat daarvan een integraal onderdeel vormt.
EUR of euro of €	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.
Geïnteresseerde	Een natuurlijke- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties overweegt.
Hoofdsom	Het door de Obligatiehouder in Obligaties geïnvesteerde bedrag.
Informatie Memorandum	Het op 7 maart 2018 door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum verbonden aan de uitgifte van de Obligatielening, inclusief de daarbij behorende bijlagen.
Ingangsdatum	De datum gelegen uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, mits de uitgifte van de Obligatielening daaraan

voorafgaand niet is ingetrokken door de Uitgevende Instelling. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

Inschrijver	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.
Inschrijvingsperiode	De periode van 8 maart tot en met 31 maart 2018 gedurende welke Geïnteresseerden in kunnen schrijven op de Obligatielening.
Inschrijving	Een toezegging van een Geïnteresseerde om Obligaties te verwerven.
Kwaliteitsrekening	De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notarissen.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening, zijnde 60 maanden (5 jaar) vanaf de Ingangsdatum.
Notaris	Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 32141564, dan wel diens waarnemer of een andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen.
Obligatie	Een door Uitgevende Instelling uitgegeven, niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €500 (<i>vijfhonderd euro</i>) per stuk.
Obligatiehouder	De natuurlijke- of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt.
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uit te geven Obligatielening met een totale nominale waarde van maximaal €80.000 (<i>tachtigduizend euro</i>) zoals beschreven in het Informatie Memorandum.
Obligatievoorwaarden	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft.
Parallele Vordering	De vordering van de Stichting op de Uitgevende Instelling zoals beschreven in Artikel 11.
Portfolio Zonnestroomprojecten	De volledige portfolio Zonnestroomprojecten onder het beheer van de Uitgevende Instelling na succesvolle uitgifte van de Obligatielening. Te weten WEPA NL, Snowworld Zoetermeer, Snowworld Landgraaf en Zonnepark Amer.
Projectfinancier	ING Bank N.V.
Projectfinanciering	Non-recourse projectfinanciering verstrekt aan de Uitgevende Instelling ter financiering van de realisatie en exploitatie van de Portfolio Zonnestroomprojecten.
Register	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van alle Obligatiehouders zijn opgenomen, met vermelding van de

betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.

Rente	De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding van 5,0% op jaarbasis over de nog uit staande Hoofdsom.
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 dezelfde maand als de Ingangsdatum.
Vergadering	Vergadering van Obligatiehouders zoals beschreven in Artikel 12 van de Obligatievoorwaarden.
Zonnepark Amer	Het deels met uitgifte van deze Obligatielening te financieren Zonnestroomproject in detail beschreven in Hoofdstuk 4 van het onderhevig Informatie Memorandum.
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.
Definities betrokken entiteiten	
Aandeelhouder(s)	<p>RWE Generation NL Participations B.V., een naar Nederlands recht opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Arnhem, en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 09197951 in de hoedanigheid van aandeelhouder van de Uitgevende Instelling.</p> <p>WAVE Participations Holding B.V., een naar Nederlands recht opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te 's Hertogenbosch, en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64450953 in de hoedanigheid van aandeelhouder van de Uitgevende Instelling.</p>
DuurzaamInvesteren	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd en kantoorhoudend aan de Keizersgracht 321, 1016 EE te Amsterdam, handelend onder de naam DuurzaamInvesteren, en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
Stichting	Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren, een naar Nederlands recht opgerichte stichting, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772.

Uitgevende Instelling

INDI Solar Projects 1 B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te 's Hertogenbosch en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 65577140.

ARTIKEL 2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

- 2.1 De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet ter dekking van een deel van de kosten verbonden aan de realisatie en exploitatie van het Zonnepark Amer zoals beschreven in het Informatie Memorandum.

ARTIKEL 3. OBLIGATIELENING

- 3.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit aan de Obligatiehouders krachtens de in de Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. De Obligatiehouders worden met het doen van een Inschrijving geacht kennis te hebben genomen van deze Obligatievoorwaarden en zijn daaraan gehouden.
- 3.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt maximaal €80.000 (*tachtigduizend euro*) verdeeld in 160 Obligaties van nominaal €500 (*viijfhonderd euro*) elk, oplopend genummerd van 1 tot en met 160. De Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders die onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang zijn, zonder enig verschil in preferentie.
- 3.3 De Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de 'U.S. Securities Act of 1933' of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in- of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

ARTIKEL 4. INSCHRIJVING OP EN UITGIFTE VAN OBLIGATIES

- 4.1 Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden toewijzen met inachtneming van de bepalingen in dit Artikel.
- 4.2 Inschrijven op de Obligatielening geschiedt middels het invullen van het online Inschrijfformulier, beschikbaar op de betreffende projectpagina op de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl) en het overmaken van het te investeren bedrag op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.
- 4.3 De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten (welke aangepaste termijn dan geldt als de Inschrijvingsperiode) dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enige schade die iemand door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling lijdt.

