

Prospectus verbonden aan
de uitgifte van Obligaties
door Zelfstroom SPV 7 B.V.

30 november 2016

INHOUDSOPGAVE

| | | |
|---------|--|----|
| 1. | Samenvatting | 6 |
| 2. | Risicofactoren | 22 |
| 2.1. | Inleiding | 22 |
| 2.2. | Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming..... | 22 |
| 2.2.1. | Risico van wanbetaling door klanten van de Uitgevende Instelling..... | 22 |
| 2.2.2. | Risico van faillissement van klanten van de Uitgevende Instelling..... | 22 |
| 2.2.3. | Risico niet afsluiten huurovereenkomsten..... | 23 |
| 2.2.4. | Risico van bedrijfsaansprakelijkheid..... | 23 |
| 2.2.5. | Risico van waardedaling van de Zonnestroomsystemen..... | 23 |
| 2.2.6. | Risico van herfinanciering | 24 |
| 2.2.7. | Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling of een andere Zelfstroom entiteit..... | 24 |
| 2.2.8. | Risico's van wegvallen van contractpartijen | 24 |
| 2.2.9. | Risico van diefstal en/of schade aan zonnestroomsystemen..... | 25 |
| 2.2.10. | Risico van schade aan huizen door de zonnestroomsystemen..... | 26 |
| 2.2.11. | Risico van bedrijfsschadeverzekering | 26 |
| 2.2.12. | Risico van onvoldoende eigen vermogen..... | 27 |
| 2.2.13. | Risico van de non-recourse bepaling | 27 |
| 2.3. | Risico's verbonden aan de Obligatielening..... | 27 |
| 2.3.1. | Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties..... | 27 |
| 2.3.2. | Risico waardering van de Obligaties..... | 27 |
| 2.3.3. | Risico van waarde van de Obligaties..... | 27 |
| 2.4. | Overige risico's..... | 28 |
| 2.4.1. | Risico van contracten en overeenkomsten..... | 28 |
| 2.4.2. | Risico van wijzigende wet- en regelgeving..... | 28 |
| 2.4.3. | Risico van onderverzekering en calamiteiten | 29 |
| 3. | De portefeuille Zonnestroomsystemen van de uitgevende instelling..... | 30 |
| 3.1. | Inleiding | 30 |
| 3.2. | Kerngegevens van de Portefeuille Zonnestroomsystemen..... | 30 |
| 3.3. | Technologie en Garanties | 31 |
| 3.3.1. | Inleiding..... | 31 |
| 3.3.2. | Garanties..... | 31 |
| 3.3.3. | Verzekering van de garanties..... | 32 |

| | | |
|--------|---|----|
| 3.4. | Oplevering van de Zonnestroomsystemen..... | 32 |
| 3.4.1. | Oplevering gegarandeerd door Zelfstroom Installaties..... | 32 |
| 3.4.2. | Status orderportefeuille en verwachte opleverdata..... | 32 |
| 3.4.3. | Technische uitvoering | 33 |
| 4. | Beschrijving van de aanbieding..... | 34 |
| 4.1. | Doelstelling van de uit te geven Obligatielening..... | 34 |
| 4.2. | Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening | 34 |
| 4.3. | Rendement voor Obligatiehouders..... | 35 |
| 4.4. | Zekerheden voor Obligatiehouders | 36 |
| 4.5. | Opschortende Voorwaarde voor uitgifte van de Obligatielening | 36 |
| 4.6. | Ingangsdatum van de Obligatielening..... | 36 |
| 4.7. | Informatievoorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders..... | 37 |
| 4.7.1. | Inzage Obligatiehouderregister..... | 37 |
| 4.7.2. | Jaarlijkse informatievoorziening..... | 37 |
| 4.8. | Overige | 37 |
| 5. | Uitgevende Instelling en betrokken partijen..... | 38 |
| 5.1. | Zelfstroom SPV 7 B.V. (“Uitgevende Instelling”)..... | 38 |
| 5.1.1. | Activiteiten..... | 38 |
| 5.1.2. | Kerngegevens..... | 38 |
| 5.1.3. | De Zelfstroom Groep..... | 39 |
| 5.2. | Zelfstroom B.V. (“Zelfstroom”)..... | 40 |
| 5.3. | Zelfstroom Beheer B.V. (“Zelfstroom Beheer”)..... | 41 |
| 5.4. | Zelfstroom Installaties B.V. (“Zelfstroom Installaties”)..... | 41 |
| 5.4.1. | Track Record Zelfstroom Installaties | 41 |
| 5.4.2. | Kwaliteitsbewaking | 41 |
| 5.5. | Leveranciers van Zonnestroomsystemen..... | 42 |
| 5.5.1. | Autarco..... | 42 |
| 5.5.2. | Solarclarity | 42 |
| 5.6. | Verzekeringen | 43 |
| 5.7. | Juridische adviseur van de Uitgevende Instelling..... | 43 |
| 5.8. | Rechtszaken en arbitrages..... | 44 |
| 5.9. | Belangen | 44 |
| 5.10. | Vervangen van activa..... | 44 |
| 6. | Financiële informatie..... | 45 |
| 6.1. | Financiële positie van de Uitgevende Instelling..... | 45 |
| 6.1.1. | Geprognostiseerde balans | 45 |

| | | |
|-------------|--|-----------|
| 6.1.2. | Geprognotiseerde winst- en verliesrekening..... | 46 |
| 6.2. | Rentebetaling en Aflossing van de Obligatielening | 50 |
| 6.2.1. | Dekking van rentelasten gedurende de Looptijd..... | 50 |
| 6.2.2. | Aflossing ineens aan het einde van de Looptijd | 50 |
| 6.2.3. | In geval herfinanciering verlaat of niet (geheel) mogelijk is..... | 50 |
| 6.3. | Dividendbeleid | 50 |
| 6.4. | Externe verslaggeving..... | 50 |
| 6.5. | Toelichting analyse herfinanciering scenario's..... | 51 |
| 6.5.1. | Herfinanciering middels een langjarige projectfinanciering..... | 51 |
| 6.5.2. | Toelichting basis scenario..... | 51 |
| 6.5.3. | Alternatieve herfinancieringsscenario's | 52 |
| 6.6. | Scenario zonder herfinanciering | 52 |
| 6.7. | Uitgifte obligatielening kleiner dan €2.000.000..... | 53 |
| 6.8. | Accountant van de Uitgevende Instelling..... | 54 |
| 7. | Fiscale informatie..... | 55 |
| 7.1. | Algemeen..... | 55 |
| 7.2. | De Uitgevende Instelling..... | 55 |
| 7.3. | Obligatiehouders | 55 |
| 7.3.1. | Nederlandse particuliere belegger..... | 55 |
| 7.3.2. | Ondernemer/natuurlijk persoon..... | 55 |
| 7.3.3. | Besloten Vennootschap | 56 |
| 8. | Deelname Obligatielening | 57 |
| 8.1. | Deelname | 57 |
| 8.2. | Inschrijving van Investeerders in en administratie van het Obligatiehouderregister..... | 57 |
| 8.3. | Betaling..... | 57 |
| 8.4. | Nederlands recht..... | 57 |
| 8.5. | Overdracht van obligaties | 58 |
| 8.6. | Overig..... | 58 |
| 9. | Overige Informatie | 59 |
| 9.1. | Algemeen | 59 |
| 9.2. | Verkoop- en overdrachtsbeperkingen | 59 |
| 9.3. | Wet op het financieel toezicht | 60 |
| 9.4. | Verantwoordelijkheid..... | 60 |
| 9.5. | Documenten opgenomen in dit Prospectus door middel van verwijzing..... | 60 |
| 9.6. | Toestemming en voorwaarden voor het gebruik van het Prospectus..... | 61 |

| | |
|---|----|
| 10. Bijlage 1: Definities..... | 62 |
| 11. Bijlage 2: Voorbeeld investeringsovereenkomst..... | 67 |
| 12. Bijlage 3: Onderzoeksrapport bij prognoses..... | 78 |
| 13. Bijlage 4: Grondslagen van waardering en resultaatbepaling..... | 80 |
| 14. Bijlage 5: Akte van oprichting uitgevende instelling..... | 82 |
| 15. Bijlage 6: Voorbeeld huurovereenkomsten..... | 83 |
| 16. Bijlage 7: Algemene voorwaarden huur..... | 84 |
| 17. Bijlage 8: Grantievoorwaarden leveranciers..... | 85 |
| 18. Bijlage 9: Materiaal specificaties..... | 86 |

1. SAMENVATTING

Begrippen in het Prospectus die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in Bijlage 1: Definities.

Deze samenvatting is opgebouwd uit informatieverplichtingen die worden aangeduid met 'elementen'. Deze elementen zijn genummerd in de afdelingen A - E (A.1 - E.7) van deze samenvatting.

Deze samenvatting bevat alle elementen waarvan het is vereist die op te nemen in een samenvatting voor de onderhavige effecten en uitgevende instelling. Omdat sommige elementen niet vereist zijn om genoemd te worden, kunnen er hiaten zijn in de (opvolgende) nummering van de elementen.

In het geval het is vereist dat een element wordt opgenomen in de samenvatting vanwege het type van de effecten en de uitgevende instelling, kan het voorkomen dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot dat element. In dat geval is een korte beschrijving van het element opgenomen met daarachter de opmerking 'niet van toepassing'.

Afdeling A - Inleiding en waarschuwingen

| | | |
|-----|--|---|
| A.1 | Waarschuwing | <p>Deze samenvatting moet worden gelezen als inleiding op het Prospectus. Iedere beslissing om te beleggen in de Obligaties moet zijn gebaseerd op bestudering van het gehele Prospectus door de Investeerder.</p> <p>Indien een vordering met betrekking tot de informatie in dit Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, draagt de Investeerder die als eiser optreedt volgens de nationale wetgeving van de lidstaten eventueel de kosten voor de vertaling van dit Prospectus voordat de vordering wordt ingesteld.</p> <p>De Uitgevende Instelling kan alleen wettelijk aansprakelijk worden gesteld, indien de samenvatting gelezen in samenhang met de andere delen van het Prospectus misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien deze samenvatting gelezen in samenhang met de andere delen van het Prospectus, niet de kerngegevens bevat om Investeerders te helpen wanneer zij overwegen in de Obligaties te investeren.</p> |
| A.2 | Toestemming en voorwaarden voor het gebruik van het Prospectus | <p>De Uitgevende Instelling verleent toestemming aan, Duurzaaminvesteren, de financiële intermediair, voor het gebruik van het Prospectus bij de activiteiten van laatstbedoelde in de uitgifte van de Obligaties. Deze</p> |

| | | |
|--|--|--|
| | | <p>toestemming geldt voor de duur van de Inschrijvingsperiode.</p> <p>De financiële intermediair, als bedoeld in de eerste alinea van dit element is verplicht aan Geïnteresseerden informatie over de voorwaarden van de aanbieding te verstrekken.</p> <p>Op de uitgifte van de Obligatielening, de Obligaties en het Prospectus is slechts het Nederlandse recht van toepassing. De bijlagen 1 tot en met 9 worden steeds geacht integraal deel uit te maken van het Prospectus.</p> <p>Tot het moment van verwerving van Obligaties kunnen Geïnteresseerden generlei recht aan het Prospectus ontleen. Slechts de inhoud van het Prospectus is bindend. De in het Prospectus opgenomen analyses, berekeningen, prognoses en toelichtingen zijn uitsluitend verstrekt om de Geïnteresseerden inzicht te verschaffen, maar vormen op geen enkele wijze een garantie op de gepresenteerde verwachte resultaten en rendementen voor investeerders op de Obligaties.</p> <p>Niemand is gemachtigd in verband met de uitgifte van de Obligaties informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen.</p> <p>Het Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument anders dan de aangeboden Obligaties, noch een aanbod van enig financieel instrument of uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument aan een persoon of juridische entiteit in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is.</p> <p>Indien nieuwe informatie na het uitkomen van dit Prospectus leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in dit Prospectus opgenomen uitgangspunten en aannames zal de Uitgevende Instelling een supplement op dit Prospectus opstellen en voorleggen aan de AFM. Het supplement zal na goedkeuring door de AFM met investeerders per mail en via de website van Duurzaam Investeren worden gedeeld. Indien na het uitkomen van dit Prospectus er nieuwe informatie is over</p> |
|--|--|--|

| | | |
|--|--|--|
| | | Duurzaam investeren die relevant is voor Investerders, zal dit worden gecommuniceerd per mail en via de website van Duurzaam investeren. |
|--|--|--|