De Uitgevende Instelling zal de uitgifte van de Obligatielening in elk geval intrekken indien voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minder dan €40.000 (*veertigduizend euro*) is ingeschreven op Obligaties.

- 4.4 Inschrijvingen worden in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst. Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet (geheel) accepteert zal zij dit zo snel mogelijk en in ieder geval voor uitgifte van de Obligatielening melden aan de Inschrijver. Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en wordt het beoogde aantal Obligaties toegewezen aan de Inschrijver. De Uitgevende Instelling is de enige die Obligaties kan toewijzen.
- 4.5 Een Inschrijver heeft 14 dagen na Inschrijving de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dat geval van rechtswege ontbonden.
- 4.6 De Ingangsdatum van de Obligatielening valt, tenzij de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekt, uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode. De Ingangsdatum alsmede een bevestiging van toewijzing van Obligaties zal door de Uitgevende Instelling na sluiting van de Inschrijvingsperiode aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

ARTIKEL 5. LEVERING EN ADMINISTRATIE VAN DE OBLIGATIES; REGISTER

- 5.1 Uitgifte van de Obligaties geschiedt door inschrijving van de Inschrijver in het Register als Obligatiehouder. Obligatiehouders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun inschrijving in het Register in te zien ten kantore van de Uitgevende Instelling. Er zullen geen bewijzen van inschrijving worden verstrekt.
- 5.2 De Uitgevende Instelling houdt het Register in elektronische of andere door de Uitgevende Instelling te bepalen vorm, waarin in ieder geval de namen en adressen van Obligatiehouders zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden Obligaties.
- 5.3 Een Obligatiehouder dient iedere wijziging in de gegevens als genoemd in lid 2 van dit Artikel onmiddellijk aan de Uitgevende Instelling door te geven. Een wijziging van deze gegevens van de Obligatiehouder zijn slechts tegenover het Uitgevende Instelling van kracht nadat de Obligatiehouder de Uitgevende Instelling daarvan schriftelijk in kennis heeft gesteld.
- 5.4 De Uitgevende Instelling actualiseert het Register na iedere wijziging van de daarin opgenomen gegevens zoals beschreven in lid 3 van dit Artikel.

ARTIKEL 6. RENTE EN AFLOSSING

- 6.1 De Uitgevende Instelling is over het niet afgeloste deel van de Hoofdsom, en eventueel achterstallige Rente, een Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder van 5,0% op jaarbasis, te rekenen vanaf de Ingangsdatum. De Rentebetaling geschiedt – met inachtneming van Artikel 7 - jaarlijks op de Rentedatum, op welke datum de Rente over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) jaar dient te zijn voldaan.
- 6.2 De Obligatielening heeft een looptijd van 60 maanden (5 jaar) vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd dient de Hoofdsom, alsmede de daarover verschuldigde Rente, geheel te zijn afgelost door de Uitgevende Instelling.
- 6.3 Vervroegde Aflossing, geheel of gedeeltelijk, van de Obligatielening door de Uitgevende Instelling is toegestaan.
- 6.4 De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder deze – uiterlijk één werkdag voorafgaand aan de Rentedatum in een jaar – hierover informeren.

Indien deze situatie zich voordoet, geldt dat de betreffende 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 vastgelegd in Artikel 7 (*Achterstelling*) in acht nemende, achterstallige aflossing- en rentebetalingen verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna op de verschuldigde Hoofdsom.

- 6.5 Betaling van gelden uit hoofde van de Obligatie door of namens de Uitgevende Instelling op de in het Register vermelde banrekening bevrijdt de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouder. De Obligatiehouder verleent de Uitgevende Instelling hiervoor bij voorbaat kwijting.

ARTIKEL 7. RANGORDE / ACHTERSTELLING VAN DE OBLIGATIELENING

- 7.1 De vordering van de Obligatiehouder (waaronder Aflossing, Rente en eventuele kosten) uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden is te allen tijde in rang achtergesteld als bedoeld in artikel 3:277 lid 2 Burgerlijk Wetboek, bij vorderingen welke Projectfinancier op de Uitgevende Instelling heeft en/of zal verkrijgen uit hoofde van verstrekte en/of te verstrekken geldleningen, verleende en/of te verlenen kredieten in rekening-courant, tegenwoordige en/of toekomstige borgstellingen, waaronder begrepen de Projectfinanciering, dan wel uit welke andere hoofden dan ook in geval van alle situaties van verdeling van een verhaalsopbrengst, zowel in als buiten een insolventieprocedure, waaronder in ieder geval begrepen:

- i. verdeling van een verhaalsopbrengst na executoriale verkoop van één of meer goederen van de Uitgevende Instelling;
- ii. verdeling van een verhaalsopbrengst na inning van verpande vorderingen van de Uitgevende Instelling;
- iii. een gerechtelijk of buitengerechtelijk akkoord, gesloten door de Uitgevende Instelling met één of meer van zijn schuldeiser(s);
- iv. een uitkering tijdens een vereffening, dat volgt na een ontbinding van de debiteur in de zin van de artikelen 2: 19,19a, 20 en 21 van het Burgerlijk Wetboek.

- 7.2 Om over te kunnen gaan tot uitkering van Rente en Aflossing van de Hoofdsom aan Obligatiehouders dient de Uitgevende Instelling, te voldoen aan de volgende eisen onder de Projectfinanciering van de Huidige Portfolio:

- i. de eerste aflossing onder alle op dat moment uitstaande Projectleningen is gedaan;
- ii. er geen Opeisingsgrond onder de financieringsdocumenten is;
- iii. de DSCR groter is dan 1.15;
- iv. de Debt Service Reserve Account is volledig gevuld;
- v. de verplichte opbouw van de Maintenance Reserve Account is voldaan over de afgelopen periode;
- vi. er na de uitkeringen voldoende werkkapitaal beschikbaar blijft op de rekening van de kredietnemer.

Indien de Uitgevende Instelling niet voldoet aan bovengenoemde voorwaarden, zal zij de betalingen aan Obligatiehouders moeten opschorten en bijschrijven op de Hoofdsom zoals beschreven in paragraaf 3.3.3.

Een betaling door de Uitgevende Instelling aan een Obligatiehouder waarvoor niet de noodzakelijke toestemming van de Projectfinancier is verkregen, is nietig en kan op last van de Projectfinancier door de Uitgevende Instelling of door de Projectfinancier zelf worden teruggevorderd van de Obligatiehouder die de onrechtmatige betaling heeft ontvangen. Een Obligatiehouder is verplicht aan een dergelijke vordering op eerste verzoek te voldoen.

- 7.3 De Uitgevende Instelling zal geen geldlening aangaan (hoe ook genaamd) die in rang hoger is dan de Obligatielening (anders dan de Projectfinanciering), of zekerheden verstrekken aan een derde (anders dan aan de Projectfinancier).
- 7.4 De Obligatiehouders hebben een preferente positie ten opzichte van de aandeelhouder(s) van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal geen dividend of andere uitkeringen doen aan haar aandeelhouder(s) zolang er direct opeisbare verplichtingen aan Obligatiehouders bestaan.

ARTIKEL 8. OVERDRAAGBAARHEID

- 8.1 De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt. De Obligaties zijn zonder schriftelijke, andersluidende toestemming van de Uitgevende Instelling enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders.
- 8.2 Overdracht onder bijzondere titel, zoals ten gevolge van schenking of verkoop, van de Obligatie(s) kan, onverminderd het bepaalde in het eerste lid van dit Artikel, slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen overdragende en verkrijgende Obligatiehouders. De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na ontvangst van de hiervoor bedoelde documenten, verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren.
- 8.3 In afwijking van het eerste lid van dit Artikel, kan of kunnen in geval van overlijden van een Obligatiehouder de Obligatie(s) onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op erfgenamen van de Obligatiehouder. In die situatie geldt dat de verkrijgende Obligatiehouder, onder overlegging van een verklaring van erfrecht, mededeling van de overdracht aan de Uitgevende Instelling dient te doen. De Uitgevende Instelling zal, na bevestiging van ontvangst van bedoeld bewijs, de overdracht verwerken in het Register.