Afdeling B – Uitgevende Instelling

| | | |
|------|---|---|
| B.1 | Officiële en handelsnaam | De officiële naam en handelsnaam van de Uitgevende Instelling is: Zelfstroom SPV 7 B.V. |
| B.2 | Vestigingsplaats, rechtsvorm, toepasselijke wetgeving en land van oprichting | De Uitgevende Instelling is gevestigd te 's-Hertogenbosch. De rechtsvorm van de Uitgevende Instelling is de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht in Nederland onder Nederlands recht. |
| B.4b | Beschrijving van enige bekende tendensen die zich voordoen voor de Uitgevende Instelling en de sectoren waarin zij werkzaam is. | Aan de Uitgevende Instelling zijn geen gegevens bekend over bekende tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij tenminste in het lopende boekjaar (2016) wezenlijke gevolgen zullen hebben voor haar vooruitzichten. |
| B.5 | Beschrijving van de groep | De Uitgevende Instelling maakt deel uit van een juridische groep van vennootschappen, de Zelfstroom Groep, waarvan Zelfstroom het groepshoofd is. Zelfstroom heeft drie dochtermaatschappijen, waarvan Zelfstroom Beheer er een is. Laatstgenoemde vennootschap is enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling. |

| B.9 | Prognose | <p>Op basis van de meerjarige prognose verwacht de Uitgevende Instelling de volgende resultaten (resultaat na belastingen) en operationele kasstromen te realiseren.</p> <table data-bbox="638 403 1292 1097"> <thead> <tr> <th></th> <th>Resultaten na belastingen</th> <th>Operationele kasstromen</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Jaar 1*:</td><td>€-110.739</td><td>€192.297</td></tr> <tr><td>Jaar 2*:</td><td>€-73.143</td><td>€266.499</td></tr> <tr><td>Jaar 3*:</td><td>€11.215</td><td>€280.756</td></tr> <tr><td>Jaar 4*:</td><td>€17.629</td><td>€280.756</td></tr> <tr><td>Jaar 5*:</td><td>€24.268</td><td>€280.756</td></tr> <tr><td>Jaar 6*:</td><td>€31.139</td><td>€280.756</td></tr> <tr><td>Jaar 7*:</td><td>€38.251</td><td>€280.756</td></tr> <tr><td>Jaar 8*:</td><td>€45.611</td><td>€280.756</td></tr> <tr><td>Jaar 9*:</td><td>€45.737</td><td>€273.264</td></tr> <tr><td>Jaar 10*:</td><td>€48.891</td><td>€268.533</td></tr> <tr><td>Jaar 11*:</td><td>€202.639</td><td>€239.246</td></tr> <tr> <td>Totaal:</td> <td>€281.499</td> <td>€2.924.375</td> </tr> </tbody> </table> <p>* met jaar 1 t/m 11 wordt bedoeld jaren van exploitatie, waarvan het eerste jaar ingaat op de Ingangsdatum van de Obligatielening.</p> <p>De afschrijvingslasten drukken het netto resultaat maar hebben geen invloed op de operationele kasstroom waarmee aan de verplichtingen onder de uit te geven Obligatielening kan worden voldaan.</p> | | Resultaten na belastingen | Operationele kasstromen | Jaar 1*: | €-110.739 | €192.297 | Jaar 2*: | €-73.143 | €266.499 | Jaar 3*: | €11.215 | €280.756 | Jaar 4*: | €17.629 | €280.756 | Jaar 5*: | €24.268 | €280.756 | Jaar 6*: | €31.139 | €280.756 | Jaar 7*: | €38.251 | €280.756 | Jaar 8*: | €45.611 | €280.756 | Jaar 9*: | €45.737 | €273.264 | Jaar 10*: | €48.891 | €268.533 | Jaar 11*: | €202.639 | €239.246 | Totaal: | €281.499 | €2.924.375 |
|----------------|---|---|--|---------------------------|-------------------------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|----------|----------|---------|----------|----------|---------|----------|----------|---------|----------|----------|---------|----------|----------|---------|----------|----------|---------|----------|-----------|---------|----------|-----------|----------|----------|----------------|-----------------|-------------------|
| | Resultaten na belastingen | Operationele kasstromen | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jaar 1*: | €-110.739 | €192.297 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jaar 2*: | €-73.143 | €266.499 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jaar 3*: | €11.215 | €280.756 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jaar 4*: | €17.629 | €280.756 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jaar 5*: | €24.268 | €280.756 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jaar 6*: | €31.139 | €280.756 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jaar 7*: | €38.251 | €280.756 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jaar 8*: | €45.611 | €280.756 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jaar 9*: | €45.737 | €273.264 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jaar 10*: | €48.891 | €268.533 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jaar 11*: | €202.639 | €239.246 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Totaal: | €281.499 | €2.924.375 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.10 | Voorbehoud in de afgifte van verklaring betreffende historische financiële informatie | Niet van toepassing, de Uitgevende Instelling is op 13 mei 2016 opgericht. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.12 | Historische financiële informatie; negatieve verklaringen | Niet van toepassing. Op het moment van de uitgifte van het Prospectus is de Uitgevende Instelling nog slechts opgericht ten behoeve van de beoogde aankoop en exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen. Zij heeft nog geen activiteiten verricht of financiële resultaten geboekt. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.13 | Recente gebeurtenissen | Niet van toepassing. Op het moment van de uitgifte van het Prospectus is de Uitgevende Instelling nog slechts opgericht ten behoeve van de beoogde | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| | | |
|------|---|---|
| | | aankoop en exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen. Zij heeft nog geen activiteiten verricht of financiële resultaten geboekt. |
| B.14 | Beschrijving van de groep | De Uitgevende Instelling maakt deel uit van een juridische groep van vennootschappen, de Zelfstroom Groep, waarvan Zelfstroom het groepshoofd is. Zelfstroom zal op basis van een dienstverleningsovereenkomst diensten aan de Uitgevende Instelling verlenen ten behoeve van de exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen. Daarnaast maakt ook Zelfstroom Beheer deel uit van dezelfde groep. Zelfstroom Beheer is de directe aandeelhouder van de Uitgevende Instelling. Zelfstroom Installaties maakt tevens deel uit van dezelfde groep en zal de door de Uitgevende Instelling te exploiteren Zonnestroomsystemen installeren en garantie- en verzekeringsclaims afwickelen. |
| B.15 | Beschrijving van de belangrijkste activiteiten van de Uitgevende Instelling | Zelfstroom SPV 7 beoogt de aankoop en exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen. De Zonnestroomsystemen worden op daken door heel Nederland geïnstalleerd. Gezamenlijk vertegenwoordigden de door de Uitgevende Instelling beoogde te exploiteren Zonnestroomsystemen een financieel vermogen van €2,3 miljoen. |
| B.16 | Eigendom c.q. zeggenschap | Zelfstroom Beheer is enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling. Zelfstroom houdt direct alle aandelen in Zelfstroom Beheer. De aandelen in Zelfstroom worden op haar beurt weer gehouden door Zelfstroom Holding B.V., Autobinck Smart Mobility B.V. en Zelfstroom Investeerders Coöperatie UA. |
| B.17 | Rating | Noch de Uitgevende Instelling noch de Obligaties hebben een rating. |
| B.20 | Special purpose vehicle | De Uitgevende Instelling, opgericht als 'special purpose vehicle'. |
| B.21 | Belangrijkste activiteiten | Het aankopen en exploiteren van de Portefeuille Zonnestroomsystemen. De Uitgevende Instelling is een 100% dochter van Zelfstroom Beheer, welke een 100% dochter is van Zelfstroom. De Portefeuille Zonnestroomsystemen is volledig in eigendom van de Uitgevende Instelling. |

| | | |
|------|---------------------------------------|---|
| B.22 | Historische financiële informatie | Niet van toepassing. Op het moment van de uitgifte van het Prospectus is de Uitgevende Instelling nog slechts opgericht ten behoeve van de beoogde aankoop en exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen. Zij heeft nog geen activiteiten verricht of financiële resultaten geboekt. |
| B.23 | Historische financiële informatie | Niet van toepassing. Op het moment van de uitgifte van het Prospectus is de Uitgevende Instelling nog slechts opgericht ten behoeve van de beoogde aankoop en exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen. Zij heeft nog geen activiteiten verricht of financiële resultaten geboekt. |
| B.24 | Beschrijving negatieve wijzigingen | Niet van toepassing. Op het moment van de uitgifte van het Prospectus is de Uitgevende Instelling nog slechts opgericht ten behoeve van de beoogde aankoop en exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen. Zij heeft nog geen activiteiten verricht of financiële resultaten geboekt. |
| B.25 | Beschrijving van onderliggende activa | <p>De Zonnestroomsystemen die de Uitgevende Instelling verhuurt bestaan uit (fotovoltaïsche) zonnepanelen, bevestigingsmaterialen, omvormers, bekabeling, netaansluiting(en), monitoringapparatuur, en al het andere dat nodig is voor de exploitatie van een Zonnestroomsysteem.</p> <p>De zonnepanelen betreffen poly- en mono kristallijne panelen met een vermogen van 260Wp, 270Wp, 275Wp, 285Wp, 315Wp of 330Wp van de merken Trina, Autarco en Denim of vergelijkbaar en omvormers van de merken Growatt, Autarco, Solar Edge of vergelijkbaar.</p> <p>Al deze merken zonnepanelen zijn gekeurd door de TÜV en alle overige materialen zoals omvormers en optimizers voldoen aan de geldende Europese IEC en VDE normen.</p> |
| B.26 | Beheer van de activa | <p>De Uitgevende Instelling koopt aan en exploiteert, door deze voor een periode van 10 jaar te verhuren aan particulieren, een Portefeuille van Zonnestroomsystemen.</p> <p>Gedurende de verhuurperiode van 10 jaar wordt de Portefeuille Zonnestroomsystemen operationeel beheerd door Zelfstroom Installaties in opdracht van de Uitgevende Instelling.</p> |

| | | |
|------|--|---|
| | | <p>Zelfstroom Installaties neemt bij aankoop van de Zonnestroomsystemen door de Uitgevende Instelling de verplichting op zich om gedurende de verhuurperiode operationele problemen te adresseren. Deze verplichting is onderdeel van de overeenkomst tussen de Uitgevende Instelling en Zelfstroom Installatie.</p> <p>Onder operationele problemen wordt o.a. verstaan controleren van storingen, verhelpen van defecten, aanvragen en installeren van nieuwe onderdelen en het beheren van de relaties met de fabrikanten van de zonnepanelen en omvormers die een productgarantie hebben afgegeven verbonden aan de Portefeuille Zonnestroomsystemen.</p> |
| B.27 | Meer emissies door de zelfde activa gedekt | Niet van toepassing. De Uitgevende Instelling zal geen andere (obligatie)lening emitteren met eenzelfde rang als de in dit Prospectus beschreven Obligatielening of zekerheden verstrekken aan een derde gedekt door de activa van de Uitgevende Instelling. |
| B.28 | Structuur transactie | De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening direct, dus zonder tussenkomst van een andere (juridische) entiteit, uit aan particulieren onder de in het Prospectus vermelde voorwaarden. |
| B.29 | Herkomst en besteding van middelen | <p>Besteding van middelen:</p> <p>De Uitgevende Instelling zal een bedrag van ca. €2.282.175 investeren in de aankoop van de Portefeuille Zonnestroomsystemen. Daarnaast zal een bedrag van €85.750 initieel als kasreserve worden aangehouden.</p> <p>Herkomst van middelen:</p> <p>De som van bovengenoemde bedragen (€2.367.925) zal worden gefinancierd door de inbreng van eigen vermogen (€282.175), de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening (€2.000.000) en de vooruitontvangen bijdrage (aanbetaling) van huurders van Zonnestroomsystemen (€85.750)</p> |
| B.30 | Oorspronkelijke bezitters activa | De Portefeuille Zonnestroomsystemen wordt door de Uitgevende Instelling gekocht bij Zelfstroom Installaties tegen een marktconforme prijs. |

| | | |
|--|--|--|
| | | Zelfstroom Installaties koopt de Zonnestroomsystemen in direct bij importeurs/fabrikanten. Zelfstroom Installaties zal deze Zonnestroomsystemen, in opdracht van de Uitgevende Instelling, installeren op de daken van klanten van de Uitgevende Instelling. |
|--|--|--|

Afdeling C – Obligaties

| | | |
|-----|--|--|
| C.1 | Beschrijving van de Obligaties | De Obligaties worden uitgegeven tegen 100% van de Nominale Waarde zijnde €1.000. Obligatiehouders worden ingeschreven in het Obligatiehouderregister, er worden geen fysieke Obligaties uitgegeven. |
| C.2 | Munteenheid | De Obligaties worden uitgegeven in Euro's (€). |
| C.5 | Beschrijving van beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Obligaties | <p>Zonder andersluidende toestemming van de Uitgevende Instelling zijn de Obligaties, onder bijzondere titel, enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders. Overdracht en schenking van Obligaties kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van (i) een schriftelijke overeenkomst (vorm vrij) en (ii) een mededeling per aangetekende post van de overdracht van de Obligaties door de overdragende Obligatiehouder aan de Uitgevende Instelling.</p> <p>De Uitgevende Instelling zal na ontvangst van de mededeling het Obligatiehouderregister aanpassen.</p> <p>Indien een houder van Obligaties komt te overlijden vallen zijn Obligaties in zijn nalatenschap. Door middel van een verklaring van erfrecht kunnen de rechthebbenden zich als zodanig legitimeren bij de Uitgevende Instelling.</p> <p>De Uitgevende Instelling brengt geen kosten in rekening als de Obligaties worden overgedragen.</p> |
| C.8 | Rangorde en beperkingen | Op het moment van uitgifte van het Prospectus is de Uitgevende Instelling geen andere geldleningen (in welke vorm dan ook) aangegaan. Gedurende de Looptijd zal de Uitgevende Instelling, anders dan ten behoeve van de Aflossing van de Obligatielening, geen financieringen van gelijke of hogere rang aantrekken. |
| C.9 | Beschrijving van de aan de Obligaties verbonden rechten | <p>De Obligaties dragen een vaste Rente van 6,0% op jaarbasis. Jaarlijks zal de verschuldigde Rente op de Rentdatum betaald worden aan de Obligatiehouder. De Obligaties zijn rentedragend vanaf de Ingangsdatum.</p> <p>Als zekerheden worden verstrekt:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Pandrecht op alle rechten jegens derden ▪ Pandrecht op alle contracten, overeenkomsten en verzekeringen |

| | | |
|------|---|---|
| | | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Pandrecht op de betreffende Zonnestroomsystemen ▪ Pandrecht op de bankrekeningen van Uitgevende Instelling <p>Voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van de mogelijkheid om de Obligatielening vervroegd af te lossen zal de Obligatielening aan het einde van de Looptijd, uiterlijk op de Aflossingsdatum, ineens worden afgelost. De Aflossing zal gefinancierd worden middels een beoogde herfinanciering van de Obligatielening door een, voor dit soort (duurzame energie)projecten gebruikelijke, projectfinanciering.</p> <p>Indien onder de dan geldende marktomstandigheden deze herfinanciering niet mogelijk blijkt te zijn en/of deze herfinanciering niet mogelijk is door gebrek aan benodigd eigen vermogen van Zelfstroom en/of de Uitgevende Instelling over onvoldoende liquide middelen beschikt om de Obligatielening af te lossen bestaat de mogelijkheid dat de Obligatielening niet of niet in haar geheel kan worden afgelost aan het einde van de Looptijd.</p> <p>Indien bovenstaande het geval zou zijn, zal de Rente op de Hoofdsom worden bijgeschreven en de Looptijd van de Obligatie worden verlengd (tot maximaal 10 jaar) totdat aan de verplichtingen jegens de Obligatiehouders is voldaan. Op basis van de geprognosticeerde vrije kasstromen van de Uitgevende Instelling in de daaropvolgende jaren verwacht de Uitgevende Instelling dat de financiële verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening alsnog kunnen worden nagekomen.</p> |
| C.10 | Rentebetalingen met een derivaten component | Niet van toepassing. |
| C.11 | Aanvraag toelating tot de handel met het oog op de verspreiding van de Obligaties op een Gereguleerde markt | De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt. |

| | | |
|------|--------------------------------|---|
| C.12 | Minimumwaarde van een uitgifte | Met de uitgifte van de Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling minimaal €1.000.000 op te halen. |
|------|--------------------------------|---|

Afdeling D - Risico's

| | | |
|------------|---|--|
| <p>D.2</p> | <p>Kerngegevens voornaamste risico's specifiek voor Uitgevende Instelling</p> | <p>De voornaamste risico's specifiek verbonden aan het bedrijf van de Uitgevende Instelling zijn:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Het risico bestaat dat woningeigenaren die met de Uitgevende Instelling een langjarig contract zijn overeengekomen voor de huur van een Zonnestroomsysteem, de verplichtingen onder het huurcontract niet willen en/of niet kunnen nakomen. Indien dit risico zich op significante schaal voordoet en indien dit niet op enige wijze gemitigeerd kan worden, kan dit het vermogen aantasten van de Uitgevende Instelling om aan de verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen. 2. Mislukking herfinanciering. Om de Obligatielening aan het einde van de Looptijd te kunnen aflossen is het noodzakelijk dat de Uitgevende Instelling binnen 2 jaar wordt geherfinancierd. Indien onder de dan geldende marktomstandigheden deze herfinanciering niet mogelijk blijkt te zijn en/of deze herfinanciering niet mogelijk is door gebrek aan benodigd eigen vermogen van Zelfstroom en/of de Uitgevende Instelling over onvoldoende liquide middelen beschikt om de Obligatielening af te lossen bestaat het risico dat de Obligatielening niet of niet in haar geheel kan worden afgelost aan het einde van de Looptijd en overeenkomstig de Obligatievoorwaarden zal doorlopen. De Obligatievoorwaarden zijn beschreven in hoofdstuk 4 (Beschrijving van de aanbieding) en hoofdstuk 8 (Deelname obligatielening) van het Prospectus. In Bijlage 2 is een voorbeeld investerings-overeenkomst opgenomen waar in tevens de Obligatievoorwaarden zijn opgenomen. <p>Een belangrijk risico is gelegen in de samenloop van verschillende risicofactoren, dus wanneer verschillende risicofactoren tegelijkertijd optreden. Bij een dergelijke samenloop kan de situatie significant zijn en negatieve gevolgen kunnen hebben voor de uitbetaling van Rente of Aflossing van de Obligatie.</p> |
| <p>D.3</p> | <p>Kerngegevens voornaamste risico's specifiek voor de Obligaties</p> | <p>De voornaamste risico's specifiek verbonden aan de Obligaties zijn:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet genoteerd worden aan een gereguleerde markt. Het risico bestaat dat een Obligatiehouder die |

| | | |
|--|--|---|
| | | <p>één of meerdere Obligaties wil verkopen geen koper vindt.</p> <p>2. Het risico bestaat dat bij overdracht van de Obligaties, de Obligaties niet tegen de gewenste of reële waarde verhandelbaar zijn, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst over te dragen geen Obligatiehouder vindt die de betreffende Obligatie(s) wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan. 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.</p> <p>3. De Obligatielening bevat een non-recourse bepaling. Deze bepaling houdt in dat de Obligatiehouders zich uitsluitend mogen verhalen op het vennootschapsvermogen van de Uitgevende Instelling en zich niet kunnen verhalen op het (privé)vermogen van de directie of aandeelhouder van de Uitgevende Instelling.</p> |
|--|--|---|

Afdeling E – Aanbieding

| | | |
|------|---|--|
| E.2b | Redenen voor de aanbidding en bestemming van de opbrengsten wanneer het niet gaat om het maken van winst en/of het afdekken van bepaalde risico's | <p>De Uitgevende Instelling wil met de uitgifte van Obligaties mensen de kans bieden om deel te nemen aan de verduurzaming van de Nederlandse energievoorziening.</p> <p>Met de opbrengst van de Obligatielening zal de Uitgevende Instelling een Portefeuille Zonnestroomsystemen aanschaffen en gedurende 10 jaar exploiteren. De Zonnestroomsystemen worden gefaseerd aangeschaft, over een periode van ca. 4 maanden na de Ingangsdatum.</p> <p>Op de Ingangsdatum van de obligatielening wordt door Zelfstroom Installaties direct gestart met de installatie van de Zonnestroomsystemen. De installatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen van ca. 490 systemen zal ca. 4 maanden in beslag nemen.</p> <p>Pas als een Zonnestroomsysteem operationeel is wordt deze door de Uitgevende Instelling aangeschaft.</p> |
| E.3 | Voorwaarden van de aanbidding | <p>De Obligaties kunnen gedurende de inschrijvingsperiode van 1 december 2016 tot en met 31 januari 2017 worden aangeboden.</p> <p>Betaling van de Obligaties vindt bij inschrijving plaats via iDEAL betaling dan wel via bankoverschrijving, overeenkomstig de Obligatievoorwaarden. De Obligatievoorwaarden zijn beschreven in hoofdstuk 4 (Beschrijving van de aanbidding) en hoofdstuk 8 (Deelname obligatielening) van het Prospectus. In Bijlage 2 is een voorbeeld investerings-overeenkomst opgenomen waar in tevens de Obligatievoorwaarden zijn opgenomen.</p> <p>De Uitgevende Instelling kan een inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen (met maximaal 3 maanden), verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligaties zonder opgaaf van reden intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.</p> |
| E.4 | Belangen en tegenstrijdige belangen die van betekenis zijn | <p>In de bestuursstructuur van de Uitgevende Instelling, Zelfstroom Beheer en Zelfstroom is geen sprake van tegenstrijdige belangen. Binnen de Zelfstroom Groep hebben zowel Zelfstroom Installaties, welke entiteit tevens optreedt als installateur van de door de Uitgevende Instelling te exploiteren</p> |

| | | |
|-----|--------------------|--|
| | voor de aanbidding | <p>Zonnestroomsystemen, als Zelfstroom Beheer, welke tevens optreedt als dienstverlener aan de Uitgevende Instelling, er belang bij dat de Uitgevende Instelling optimaal presteert.</p> <p>De belangen van beide entiteiten zijn dan ook naar de mening van de Uitgevende Instelling niet tegenstrijdig met de belangen van de Uitgevende Instelling.</p> <p>Voorts heeft Zelfstroom Installaties een belang bij het resultaat van de uitgifte van de Obligaties omdat zij, deels met de opbrengsten van de uitgifte van de Obligatielening, betaald zal worden door de Uitgevende Instelling voor de installatie van de te exploiteren Zonnestroomsystemen. Voor het overige zijn er geen partijen die een (financieel) belang hebben bij de uitgifte van de Obligaties.</p> |
| E.7 | Emissiekosten | <p>De mogelijkheid om in te schrijven op Obligaties zal worden aangeboden middels de website van Duurzaaminvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Aan beleggers die gebruik maken van deze website zal, door Duurzaaminvesteren.nl, 0,7% (inclusief btw) van het te door een belegger te investeren bedrag (Hoofdsom) als transactiekosten in rekening worden gebracht. Noch de Uitgevende Instelling, noch een andere entiteit binnen de Zelfstroom Groep ontvangt een vergoeding van Duurzaaminvesteren.</p> <p>Ter zake van de uitgifte van de Obligaties zijn geen emissie- en/of andere kosten verschuldigd aan de Uitgevende Instelling.</p> |

2. RISICOFACTOREN

2.1. Inleiding

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

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

De belangrijkste op dit moment gekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig Prospectus. 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.