ARTIKEL 9. NON RECOURSE BEPALING

- 9.1 De Obligatiehouders kunnen zich in geval van opeisbaarheid van de uitstaande bedragen onder de Obligaties slechts verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 10. VERZUIM EN OPEISBAARHEID

- 10.1 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van de Obligatiehouder op ontbinding en/of schadevergoeding wegens tekortkoming van of door de Uitgevende Instelling, is de nog uitstaande Hoofdsom tezamen met eventueel verschuldigde Rente, direct opeisbaar in de navolgende gevallen:
- i. Indien Uitgevende Instelling één of meer van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden jegens Obligatiehouder niet, niet tijdig, niet volledig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 (dertig) dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft.

In uitzondering op het voorgaande geldt dat de Uitgevende Instelling niet in verzuim is onder de Obligatievoorwaarden indien zij een betaling van aan Obligatiehouders verschuldigde bedragen

niet kan verrichten omdat zij hiervoor geen toestemming verkrijgt van de Projectfinancier. Het niet verkrijgen van de in Artikel 7.2 beschreven benodigde toestemming van de Projectfinancier levert derhalve geen opeisingsgrond op.

- ii. Indien de Uitgevende Instelling een geldlening met een Derde aangaat (hoe ook genaamd), anders dan een verhoging van de Projectfinanciering, die in rang hoger is dan de Obligatielening of zekerheden op de Portefeuille Zonnestroomprojecten verstrekt aan een derde, anders dan aan de Projectfinancier;
- iii. Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt, of surseance van betaling wordt verleend of aanvraagt;
- iv. Bij een besluit tot splitsing, (juridische) fusie, verkoop, ontbinding of liquidatie of algehele staking of staking van een essentieel onderdeel van de onderneming van de Uitgevende Instelling.

10.2 In geval van opeisbaarheid van bedragen op grond van dit Artikel 10 mag de Obligatiehouder, met uitzondering van de in het derde lid van dit Artikel genoemde gevallen, zolang de Uitgevende Instelling nog verplichtingen heeft onder de Projectfinanciering niet overgaan tot:

- i. opeising van verschuldigde bedragen, dan wel heeft een opeising geen rechtsgevolg;
- ii. aanvragen van het faillissement van de Uitgevende Instelling;
- iii. het treffen van andere verhaalsmaatregelen, zoals het ten laste van de Uitgevende Instelling leggen van conservatoir en executoriaal beslag; en/of;

(iv) andere met i of ii of iii vergelijkbare acties ten opzichte van de Uitgevende Instelling;

Bovengenoemde handelingen zijn in strijd met de achtergestelde positie van de Obligatiehouder zoals beschreven in Artikel 7 (Achterstelling).

10.3 De handelingen als bedoeld in Artikel 10.2 (i) tot en met (iv) zijn wel toegestaan indien (a) de Uitgevende Instelling geen verplichtingen meer heeft jegens de Projectfinancier, of (b) de verplichtingen onder de Projectfinanciering direct opeisbaar zijn gesteld door de Projectfinancier en de Projectfinancier tot daadwerkelijke opeising is overgegaan of (c) in alle andere gevallen, nadat de Stichting schriftelijke toestemming heeft verkregen van de Projectfinancier.

ARTIKEL 11. PARALLELE VORDERING

11.1 De Uitgevende Instelling erkent hierbij de Obligatielening schuldig aan de Stichting.

De Stichting is gerechtigd tot ontvangst van bedragen door betalingen van de Uitgevende Instelling, die gelijk zijn aan de bedragen die de Uitgevende Instelling in verband met de Obligatielening is verschuldigd aan de Obligatiehouders, zijnde de Rente en de Aflossing(en).

De Stichting heeft (hiermee) een zelfstandig, parallel vorderingsrecht ten aanzien van de Uitgevende Instelling ter zake van de rechten en vorderingen van de Obligatiehouders, dat op geen enkele wijze afbreuk doet aan de (corresponderende) rechten en vorderingen van de Obligatiehouders.

11.2 Iedere betaling die de Stichting ontvangt op de Parallele Vordering of iedere kwijtschelding of uitstel van betaling, na een genomen besluit daartoe als bedoeld in de Artikel 12 die de Stichting aan de Uitgevende Instelling verleent, vermindert de (corresponderende) vorderingen van de Obligatiehouders, namelijk de rechten op de Rente en de Aflossing(en) voor een gelijk bedrag, en vice versa.