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

2.2. Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

2.2.1. Risico van wanbetaling door klanten van de Uitgevende Instelling

Kwalificerende woningeigenaren die van de Uitgevende Instelling een Zonnestroomsysteem huren zijn hoofdelijk aansprakelijke voor de verplichtingen onder het huurcontract van 10 jaar. Echter, het risico bestaat dat huurders toch de verplichtingen onder het huurcontract, ook na incassoprocedure, niet willen en/of niet kunnen nakomen.

2.2.2. Risico van faillissement van klanten van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat huurders van Zonnestroomsystemen persoonlijk failliet gaan en niet meer aan de verplichtingen onder het huurcontract met de Uitgevende Instelling kunnen voldoen. In de door de huurder geaccepteerde algemene voorwaarden (art 9.4) staat expliciet vastgelegd dat het Zonnestroomsysteem in een dergelijke situatie te allen tijde eigendom blijft van de Uitgevende Instelling die het Zonnestroomsysteem terug kan nemen en herplaatsen of doorverkopen. Echter, het risico bestaat dat de, in een dergelijke situatie aangestelde, curator toch zal trachten aanspraak te maken op eigendom van het Zonnestroomsysteem als onderdeel van de 'boedel' van de failliete

particulier. Gegeven de recente opkomst van Zonnestroomsystemen voor particulieren is hier nog geen duidelijke jurisprudentie over bekend.

2.2.3. Risico niet afsluiten huurovereenkomsten

Op het moment van uitgifte van dit Prospectus heeft de Uitgevende Instelling nog geen getekende huurovereenkomsten. Alle huurovereenkomsten moeten nog worden afgesloten met de huurders. Op basis van de meest recente order intake verwacht de Uitgevende Instelling binnen 5 maanden na uitgifte van dit Prospectus voldoende getekende huurovereenkomsten in haar bezit te hebben zodat de volledige Portefeuille Zonnestroomsystemen kan worden geplaatst. Het risico bestaat dat de Zelfstroom voor de Uitgevende Instelling niet voldoende huurders vindt en dat niet volledige project kan worden gerealiseerd. Als die situatie zich onverhoopt voordoet zal het project worden verkleind en het niet gebruikte deel van de Obligatielening versnelt naar rato worden afgelost.

2.2.4. Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden (huurders, leveranciers en/of investeerders) die claimen door toedoen van de Uitgevende Instelling schade te hebben geleden. Hierbij kunt u denken aan schades aan huizen van huurders als gevolg van het Zonnestroomsysteem (bijvoorbeeld door brand). Zie ook paragraaf 2.2.10.

Ten tijde van de uitgifte van dit Prospectus is noch bij de Uitgevende Instelling, noch bij andere groepsmaatschappijen van de Zelfstroom Groep, iets bekend over 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 van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling en/of de Zelfstroom Groep. Er is door de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling, Zelfstroom, een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten om eventuele aansprakelijkheid af te dekken voor de gehele Zelfstroom Groep.

Ondanks het voorgaande kan niet worden uitgesloten dat de Uitgevende Instelling onverwachte, additionele kosten zal moeten dragen indien de verzekeraar, bijvoorbeeld op basis van de risico's beschreven in paragraaf 2.2.8.3, paragraaf 2.2.11 en paragraaf 2.4.3, niet tot uitkering zal overgaan. Deze additionele kosten kunnen van invloed zijn op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

2.2.5. Risico van waardedaling van de Zonnestroomsystemen

Het risico bestaat dat de economische waarde van de door de Uitgevende Instelling geëxploiteerde Zonnestroomsystemen, die dienen als onderpand voor de Obligatielening, sneller daalt dan de som van nog uitstaande verplichtingen onder de Obligatielening. Indien dit risico zich voordoet zal de waarde van het onderpand onvoldoende zijn om in geval van calamiteiten de Obligatiehouders schadeloos te stellen.

2.2.6. Risico van herfinanciering

Om de Obligatielening aan het einde van de Looptijd te kunnen aflossen is het noodzakelijk dat de Uitgevende Instelling binnen 2 jaar wordt geherfinancierd. Indien onder de dan geldende marktomstandigheden deze herfinanciering niet mogelijk blijkt te zijn en/of deze herfinanciering niet mogelijk is door gebrek aan benodigd eigen vermogen van Zelfstroom en/of de Uitgevende Instelling over onvoldoende liquide middelen beschikt om de Obligatielening af te lossen bestaat het risico dat de Obligatielening niet of niet in haar geheel kan worden afgelost aan het einde van de Looptijd.

Indien bovenstaande het geval zou zijn, zal de Rente op de Hoofdsom worden bijgeschreven en de Looptijd van de Obligatie worden verlengd (tot maximaal 10 jaar). Gedurende de verlengde looptijd zal de Uitgevende Instelling trachten de financiële verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening alsnog te voldoen. Het risico dat de Uitgevende Instelling niet aan haar verplichtingen kan voldoen kan niet worden uitgesloten.

2.2.7. Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling of een andere Zelfstroom entiteit

Alle activa, rechten, kasstromen en bankrekeningen van de Uitgevende Instelling zijn verpand aan de Obligatiehouders gezamenlijk om hun rechten ingeval van een faillissement van de Uitgevende Instelling te waarborgen. Echter, het risico bestaat dat in geval van een faillissement van de Uitgevende Instelling, of een andere entiteit binnen de Zelfstroom Groep, een curator alsnog aanspraak probeert te maken op de kasstromen en/of activa van de Uitgevende Instelling.

2.2.8. Risico's van wegvallen van contractpartijen

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

2.2.8.1. De Zonnestroomsysteem leveranciers

Het risico bestaat dat de leveranciers van Zonnestroomsystemen Autarco B.V., Solarclarity B.V. of de desbetreffende fabrikant gedurende de Looptijd van de Obligatielening niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen. Indien dit risico zich voordoet, zal een andere partij worden gevraagd de verplichtingen (i.c.m. garanties) over te nemen. Er is geen garantie dat deze nieuwe partij beschikbaar is dan wel dat deze tegen vergelijkbare commerciële condities kan worden gecontracteerd.

Om het risico dat de leveranciers hun garantieverplichtingen nakomen te mitigeren zijn de productgaranties verzekerd via AON. Deze machineschadeverzekering biedt dekking indien de leverancier haar garantieverplichtingen niet kan of wil nakomen. De verzekering kent een eigen risico van €500 per schadegeval en dekt maximaal €250.000 aan schade per Zonnestroomsysteem. Afhankelijk van het schadeverloop kan de verzekeringspremie worden gewijzigd.

Ondanks het voorgaande kan dan niet worden uitgesloten dat de Uitgevende Instelling onverwachte, additionele kosten zal moeten dragen indien de verzekeraar, bijvoorbeeld op basis van de risico's beschreven in paragraaf 2.2.8.3 en paragraaf 2.4.3, niet tot uitkering zal overgaan. Deze additionele kosten kunnen van invloed zijn op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

2.2.8.2. Zelfstroom Installaties

Het risico bestaat dat Zelfstroom Installaties gedurende de Looptijd van de Obligatielening niet aan haar verplichtingen richting de Uitgevende Instelling kan voldoen. Zelfstroom Installaties heeft de volgende verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling:

- Beheer van alle (incidentele) onderhoud, reparatie en garantieverplichtingen welke van toepassing zijn op de Zonnestroomsystemen van de Uitgevende Instelling.
- De contractueel overeengekomen aankoop van de Zonnestroomsystemen tegen afgesproken prijzen, zie paragraaf 6.1.2.3.

Indien Zelfstroom Installaties niet meer in staat is om aan haar verplichtingen te voldoen dan kan de Uitgevende Instelling het onderliggende contract met de installatiepartners en de leveranciers voor het uitvoeren van reparatiewerkzaamheden overnemen om de schade zoveel mogelijk te beperken. Het kan echter niet worden uitgesloten dat de Uitgevende Instelling onverwachte, additionele kosten zal moeten dragen. Deze additionele kosten bestaan als gevolg van reparatiewerkzaamheden die niet onder de garantievoorwaarden vallen.

2.2.8.3. AON

Het risico bestaat dat AON, de verzekeraar, gedurende de looptijd van de Obligatielening niet aan haar verzekeringsverplichtingen richting de Uitgevende Instelling kan voldoen. Voor meer informatie over de verschillende verzekeringen zie paragraaf 5.6.

Indien de verwachting bestaat dat of als AON niet meer in staat is om aan haar verplichtingen te voldoen dan zal Zelfstroom direct de verschillende verzekeringen oversluiten bij een andere verzekeraar. Het risico bestaat echter dat het oversluiten van de verzekeringen niet tegen vergelijkbare condities kan plaatsvinden wat tot extra kosten voor de Uitgevende Instelling kan leiden.

Bij dan lopende schadeclaims kan dan niet worden uitgesloten dat de Uitgevende Instelling onverwachte, additionele kosten zal moeten dragen indien AON, dan wel de partijen waar AON is herverzekerd niet tot uitkering kunnen overgaan. Deze additionele kosten kunnen van invloed zijn op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

2.2.9. Risico van diefstal en/of schade aan zonnestroomsystemen

Het risico bestaat dat de Zonnestroomsystemen, in eigendom van de Uitgevende Instelling, beschadigd (bijvoorbeeld door storm en/of hagel) of gestolen (vandalisme) worden. Om het risico te mitigeren is een machineschadeverzekering en

bedrijfsschadeverzekering afgesloten. De verzekering kent een eigen risico van €500 per schadegeval.

Afhankelijk van het schadeverloop kan de verzekeringspremie worden gewijzigd. Voor meer informatie over deze verzekering wordt verwezen naar paragraaf 5.6.

2.2.10. Risico van schade aan huizen door de zonnestroomsystemen

De belangrijkste risico's verbonden aan de exploitatie van Zonnestroomsystemen zijn verbonden aan de plaatsing van Zonnestroomsystemen, de risico's van het plaatsen van Zonnestroomsystemen worden echter niet gedragen door de Uitgevende Instelling omdat deze enkel reeds geplaatste, operationele Zonnestroomsystemen overneemt en exploiteert.

Ondanks dat bestaat het risico dat tijdens de operationele fase één of meerdere Zonnestroomsystemen schade veroorzaakt aan eigendommen van derden, bijvoorbeeld als gevolg van brand.

Schade aan het huis van een huurder veroorzaakt door het Zonnestroomsysteem is afgedekt door de aansprakelijkheidsverzekeringen. Bij schade zal hoogstwaarschijnlijk de huurder waar schade is ontstaan Zelfstroom, inclusief de Uitgevende Instelling, aansprakelijk stellen voor de gelden schade. Zelfstroom, dan wel de verzekeraar van Zelfstroom, zal afhankelijk van de oorzaak de schade, de schade trachten te verhalen op de installatie partner (schade als gevolg van montage fout) en/of de leverancier van het Zonnestroomsysteem (schade als gevolg van defect product).

De aansprakelijkheidsverzekering voor bedrijven kent een dekking tot maximaal €2.500.000 per gebeurtenis en tot €5.000.000 cumulatief per jaar voor de gehele Zelfstroom Groep. In dien het aantal schades de omvang daarvan significant stijgt, bestaat de kans dat de Uitgevende Instelling, additionele kosten voor haar rekening zal moeten nemen. Deze additionele kosten kunnen van invloed zijn op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

Afhankelijk van het schadeverloop kan de verzekeringspremie worden gewijzigd. Voor meer informatie over deze verzekering wordt verwezen naar paragraaf 5.6.

2.2.11. Risico van bedrijfsschadeverzekering

De Uitgevende Instelling is meeverzekerde op de aansprakelijkheidsverzekering polis van Zelfstroom. Er bestaat het risico dat door claims van andere entiteiten uit de Zelfstroom Groep de Uitgevende Instelling geen uitkering onder de aansprakelijkheidsverzekering kan krijgen. De aansprakelijkheidsverzekering voor bedrijven kent een dekking tot maximaal €2.500.000 per gebeurtenis en tot €5.000.000 cumulatief per jaar voor de gehele Zelfstroom Groep. Dit kan van invloed zijn op de mogelijkheden van Uitgevende Instelling om aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen. De verzekering kent een eigen risico van €5.000 per schadegeval. Afhankelijk van het schadeverloop kan de verzekeringspremie worden gewijzigd. Voor meer informatie over deze verzekering wordt verwezen naar paragraaf 5.6.

2.2.12. Risico van onvoldoende eigen vermogen

Na aankoop van de Portefeuille Zonnestroomsystemen is de Uitgevende Instelling voor ca. 12% van het balanstotaal gefinancierd met eigen vermogen. Er bestaat een risico, dat indien de kasstromen lager uitvallen dan verwacht, de Uitgevende Instelling onvoldoende eigen vermogen heeft om het ontstane tekort aan kasstromen volledig te compenseren en aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen.

2.2.13. Risico van de non-recourse bepaling

De Obligatielening bevat een non-recourse bepaling. Deze bepaling houdt in dat de Obligatiehouders zich uitsluitend mogen verhalen op het vennootschapsvermogen van de Uitgevende Instelling en zich niet kunnen verhalen op het (privé)vermogen van de directie of aandeelhouder van de Uitgevende Instelling.

2.3. Risico's verbonden aan de Obligatielening

2.3.1. Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties

De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt. De Obligaties zijn enkel verhandelbaar tussen Obligatiehouders. Een Obligatiehouder kan de Uitgevende Instelling om toestemming vragen om de Obligatie aan een derde over te dragen. De Uitgevende Instelling is vrij om een dergelijk verzoek in te willigen of af te wijzen.

2.3.2. Risico waardering van de Obligaties

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

2.3.3. Risico van waarde van de Obligaties

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

Als gevolg van een hogere marktrente bestaat het risico dat bij verkoop van de Obligaties voor de Aflossingsdatum, de waarde van de Obligaties in het economisch verkeer lager is dan de Hoofdsom.

2.4. Overige risico's

2.4.1. Risico van contracten en overeenkomsten

De Uitgevende Instelling gaat direct dan wel indirecte via Zelfstroom en/of Zelfstroom Installaties diverse contracten en overeenkomsten aan met o.a. verzekeringsmaatschappijen, installatie partijen en leveranciers van zonnepanelen en/of omvormers. Ondanks de zorgvuldigheid bij het aangaan van deze overeenkomsten kan er verschil van mening tussen contractspartijen ontstaan doordat (bijvoorbeeld) (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen onvoorzien niet aan hun (garantie)verplichtingen kunnen/willen voldoen. Afwijkingen in de gemaakte afspraken door niet voorziene omstandigheden kunnen van invloed zijn op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

2.4.2. Risico van wijzigende wet- en regelgeving

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

Veranderingen in het stelsel van subsidies en regeling ter bevordering van de opwek en gebruik van duurzame energie in Nederland kunnen de toekomstige inkomsten van de Uitgevende Instelling raken.

Een belangrijke regeling voor particulieren, in deze context, is de salderingsregeling. Dit betekent dat van alle terug geleverde stroom en afgenomen stroom van het netwerk alleen het saldo hoeft te worden betaald door de consument. Deze regeling staat ter discussie. Minister Kamp heeft in het AO Decentrale Energie van 2 juli 2014 de zekerheid gegeven dat de salderingsregeling tenminste tot 2020 zal blijven bestaan en dat deze regeling in 2017 zal worden geëvalueerd. Tevens heeft de Minister gesuggereerd dat als er een wijziging wordt ingevoerd, er voor bestaande Zonnestroomsystemen een overgangsregeling zal komen. Er bestaat dus de mogelijkheid dat deze regeling wordt gewijzigd of afgeschaft. Voor alle consumenten die zelf stroom opwekken met zonnepanelen op hun eigen dak, kan de situatie veranderen in hun nadeel doordat zij minder ontvangen voor stroom die zij aan het net leveren. Aangezien dit per klant kan verschillen, is niet aan te geven wat de gevolgen hiervan zullen zijn.

Aangezien de Uitgevende Instelling de installaties verhuurt, behoeft zij de gevolgen van een dergelijke verandering, welke zij ook naar consumenten aangeeft, niet op te vangen: deze komen voor rekening van de klant. De Uitgevende Instelling informeert huurders van Zonnestroomsystemen expliciet over dit risico bij het afsluiten van een huurovereenkomst.

Echter een aanpassing van de salderingsregeling zou de kosten/baten analyse van het zelf opwekken van duurzame energie middels zonnepanelen mogelijk negatief kunnen beïnvloeden. Dit raakt de Uitgevende Instelling niet direct, haar inkomsten zijn niet afhankelijk van de salderingsregeling, maar zou mogelijk de bereidheid van huurders

van Zonnestroomsystemen van de Uitgevende Instelling om de huurverplichtingen na te komen, negatief kunnen beïnvloeden.

Aanpassing van het BTW tarief en/of de energiebelasting kunnen een vergelijkbaar effect veroorzaken.

2.4.3. Risico van onderverzekering en calamiteiten

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

3. DE PORTEFEUILLE ZONNESTROOMSYSTEMEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

3.1. Inleiding

De Uitgevende Instelling, opgericht als 'special purpose vehicle' (SPV), verhuurt (onder Nederlands recht) Zonnestroomsystemen (roerende goederen) aan kwalificerende woningeigenaren in Nederland voor een vast bedrag per maand gedurende een periode van 10 jaar.

Dankzij de huurconstructie kunnen klanten de voordelen van zonne-energie ervaren zonder een grote initiële investering te hoeven doen. Het financiële voordeel dat zij realiseren, doordat de energierekening lager uitvalt, zal in de meeste gevallen groter zijn dan de maandelijkse huurlasten.

Om de te verhuren Zonnestroomsystemen te financieren geeft de Uitgevende Instelling de Obligatielening uit. Daarnaast worden de Zonnestroomsystemen gefinancierd met eigen vermogen van de Uitgevende Instelling.

3.2. Kerngegevens van de Portefeuille Zonnestroomsystemen

Met de uitgifte van de Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling voor minimaal €1.000.000 en maximaal €2.000.000 op te halen voor de aankoop en exploitatie van een portefeuille operationele Zonnestroomsystemen met de volgende kenmerken:

| | |
|----------------------------------|--|
| Portefeuille Zonnestroomsystemen | De financiële waarde van de beoogde Portefeuille Zonnestroomsystemen bedraagt €2,3 miljoen. Uitgaande van een gemiddelde waarde van €4.650 vertegenwoordigd de Portefeuille Zonnestroomsystemen ca. 490 individuele Zonnestroomsystemen. Op de Ingangsdatum van de Obligatielening wordt direct gestart door Zelfstroom Installaties met de Installatie van de Zonnestroomsystemen. Dit zal ca. 4 maanden in beslag nemen. Pas als een Zonnestroomstelsel operationeel is wordt deze door de Uitgevende Instelling aangeschaft. |
| Technologie | Poly- of Mono kristallijne zonnepanelen. Centrale omvormers met 1- of 3-fase en 1 of meerdere mpp-trackers. Merken: Trina, Autarco, Denim of vergelijkbaar. |

| | |
|----------------------------------|--|
| Verhuur | De Zonnestroomsystemen zullen voor een vaste periode van 10 jaar worden verhuurd aan kwalificerende woningeigenaren door heel Nederland. |
| Garanties op zonnestroomsystemen | 10 jaar garantie op de werking van het Zonnestroomsysteem door Zelfstroom Installaties. Deze garantie zijn gedekt door garanties van leveranciers en zijn tevens verzekerd bij verzekeraar AON. |
| Opleverrapport | <p>Van ieder Zonnestroomsysteem wordt een uitvoerig opleverrapport opgesteld. Dit bevat o.a.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Locatiegegevens; ▪ Alle relevante foto's van het Zonnestroomsysteem; ▪ Aantal, merk en type van de geplaatste panelen; ▪ Aantal, merk, type en serienummers van de geplaatste omvormer(s); ▪ De meetwaarden van het Zonnestroomsysteem bij oplevering; ▪ De getekende opleveringsverklaring van de huiseigenaar. |

3.3. Technologie en Garanties

3.3.1. Inleiding

De Zonnestroomsystemen die de Uitgevende Instelling verhuurt bestaan uit poly- en mono kristallijne 260Wp, 270Wp, 275Wp, 285Wp, 315Wp of 330Wp zonnepanelen van de merken Trina, Autarco en Denim of vergelijkbaar en omvormers van de merken Growatt, Autarco, Solar Edge of vergelijkbaar.

De zonnepanelen zijn gekeurd door de TÜV en alle overige materialen zoals omvormers en optimizers voldoen aan de geldende Europese IEC en VDE normen. De materialen worden hoofdzakelijk bij erkende Nederlandse importeurs/leveranciers afgenomen (Autarco B.V. en Solarclarity B.V.).

Ter informatie zijn een aantal materiaalspecificaties van de hierboven genoemde merken opgenomen in bijlage 9 van dit Prospectus.

3.3.2. Garanties

Gedurende de 10-jarige looptijd van het huurcontract is er volledige productgarantie op alle gebruikte omvormers en zonnepanelen. Indien er sprake is van een defect meldt de Uitgevende Instelling dit bij de installateur van de Zonnestroomsystemen, Zelfstroom Installaties, die de claim zal neerleggen bij de importeur of de leverancier (importeur of fabrikant). In geval van het wegvallen van Zelfstroom Installaties kan de

Uitgevende Instelling zelfstandig de garantieverplichting jegens de leverancier en de installatiepartner (zie hieronder) inroepen.

Bij garantieclaims gedurende de eerste 10 jaar zal de leverancier (of een aangewezen installatiepartner) adequaat zorgdragen voor vervanging en (de-)montage van de desbetreffende materialen. De kosten hiervan worden door de leverancier, installatiepartner dan wel door Zelfstroom Installaties vergoed.

Ter informatie zijn garantievoorwaarden van de belangrijkste leveranciers opgenomen in bijlage 8 van dit Prospectus.