De Parallele Vordering zal te allen tijde gelijk zijn aan het totaal van de geldelijke verplichtingen - in verband met de Obligatielening - van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders ter zake de Rente en de Aflossing(en).

- 11.3 De Stichting enerzijds en de Obligatiehouders anderzijds zijn gehouden om af te zien van handelingen waardoor de Uitgevende Instelling, door de Stichting en de Obligatiehouders tegelijkertijd, tot betaling van de Parallele Vordering én de vorderingen van de Obligatiehouders wordt aangesproken.
- 11.4 De Stichting is gehouden om in de uitoefening van zijn rechten als bedoeld in dit Artikel te allen tijde te handelen in het belang van de Obligatiehouders, en door haar uit hoofde van de Parallele Vordering ontvangen betalingen onverwijld af te dragen aan de Obligatiehouders naar rato van hun bezit van Obligaties.

ARTIKEL 12. STICHTING; TAAK, LAST EN VOLMACHT, BEËINDIGING FUNCTIE, VERGADERINGEN

Vertegenwoordiging van Obligatiehouders door de Stichting

- 12.1 De Stichting oefent de rechten van de Obligatiehouders onder de Obligatielening uit, jegens de Uitgevende Instelling en jegens derden, zonder tussenkomst van de Obligatiehouder. Individuele Obligatiehouders kunnen niet rechtstreeks optreden jegens de Uitgevende Instelling, dan wel derden inzake de Obligatielening.
- 12.2 De Obligatiehouders verlenen hierbij een volmacht en last met privaatieve werking aan de Stichting om namens de Obligatiehouders:
- i. uitvoering te geven aan besluiten van de vergadering van de Stichting;
 - ii. de rechten en belangen van de Obligatiehouders uit hoofde van deze overeenkomst uit te oefenen, jegens de Uitgevende Instelling en jegens derden;
 - iii. in dat verband rechtshandelingen te verrichten; en
 - iv. verder al datgene te doen of na te laten wat, in het licht van het bepaalde in Artikel 11, noodzakelijk, nuttig of wenselijk is.

Deze overeenkomst van lastgeving houdt in dat aan de Stichting de opdracht wordt verstrekt om in naam van de Obligatiehouder voor rekening van de Obligatiehouder en met uitsluiting van de Obligatiehouder alle rechtshandelingen te verrichten die verband houden met de Obligatielening en de Obligatie(s) van de Obligatiehouder. Deze overeenkomst zal niet eindigen door opzegging door de Obligatiehouder op een termijn die minder dan een jaar bedraagt, noch door diens dood, ondercuratelestelling, faillissement of het ten aanzien van hem van toepassing verklaren van de schuldsaneringsregeling natuurlijke personen. De Obligatiehouder geeft uitdrukkelijk toestemming als bedoeld in artikel 7:416 aan de Stichting om als wederpartij van de Obligatiehouder op te treden.

- 12.3 De Obligatiehouders vrijwaren de Stichting voor iedere aansprakelijkheid die uit de uitoefening van de verleende volmacht en last voor de Stichting mocht voortvloeien, uitgezonderd aansprakelijkheden die opkomen vanwege de grove schuld of opzet van de Stichting.

Opzegging en vervanging Stichting

- 12.4 De Stichting kan haar functie beëindigen door opzegging met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste drie (3) maanden; de Stichting zal echter zijn functie niet eerder (feitelijk) beëindigen dan nadat een (1) vervanger is aangesteld waaraan de Parallele Vordering is overgedragen.

Opzegging van de functie van de Stichting van de zijde van de Vergadering geschiedt met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste een (1) maand. Na opzegging van de zijde van de vergadering is de Stichting gehouden alle noodzakelijke medewerking te verlenen aan de aangestelde vervanger tot overdracht van de Parallele Vordering. Opzegging geschiedt tegen de laatste dag van een maand.

- 12.5 Ingeval van vervanging van de Stichting treedt de aangestelde vervanger met betrekking tot alle (overige) rechten en verplichtingen onder de Obligatielening in de plaats van de Stichting, daaronder uitdrukkelijk begrepen de volmacht en last met privaatieve werking als bedoeld in Artikel 12.2 waartoe de Obligatiehouders, voor zover vereist, de Stichting de bevoegdheid verlenen.

Vergadering van Obligatiehouders

- 12.6 De Stichting kan een vergadering bijeen roepen voor overleg met of het raadplegen van de Obligatiehouders (een Vergadering). Ook de Obligatiehouders kunnen verzoeken tot het houden van een vergadering voor overleg met de Stichting, met inachtneming van het bepaalde hierna.
- 12.7 De oproeptermijn voor een Vergadering bedraagt minimaal veertien (14) dagen, de dag van oproeping en vergadering niet meegerekend. In spoedeisende gevallen, dit ter uitsluitende beoordeling van de Stichting, kan de Stichting de termijn voor oproeping van een Vergadering verkorten tot minimaal zeven (7) dagen, de dag van oproeping en vergadering niet meegerekend. Een Vergadering van wordt gehouden in de gemeente Amsterdam, op de plaats en het tijdstip als te bepalen door de Stichting.
- 12.8 In de uitnodiging voor de Vergadering wordt vermeld en toegelicht over welke onderwerpen zal worden beraadslaagd of besloten, en waar en op welk tijdstip de Vergadering wordt gehouden. De Stichting kan de Uitgevende Instelling uitnodigen voor het bijwonen van de Vergadering. Een bestuurder van de Stichting zit de vergadering voor en wijst een notulist aan. Notulen worden na de vergadering aan de Obligatiehouders gezonden.

Vergadermomenten

- 12.9 De Stichting is gehouden een Vergadering bijeen te roepen indien zich een geval als bedoeld in Artikel 10 (*Verzuim en opeisbaarheid*) voordoet, en wel binnen acht (8) werkdagen nadat zulk een geval zich heeft voorgedaan. In die Vergadering zal in elk geval worden beraadslaagd en, zo mogelijk en voorzover niet strijdig met Artikel 10.2, besloten over eventuele acties tot nakoming door de Uitgevende Instelling van deze overeenkomst, verlening van uitstel van betaling of (gedeeltelijke) kwijtschelding.
- 12.10 Op verzoek een of meer van de Obligatiehouders, mits de verzoeker(s) (gezamenlijk) ten minste 25% (vijfentwintig procent) van de stemrechten als bedoeld in Artikel 12.12 houdt (houden), roept de Stichting een Vergadering bijeen, en wel binnen tien (10) werkdagen na ontvangst van dit verzoek. Bedoelde verzoeker(s) vermeldt (vermelden) in het verzoek over welke onderwerpen zal worden beraadslaagd of besloten, en geeft (geven) daar een toelichting op. De Stichting neemt deze op in de uitnodiging voor de Vergadering.
- 12.11 Verder is de Stichting gehouden een Vergadering bijeen te roepen in het geval de Stichting opzegt als bepaald in Artikel 12.4, en wel binnen tien (10) werkdagen nadat de opzegging is gedaan. In die Vergadering wordt in elk geval beraadslaagd en zo mogelijk gestemd over vervanging van de Stichting.

Besluitvorming op een Vergadering

12.12 De Stichting kan haar (overige) besluiten ter goedkeuring voorleggen aan de Vergadering.

Voor zover niet anders is bepaald in deze overeenkomst worden besluiten van de Vergadering genomen met een gewone meerderheid van de ter Vergadering uitgebrachte stemmen, waarbij elke Obligatie recht geeft op één stem. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht.

Alle stemmingen geschieden mondeling met uitzondering van stemmingen waarvoor de voorzitter van de Vergadering anders beslist.

12.13 Voor elk besluit van de Stichting tot:

- (a) verlening aan de Uitgevende Instelling van uitstel van betaling;
- (b) verlening aan de Uitgevende Instelling van kwijtschelding;
- (c) opzegging van de Stichting; of
- (d) wijziging van de Obligatievoorwaarden (waarvoor tevens instemming van de Stichting en de Uitgevende Instelling is vereist),

Is (i) de goedkeuring van de Vergadering van Obligatiehouders vereist, voor welke goedkeuring een meerderheid van ten minste 75% (vijfenzeventig procent) van de ter vergadering uitgebrachte stemmen is vereist en (ii) voor wat betreft (c) en (d) goedkeuring van de Projectfinancier.

12.14 Besluiten van de Vergadering kunnen buiten vergadering worden genomen, mits (a) met medeweten van de Stichting, (b) schriftelijk en (c) met unanieme stemmen.