3.3.3. Verzekering van de garanties

De door Zelfstroom Installaties afgegeven garanties zijn gedekt door de achterliggende leveranciersgaranties, zijnde:

- 10 jaar volledige productgarantie op complete Zonnestroomsysteem door leverancier van Zonnestroomsystemen, inclusief on site vergoeding; 25 jaar dc-vermogensgarantie van 80% op de zonnepanelen door leverancier van PV-systemen;
- 2 jaar volledige garantie op installatiefouten door installatiepartner.
- Daarnaast is de 10-jarige productgarantie van de complete Zonnestroomsystemen verzekerd bij de verzekeraar (AON, zie paragraaf 5.6), zodat zij deze garanties nakomt als de leverancier onverwacht niet aan haar garantieverplichtingen kan of wil voldoen.

3.4. Oplevering van de Zonnestroomsystemen

3.4.1. Oplevering gegarandeerd door Zelfstroom Installaties

Zelfstroom Installaties garandeert de oplevering van de door de Uitgevende Instelling te exploiteren Zonnestroomsystemen in operationele staat. De Zonnestroomsystemen worden gefaseerd over ca. 4 maanden aan de Uitgevende Instelling geleverd. Facturen van Zelfstroom Installaties voor het plaatsen van Zonnestroomsystemen worden enkel gehonoreerd na overhandiging van het bijbehorende (positieve) opleverrapport van de plaatsing en controle door de Uitgevende Instelling.

3.4.2. Status orderportefeuille en verwachte opleverdata

Op het moment van uitgifte van dit Prospectus heeft de Uitgevende Instelling nog geen getekende huurovereenkomsten. Alle huurovereenkomsten moeten nog worden afgesloten met de huurders. Op basis van de meest recente order intake verwacht de Uitgevende Instelling binnen 5 maanden na uitgifte van dit Prospectus voldoende getekenden huurovereenkomsten in haar bezit te hebben zodat de volledige Portefeuille Zonnestroomsystemen kan worden geplaatst.

Na succesvolle uitgifte van de obligatielening wordt door Zelfstroom Installaties direct gestart met de installatie van de Zonnestroomsystemen. De installatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen van ca. 490 systemen zal ca. 4 maanden in beslag nemen.

De installatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen zal naar verwachting uiterlijk 31 mei 2017 afgerond zijn.

De installatieperiode heeft geen invloed op de Ingangsdatum van de Obligatie, direct na uitgifte zal de Obligatielening rentedragend zijn.

3.4.3. Technische uitvoering

Voor de montage van de Zonnestroomsystemen heeft Zelfstroom Installaties samenwerkingsovereenkomsten met geaccrediteerde installatiebedrijven. De installatiebedrijven hebben tenminste de volgende certificaten: VCA 2 sterren en SEI – erkenning welke garant staan voor deskundigheid op Zonnestroomsystemen en veilig werken.

Alle monteurs die voor Zelfstroom werken hebben ruime ervaring bij de aanleg en montage van zonnestroomsystemen. De geaccrediteerde installatiebedrijven geven 2 jaar garantie op alle installatie werkzaamheden. Het risico van onjuiste aanleg of montage fouten is hiermee voor Zelfstroom Installaties sterk gereduceerd.

De installatiebedrijven hebben tevens alle benodigde verzekeringen verbonden aan de installatie werkzaamheden, zoals een CAR-verzekering.

4. BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING

4.1. Doelstelling van de uit te geven Obligatielening

Met de uitgifte van de Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling maximaal €2.000.000 op te halen om de aankoop en exploitatie van een operationele Portefeuille Zonnestroomsystemen in Nederland te financieren. De Uitgevende Instelling koopt deze operationele Zonnestroomsystemen gefaseerd over een periode van ca. 4 maanden.

De Obligatielening wordt door Uitgevende Instelling zelfstandig uitgegeven. De administratieve afwikkeling, de jaarlijkse betaling van de Rente en de Aflossing van de Obligatielening aan het einde van de looptijd wordt namens de Uitgevende Instelling door Zelfstroom verzorgd. Zelfstroom brengt hiervoor jaarlijks kosten in rekening aan de Uitgevende Instelling en niet aan de Obligatiehouders.

4.2. Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening

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

| | |
|--|---|
| Uitgevende Instelling | Zelfstroom SPV 7 B.V. |
| Doel uitgifte Obligatielening | Financiering van aankoop en exploitatie van een Portefeuille Zonnestroomsystemen op daken van gekwalificeerde woningeigenaren |
| Hoofdsom Obligatielening | Maximaal €2.000.000 |
| Rente | 6,0% per jaar |
| Looptijd | 24 maanden (2 jaar) |
| Nominale waarde en uitgifteprijs van één Obligatie | €1.000 |
| Transactiekosten | Eénmalig 0,7% (€7 per Obligatie van €1.000) over de waarde van het in Obligaties te investeren bedrag |
| Kenmerken Obligatielening | Seniore positie (géén achterstelling) |
| Rentebetaling | Jaarlijks, op de Rentedatum |

Aflossing

- Ineens aan het einde van de Looptijd.
- Vanaf 12 maanden na Ingangsdatum is, boetevrij, vervroegde Aflossing van (een deel van) de Obligatielening mogelijk
- Indien de Uitgevende Instelling (een deel van) de Obligatielening binnen 12 maanden na Ingangsdatum aflost dan betaalt zij aan Obligatiehouders een boete van 1,5% over het vervroegd afgeloste bedrag

Garanties & zekerheden

- Pandrecht op alle rechten jegens derden
- Pandrecht op alle contracten, overeenkomsten en verzekeringen
- Pandrecht op de betreffende zonnestroomsystemen
- Pandrecht op de bankrekeningen van Uitgevende Instelling

Bestuursbesluit

- Op 29 juni 2016 heeft het bestuur van de Uitgevende Instelling tot uitgifte van deze Obligatielening besloten

Overig

- De uitgifte van de Obligatielening en de Obligaties vallen onder Nederlands recht
- De Obligaties worden op naam gesteld, zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt en zijn beperkt overdraagbaar
- De Uitgevende instelling houdt een Obligatiehoudersregister bij, deze ligt ter inzage op het kantoor

4.3. Rendement voor Obligatiehouders

Obligatiehouders ontvangen 6,0% Rente op jaarbasis over de Hoofdsom (€1.000) per Obligatie. De beoogde Looptijd van de Obligatie bedraagt 2 jaar. U betaalt eenmalige transactiekosten van 0,7% over het in Obligaties geïnvesteerde bedrag.

Rekenvoorbeeld: u investeert €1.000 in de Obligatielening (één Obligatie), daarnaast betaalt u éénmalige transactiekosten van 0,7% (€7). Gedurende de Looptijd ontvangt u een rentevergoeding van 6,0% (€60) op jaarbasis. Aan het einde van de Looptijd wordt de Obligatielening afgelost.

Na Aflossing heeft u dus €1.120 (2 x rente €60 + aflossing van €1.000) in totaal ontvangen op een investering van €1.007. Het effectieve rendement op jaarbasis is voor u 5,6%.

4.4. Zekerheden voor Obligatiehouders

Om de rechten van Obligatiehouders in geval van calamiteiten, bijvoorbeeld een faillissement van de Uitgevende Instelling, te waarborgen worden er pandrechten ten behoeve van de Obligatiehouders gevestigd. Onderstaande pandrechten worden gevestigd ten behoeve van de (gemeenschap van) Obligatiehouders:

- Eerste pandrecht op alle rechten jegens derden;
- Eerste pandrecht op alle contracten, overeenkomsten en verzekeringen;
- Eerste pandrecht op de betreffende zonnestroomsystemen;
- Eerste pandrecht op de bankrekening(en) van Uitgevende Instelling.

Enkele voorbeeld van zaken waar de Obligatiehouders in geval van calamiteiten recht op hebben op basis van de hierboven beschreven pandrechten zijn:

- Vordering uit hoofde van garantieclaims richting leveranciers;
- Vordering uit hoofde van verzekeringsclaims richting verzekeraars;
- Lopende vordering en toekomstige inkomsten uit hoofde van de huurovereenkomsten met de klanten;
- Alle overige vorderingen die de Uitgevende Instelling heeft uit hoofde van overeenkomsten met derden;
- Het saldo op de bank- en spaarrekeningen van de Uitgevende Instelling;
- Het recht op de geplaatste Zonnestroomsystemen bij de huurders.

4.5. Opschortende Voorwaarde voor uitgifte van de Obligatielening

Als Opschortende Voorwaarde voor de uitgifte van de Obligatielening geldt dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode, eventueel verlengd met maximaal 3 maanden, minimaal €1.000.000 door Investeerders is geïnvesteerd. Indien minder dan €1.000.000 is geïnvesteerd zal de Uitgevende Instelling de uitgifte intrekken en tot dan toe gesloten overeenkomsten met Investeerders ontbinden. De reeds door Investeerders geïnvesteerde gelden zullen in dat geval direct door de Notaris aan Investeerders terug worden gestort. Hierover zal de Uitgevende Instelling de Investeerders schriftelijk informeren.

De maximale omvang van de Obligatielening bedraagt €2.000.000.

4.6. Ingangsdatum van de Obligatielening

De Ingangsdatum van de Obligatielening, waarop deze rentedragend wordt, is uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode mits voldaan is aan de Opschortende Voorwaarde. De exacte Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Investeerders worden gecommuniceerd.

4.7. Informatievoorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders

4.7.1. Inzage Obligatiehouderregister

Na vervulling van de Opschortende Voorwaarde zal de Investeerder door de Notaris worden ingeschreven in het Obligatiehouderregister. Dit register zal na de initiële inschrijvingsprocedure worden bijgehouden door de Uitgevende Instelling.

Obligatiehouders ontvangen per e-mail en/of brief een bewijs van inschrijving en kunnen hun inschrijving in het Obligatiehouderregister vrijelijk inzien ter kantoor van de Uitgevende Instelling. Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

4.7.2. Jaarlijkse informatievoorziening

De Uitgevende Instelling zal jaarlijks de Obligatiehouders informeren over:

- Bijzonderheden m.b.t. de installaties;
- Bijzonderheden m.b.t. leveranciers;
- Overige bijzonderheden welke relevant kunnen zijn voor de Investeerders;
- Gedeponeerde jaarcijfers op aanvraag.

4.8. Overige

Additionele informatie over het deelnemen aan de Obligatielening is opgenomen in Hoofdstuk 8, een voorbeeld investeringsovereenkomst is opgenomen in Bijlage 2 van dit Prospectus.

5. UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN

5.1. Zelfstroom SPV 7 B.V. (“Uitgevende Instelling”)

5.1.1. Activiteiten

De Uitgevende Instelling is een nieuwe juridische entiteit met als enige doelstelling het aankopen en exploiteren van de Portefeuille Zonnestroomsystemen.

De exploitatie behelst onder andere:

- Het innen van de maandelijkse huurpenningen conform de huurovereenkomsten;
- Het betalen van de operationele kosten;
- Het afdragen van de jaarlijkse verplichtingen aan de obligatiehouders;
- Het verzorgen van de financiële administratie;
- Het coördineren van incidentele gebeurtenissen zoals, verhuizing, upgrade of overname;
- Het voldoen aan wettelijke verslaggevingsverplichtingen.

Doordat de Uitgevende Instelling geen andere activiteiten kent dan het exploiteren van een specifieke Portefeuille Zonnestroomsystemen zijn activiteiten, opbrengsten, kosten en risico's verbonden aan de exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen relatief overzichtelijk en beheersbaar. De kasstromen uit hoofde van de huuropbrengsten lopen volledig via de bankrekening (SEPA incasso) van de Uitgevende Instelling.

Naast de exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen zal de Uitgevende Instelling geen nieuwe activiteiten ontwikkelen.