12.15 Indien de Stichting in de uitoefening van zijn taken kosten moet maken, bijvoorbeeld voor externe (juridische) bijstand, is de Stichting bevoegd de uitoefening van die taken op te schorten totdat de Stichting zekerheid is verschaft - door de Uitgevende Instelling, de Obligatiehouders of derden - voor de voldoening van die kosten.

ARTIKEL 13. KENNISGEVING

13.1 Alle kennisgevingen, mededelingen, opgaven of verklaringen aan de Uitgevende Instelling kunnen worden gericht op het hieronder vermelde adres (wijzigingen voorbehouden).

Uitgevende Instelling: INDI Solar Projects 1 B.V.
Adres: Graafsebaan 135
Postcode: 5248 NL
Plaats en land: Rosmalen, Nederland
E-mailadres: obligaties.ISP1@indienergie.nl

ARTIKEL 14. SLOTBEPALINGEN

14.1 Als enige bepaling in deze Investeringsovereenkomst nietig of vernietigbaar zou zijn, zal dat geen afbreuk doen aan de rechtsgeldigheid van alle overige bepalingen in de Obligatievoorwaarden.

- 14.2 Behoudens in geval van opzet of bewuste roekeloosheid, is de totale aansprakelijkheid van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de uitgifte van de Obligatielening beperkt tot de vergoeding van eventuele schade tot maximaal de Hoofdsom en de eventueel nog uitstaande Rente, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.
- 14.3 Op de Obligatievoorwaarden is Nederlands recht van toepassing.

Bijlage 2 Inschrijfformulier (concept)

Datum: [investdate]

Uniek transactie ID: [investmentId]

Inschrijfformulier inzake de 5,0% obligatielening die door INDI Solar Projects 1 B.V., een naar Nederlands recht opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te 's Hertogenbosch en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 65577140, wordt aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Informatie Memorandum d.d. 7 maart 2018.

De ondergetekende:

[firstname][lastname], geboren op [birthdate], met adres [address], [postalcode], [city], en e-mailadres [email], (hierna: "Inschrijver").

In aanmerkingen nemende dat

- Termen die beginnen met een hoofdletter de betekenis hebben zoals bepaald in de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 1 van het Informatie Memorandum, tenzij anders aangegeven in dit inschrijfformulier;
- De Uitgevende Instelling, ter financiering van de realisatie van Zonnepark Amer, de Obligatielening uitschrijft bestaande uit maximaal 160 obligaties met een nominale waarde van €500 elk, in totaal maximaal €80.000 een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatie Memorandum;
- Deze inschrijving op elektronische wijze tot stand komt.

Verklaart hierbij

1. Zorgvuldig kennis genomen te hebben van (i) de inhoud van het Informatie Memorandum en in het bijzonder de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening en (ii) de inhoud van de Obligatievoorwaarden;
2. Akkoord te gaan met en zich gebonden te achten aan de inhoud van de bepalingen van de Obligatievoorwaarden;
3. Voor een bedrag van €[amount] Obligaties te willen verwerven, verdeelt over een of meer Obligatie(s) met een nominale waarde van €500 (*vijfhonderd euro*);
4. Bekend te zijn met het feit dat de Uitgevende Instelling zonder opgaaf van reden een Inschrijving kan weigeren, de Inschrijvingsperiode kan verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode; en
5. Het te investeren bedrag uiterlijk binnen 7 dagen na invulling van dit inschrijfformulier, over te maken op de hiervoor beschikbare Kwaliteitsrekening van notariskantoor Horst & van de Graaff bij ABN AMRO Bank N.V.

onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969. Na akkoord op dit inschrijfformulier ontvangt u de nodige betalingsinstructies.

Na betaling is de Inschrijving afgerond en kan deze voor toewijzing van Obligaties in aanmerking komen.

Mededelingen

Met inachtneming van hetgeen hierboven bepaald zal bij toewijzing van de Obligaties de Obligatielening uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode aanvangen.

De formele bevestiging van de Ingangsdatum alsook de toewijzing van Obligaties zal door de Uitgevende Instelling na sluiting van de Inschrijvingsperiode aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

Indien Obligaties niet worden toegewezen of de Inschrijving binnen 14 dagen na Inschrijving wordt ingetrokken, zal het door de Obligatiehouder gestorte bedrag worden teruggestort.

Op [investdate] elektronisch akkoord verklaard door [firstname][lastname] als Inschrijver.