5.1.2. Kerngegevens

| | |
|----------------------|--|
| (Statutaire) naam: | Zelfstroom SPV 7 B.V. |
| Rechtsvorm: | Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid |
| KvK registratie | 66022762 ('s-Hertogenbosch) |
| Datum oprichting: | 13 mei 2016 |
| Land van oprichting: | Nederland |
| Toepasselijk recht: | Nederland |
| Adres: | Veemarktkade 8 |
| Plaats: | 's-Hertogenbosch |
| Telefoon: | +31 85 20 10 160 |

E-mail: investeer@zelfstroom.nl
 Website: www.zelfstroom.nl
 Bank: ING Bank N.V., Helftheuvelpassage 30, 's-Hertogenbosch

De statutaire doelstelling van de Uitgevende Instelling is als volgt:

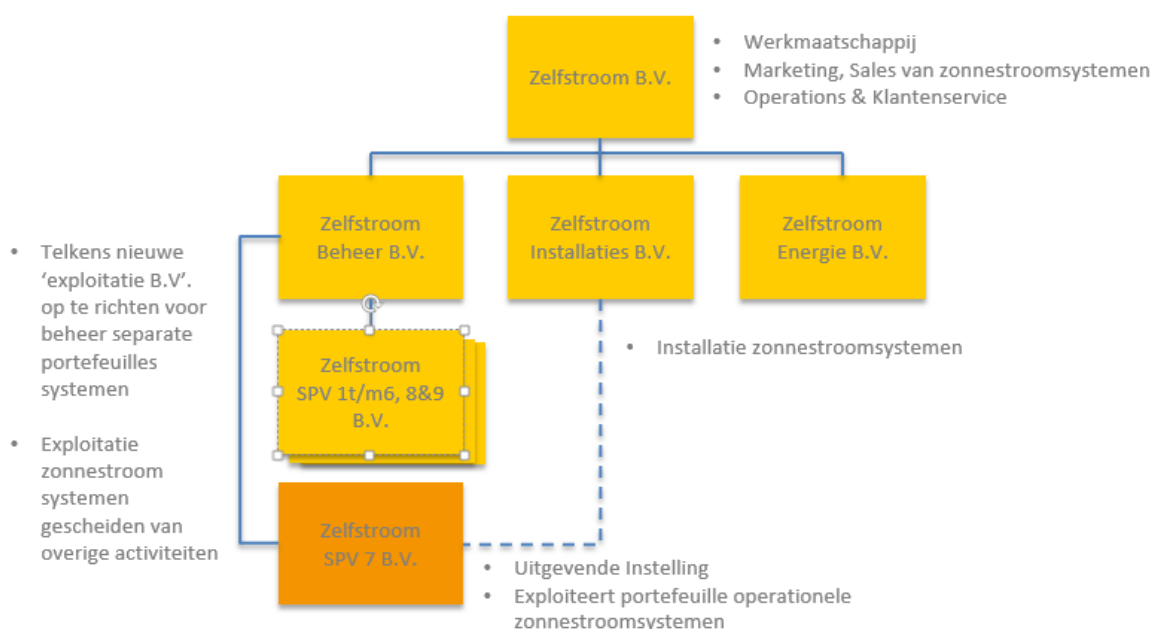
1. het optreden als operationele leasemaatschappij voor duurzame energiesystemen binnen het Zelfstroom-concept;
2. het beheren van vermogen en het beleggen van gelden in onroerende zaken, aandelen en obligaties, het kopen en verkopen van onroerende zaken, effecten en andere goederen en het ontwikkelen van projecten verband houdend met het voorstaande;
3. het (doen) financieren, ook door middel van het stellen van zekerheden, van derden;

al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

Het maatschappelijk en geplaatst kapitaal van de Uitgevende Instelling bedraagt €1.000 en is verdeeld in 1.000 gewone aandelen van €1 elk. Het geplaatste en gestorte kapitaal bedraagt €1.000 en is verdeeld in 1.000 gewone aandelen van €1 elk. De aandeelhouder stort bij aanvang €281.175 aan agio op het geplaatst kapitaal.

5.1.3. De Zelfstroom Groep

De Uitgevende Instelling maakt onderdeel uit van een groep. Deze wordt hieronder beschreven.



De rechten van de aandeelhouder (Zelfstroom Beheer) van de Uitgevende Instelling zijn vastgelegd in de statuten van de Uitgevende Instelling. Het bedrijf van de Uitgevende Instelling zal worden uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met de bepalingen van Nederlands recht. De Nederlandse Corporate Governance

Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en zal daarom ook niet wordt toegepast.

5.2. Zelfstroom B.V. (“Zelfstroom”)

Zelfstroom is de operationele werkmaatschappij binnen de groep. Zelfstroom verzorgt de marketing en sales van Zonnestroomsystemen, de operatie en klantenservice van de gehele groep.

Zelfstroom genereert de leads voor de verhuur en verkoop van Zonnestroomsystemen hoofdzakelijk online. De duurzame energie adviseur neemt daarna contact op met de potentiële klant en adviseert hem/haar over de mogelijkheden. Als een klant besluit een Zonnestroomsysteem te huren sluit Zelfstroom een huurovereenkomst namens de Uitgevende Instelling met de klant af.

De markt voor zonnepanelen is groeiend in Nederland. Op dit moment is het aantal aanbieders dat Zonnestroomsystemen verhuurt beperkt. Naast Zelfstroom biedt ook Solease een huurpropositie aan. Zelfstroom concurreert bij de verhuur primair met deze aanbieder. In brede zin concurreert Zelfstroom ook met andere aanbieders van energie. Dit zijn alle andere partijen die energie leveren aan particulieren of partijen die particulieren in staat stellen om zelf energie op te wekken. Voorbeelden hiervan zijn Nuon, Essent en de lokale installateur die zonnestroomsystemen verkopen, maar ook de reguliere energiemaatschappijen die grijze en groene stroom leveren aan particulieren, zoals Nuon, Essent, Greenchoice etc.

Zodra de portefeuille Zonnestroomsysteem geïnstalleerd en operationeel is, is er voor de Uitgevende Instelling geen concurrentie meer richting de toekomst. Het project is dan volledig gerealiseerd en er is geen ruimte voor nieuwe klanten in de Uitgevende Instelling.

Naast het voorgaande draagt Zelfstroom zorg voor:

- bedrijfsvoering van de SPV's;
- de administratie en externe verslaggeving van de SPV's;
- oprichting van nieuwe SPV's;
- aangaan van verzekeringen t.b.v. en namens de SPV's.

Zelfstroom is voorts de enige statutair bestuurder van de Uitgevende Instelling en is derhalve zelfstandig bevoegd de Uitgevende Instelling te vertegenwoordigen.

Naar de overtuiging van de Uitgevende Instelling bestaat er geen actueel of potentieel belangenconflict tussen de verplichtingen van de bestuurder van Zelfstroom tegenover Uitgevende Instelling en hun privébelangen en/of andere externe verplichtingen.

Zelfstroom heeft sinds 2014 ervaring met bovenstaande activiteiten. Er worden momenteel al ruim 600 Zonnestroomsystemen beheerd. Zelfstroom heeft de ambitie om de komende jaren 25.000 huishoudens te voorzien van Zonnestroomsystemen. Daarnaast heeft Zelfstroom de ambitie om haar dienstverlening te verbreden, hierbij kan gedacht worden aan het verkopen en/of verhuren van laadpalen voor elektrische auto's, zonneboilers etc.

Tot slot Zelfstroom biedt haar klanten tevens de mogelijkheid om gas en groenstroom via het net te kopen tegen kostprijs. Waarom kostprijs? Omdat Zelfstroom niet wil

verdienen aan fossiele brandstoffen. Deze service wordt verzorgd door Zelfstroom Energie B.V., 100% dochter van Zelfstroom. Deze entiteit sluit, als erkent wederverkoper van Greenfoot Energie B.V., de contracten met de klanten af. Deze service loopt financieel en administratie geheel onafhankelijk van de verhuurde Zonnestroomsystemen van de Uitgevende Instelling.

5.3. Zelfstroom Beheer B.V. (“Zelfstroom Beheer”)

Zelfstroom Beheer is het bedrijfsonderdeel binnen de Zelfstroom Groep (met Zelfstroom als top- vennootschap) waaronder de verschillende ‘exploitatie B.V.’s ofwel ‘special purpose vehicles’ (SPV’s) vallen. Ten tijde van het schrijven van dit Prospectus betreft dit Zelfstroom SPV 1 t/m 9. Deze SPV’s hebben allen hetzelfde doel: het exploiteren van Portefeuilles Zonnestroomsystemen bij particulieren. Zelfstroom SPV 1 t/m 6 & 8 zijn reeds operationeel. De Zonnestroomsystemen voor Zelfstroom SPV 9 worden op in periode van november 2016 t/m januari 2017 geïnstalleerd. De default op de inning van de huurpenningen tot op heden bedraagt 0,00%.

5.4. Zelfstroom Installaties B.V. (“Zelfstroom Installaties”)

Dit bedrijf is verantwoordelijk voor de technische realisatie van alle installatie werkzaamheden. Zelfstroom Installaties werkt nauw samen met geaccrediteerde installateurs, welke de technische uitvoerder zijn voor alle installatiewerkzaamheden. Alle installatiepartners geven 2 jaar garantie op alle installatiewerkzaamheden. Het risico van onjuiste aanleg of montage fouten is hiermee voor Zelfstroom Installaties sterk gereduceerd. Zelfstroom Installaties wikkelt de garantie- en verzekeringsclaims af namens de uitgevende instelling af.

5.4.1. Track Record Zelfstroom Installaties

Zelfstroom Installaties is in oktober 2014 gestart met de installatiewerkzaamheden. Inmiddels zijn ruim 800 installaties gerealiseerd. Deze zijn allen van de merken Trina, Autarco en Denim en functioneren allen conform verwachting.

Onder alle klanten voert Zelfstroom structureel een klantentevredenheidsonderzoek uit. Van de huidige klanten beveelt 92% Zelfstroom aan bij vrienden, kennissen en of familie.



Afbeelding: Overzicht van geplaatste Zonnestroom-systemen door Zelfstroom Installaties per 1-8-2016

5.4.2. Kwaliteitsbewaking

Om de kwaliteit van de Zonnestroomsystemen en de montagewerkzaamheden te bewaken en verder te verbeteren heeft Zelfstroom Installaties de volgende kwaliteitsmonitoring ingebouwd:

- Opleverrapport i.c.m. prestatiemeting conform Zonnekeur normering;

- Nacontrole door een onafhankelijke zonnestroomdeskundige middels steekproef op de geïnstalleerde Zonnestroomsystemen;
- Proactieve opbrengstbewaking door Autarco;
- Uitgebreid klantentevredenheidsonderzoek na oplevering;
- Het Zonnestroomsysteem wordt standaard geleverd met een opbrengstmonitoring functie. Klanten kunnen zo de prestaties ook zelf altijd inzien.

Hieronder enkele impressies van de reeds geïnstalleerde Zonnestroomsystemen:



5.5. Leveranciers van Zonnestroomsystemen

5.5.1. Autarco

Autarco is een van origine Nederlands bedrijf met internationale vestigingen in Australië, UK en China. Autarco levert complete Zonnestroomsystemen van hoge kwaliteit onder eigen merknaam. De componenten worden zorgvuldig op elkaar afgestemd en betrokken bij de beste OEM's.

Het voordeel van Autarco als leverancier is een uniforme productgarantie van 10 jaar op het complete Zonnestroomsysteem; een 10-jarige kWh (kiloWattuur) opbrengstgarantie (ACOPG) en één aanspreekpunt voor garantie en logistiek.

Meer informatie over Autarco vindt u op www.autarco.com.

5.5.2. Solarclarity

Solarclarity is een internationale groothandel met Nederlandse basis in Weesp. Solarclarity is gespecialiseerd in hoogwaardige zonnestroomproducten. Solarclarity is al jaren een snelgroeiende en solide onderneming. In 2013 ontving de onderneming een gouden FD Gazelle en in 2014 is zij genomineerd als National Champion in de European Business Awards. In 2016 werd het bedrijf tevens onderscheiden met de TOP BRAND PV AWARD van EuPD Research.

Meer informatie over Solarclarity vindt u op www.solarclarity.nl.

Het is niet uit te sluiten dat Zelfstroom producten bij andere partijen moet betrekken. Zelfstroom garandeert, in dat geval, dat de kwaliteit en garantievoorwaarden gelijk of beter zijn dan de in deze Prospectus vermelde merken.

5.6. Verzekeringen

De Portefeuille Zonnestroomsystemen zal verzekerd zijn tegen diefstal, vandalisme en stormschade (machineschadeverzekeringen) en aansprakelijkheid. Daarnaast is ook eventueel financiële schade veroorzaakt door verlies van energieproductie in bovengenoemde situaties gedekt (bedrijfsschade).

- De machineschadeverzekering afgesloten via AON dekt maximaal €250.000 per Zonnestroomsysteem. De individuele Zonnestroomsystemen van de Uitgevende Instellingen liggen onder ruim deze waarde.
- De bedrijfsschadeverzekering afgesloten via AON keert een vast bedrag uit per dag dat het Zonnestroomsysteem door schade niet functioneert. De machineschadeverzekering kent met de bedrijfsschadeverzekering een gezamenlijk eigen risico van €500 per schadegeval.
- De aansprakelijkheidsverzekering afgesloten via AON voor bedrijven kent een dekking tot maximaal €2.500.000 per gebeurtenis en €5.000.000 cumulatief per jaar voor de gehele groep van Zelfstroom Groep. Deze verzekering kent een eigen risico van €5.000 per schadegeval.

De uiteindelijke moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling, Zelfstroom, draagt zorg voor het afsluiten van deze verzekering ten behoeve van de Uitgevende Instelling. De polis zal ingaan op de dag van oplevering van de Zonnestroomsystemen.

Eventuele verzekeringsclaims worden door de verzekeraar aan Zelfstroom uitgekeerd. Zelfstroom zal de te ontvangen gelden uitbetalen aan de Uitgevende Instelling.

De verzekeraar is AON Verzekeringen, statutair gevestigd aan Admiraliteitskade 62, 3063 ED Rotterdam, Nederland.

5.7. Juridische adviseur van de Uitgevende Instelling

De juridische adviseur van de Uitgevende Instelling is Keijser Van der Velden advocaten.

De (contact)gegevens van Keijser Van der Velden advocaten zijn:

Keijser Van der Velden advocaten
Groesbeekseweg 96
6524DJ Nijmegen
KvK: 09212535
Telefoon: 0880440880
Email: ellavankranenburg@keijservandervelden.nl
Website: www.keijservandervelden.nl

5.8. Rechtszaken en arbitrages

Ten tijde van de uitgifte van dit Prospectus is noch bij de Uitgevende Instelling, noch bij andere groepsmaatschappijen van de Uitgevende instelling, iets bekend over 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 van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling en/of de Zelfstroom Groep. Er is door de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling, Zelfstroom, een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten om eventuele aansprakelijkheid af te dekken voor de gehele Zelfstroom Groep.

5.9. Belangen

In de bestuursstructuur van Zelfstroom SPV 7, Zelfstroom Beheer en Zelfstroom is geen sprake van belangenverstrengeling, is geen betrokkenheid bij faillissementen, ernstige conflicten, fraude, sancties, arbitrages, toezicht of andere omstandigheden die van belang zijn voor de toekomstige Obligatiehouders van Zelfstroom SPV 7. Alle betrokkenen hebben belang bij een optimale performance, continuïteit en functioneren van de Portefeuille Zonnestroomsystemen.

Zelfstroom Installaties heeft een belang bij de Obligatie-uitgifte in die zin dat de door de Uitgevende Instelling te exploiteren Zonnestroomsystemen door Zelfstroom Installaties geïnstalleerd zullen worden en zij hier een marktconforme vergoeding voor ontvangt. Voor het overige zijn er geen partijen die een (financieel) belang hebben bij de Obligatie-uitgifte.

5.10. Vervangen van activa

De Uitgevende Instelling is gerechtigd – doch niet verplicht - om, op verzoek van een huurder van een Zonnestroomsysteem, deze huurder een commercieel aanbod te doen om het gehuurde Zonnestroomsysteem over te nemen van de Uitgevende Instelling.

De Uitgevende Instelling zal de huurder enkel een aanbod tot vervreemding doen waarmee de opbrengst van de vervreemding groter zal zijn dan de aan dat systeem verbonden financiering. Na vervreemding zal de Uitgevende Instelling de opbrengst van de vervreemding aanwenden voor aflossing van de Obligatielening en/of trachten het vervreemde Zonnestroomsysteem te vervangen in de Portefeuille Zonnestroomsystemen indien dit een te prefereren resultaat oplevert voor de Obligatiehouders.

6. FINANCIËLE INFORMATIE

6.1. Financiële positie van de Uitgevende Instelling

6.1.1. Geprognoteerde balans

De Uitgevende Instelling is een nieuw opgerichte, lege, juridische, entiteit met als doelstelling het overnemen en exploiteren van de operationele Portefeuille Zonnestroomsystemen.

Op de Ingangsdatum van de obligatielening wordt door Zelfstroom Installaties direct gestart met de installatie van de Zonnestroomsystemen. Zodra een Zonnestroom-systeem operationeel is zal het Zonnestroomsysteem worden overgenomen door de Uitgevende Instelling die de exploitatie gedurende de huurperiode van 10 jaar op zich zal nemen. Zodra het Zonnestroomsysteem operationeel is, is de huurder van het Zonnestroomsysteem huur verschuldigd aan de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling koopt van Zelfstroom Installaties alleen operationele Zonnestroomsystemen. De installatie van de gehele Portefeuille Zonnestroomsystemen, van ca. 490 systemen, zal ca. 4 maanden in beslag nemen.

De prijs die de Uitgevende instelling betaald is marktconform en is gebaseerd op de inkoopprijs vermeerderd met installatiekosten en een commerciële marge voor Zelfstroom Installaties.

De aankoop van de operationele Zonnestroomsystemen zal worden gefinancierd door een combinatie van eigen vermogen en de opbrengst van de uit te geven Obligatielening.

De geprognoteerde balans na aankoop van de Zonnestroomsystemen ziet er als volgt uit:

| Balans - Zelfstroom SPV 7 B.V. (€) | | | |
|---|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| ACTIVA | | PASSIVA & EIGEN VERMOGEN | |
| Zonnestroomsystemen | 2.282.175 | Eigen vermogen | 282.175 |
| Vrije kas reserves | 85.750 | Obligatielening | 2.000.000 |
| | | Vooruitontvangen bijdrage | 85.750 |
| Totaal | <u>2.367.925</u> | Totaal | <u>2.367.925</u> |

Toelichting op de balans:

- De ca. 490 Zonnestroomsystemen vertegenwoordigen een inkoopwaarde van ca. €2,3 miljoen. De prijs is gebaseerd op de inkoopprijs vermeerderd met installatiekosten en een commerciële marge voor Zelfstroom Installaties. De prijs is vast en Zelfstroom Installaties zal daarvoor ca. 1,69 MWp aan Zonnestroomsystemen leveren. Deze Zonnestroomsystemen worden in 10 jaar lineair afgeschreven tot nihil.
- De geëffectiseerde activa (waaronder de Zonnestroomsystemen), die dienen ter dekking van de uitgifte van de Obligatielening, bezitten kenmerken waaruit het vermogen blijkt om middelen te genereren voor het doen van de verschuldigde

en vervallen Rente op de Obligatieleningen en het doen van de verschuldigde en vervallen Aflossing op de Obligatieleningen.

- De obligatielening dekt ca. 88% van de waarde van de geëffectiseerde activa.
- De vooruitontvangen bijdrage betreft aanbetalingen door klanten. Deze gelden worden door de Uitgevende Instelling ontvangen voor installatie van het Zonnestroomsysteem. De bijdrage valt over de looptijd van de huurovereenkomst ten gunste van het resultaat.

6.1.2. Geprognoteerde winst- en verliesrekening

De geprognoteerde winst- en verliesrekening na aankoop van de Zonnestroom-systemen ziet er als volgt uit:

| Winst & Verliesrekening - Zelfstroom SPV7 B.V. (€) | | | | | | | | | | | | |
|--|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|------------------|
| Jaar | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | Totaal |
| Verhuurbredngsten | 249.900 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 49.980 | 2.998.800 |
| Amortisatie eenmalige bij | 7.146 | 8.575 | 8.575 | 8.575 | 8.575 | 8.575 | 8.575 | 8.575 | 8.575 | 8.575 | 1.429 | 85.750 |
| Overnamesom | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 245.000 | 245.000 |
| OMZET | 257.046 | 308.455 | 308.455 | 308.455 | 308.455 | 308.455 | 308.455 | 308.455 | 308.455 | 308.455 | 296.409 | 3.329.550 |
| Adminstratie fee | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | - | (100.000) |
| Verzekeringskosten | (5.104) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (1.021) | (61.250) |
| Dubieuze debiteuren | (2.499) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (500) | (29.988) |
| Overige kosten | (40.000) | (14.257) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (54.257) |
| Operationeel kosten | (57.603) | (33.381) | (19.124) | (19.124) | (19.124) | (19.124) | (19.124) | (19.124) | (19.124) | (19.124) | (1.521) | (245.495) |
| EBITDA | 199.443 | 275.074 | 289.331 | 289.331 | 289.331 | 289.331 | 289.331 | 289.331 | 289.331 | 289.331 | 294.889 | 3.084.055 |
| Afschrijvingskosten | (190.181) | (228.218) | (228.218) | (228.218) | (228.218) | (228.218) | (228.218) | (228.218) | (228.218) | (228.218) | (38.036) | (2.282.175) |
| EBIT | 9.261 | 46.857 | 61.114 | 61.114 | 61.114 | 61.114 | 61.114 | 61.114 | 61.114 | 61.114 | 256.852 | 801.880 |
| Rente Obligatielening | (120.000) | (120.000) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (240.000) |
| Rente projectfinancierin | - | - | (49.899) | (43.484) | (36.846) | (29.975) | (22.863) | (15.503) | (7.885) | - | - | (206.454) |
| Resultaat voor belastingen | (110.739) | (73.143) | 11.215 | 17.629 | 24.268 | 31.139 | 38.251 | 45.611 | 53.229 | 61.114 | 256.852 | 355.427 |
| Vennootschapsbealsting | - | - | - | - | - | - | - | - | (7.492) | (12.223) | (54.213) | (73.928) |
| Resultaat na belastingen | (110.739) | (73.143) | 11.215 | 17.629 | 24.268 | 31.139 | 38.251 | 45.611 | 45.737 | 48.891 | 202.639 | 281.499 |

Met jaar 1 t/m 11 wordt bedoeld jaren van exploitatie, waarvan het eerste jaar ingaat op de Ingangsdatum van de Obligatielening.

In de volgende paragrafen zullen de uitgangspunten waarop bovenstaande prognose van de winst- en verliesrekening is gebaseerd worden toegelicht.

6.1.2.1. Verhuurbredngsten

De inkomsten van de Uitgevende Instelling bestaan uit de verhuurbredngsten van Zonnestroomsystemen aan ca. 490 particulieren die hiervoor een langjarige overeenkomst hebben getekend:

- Huurtermijn: 10 jaar
- De huurder betaalt 120 maandelijkse termijnen van gemiddeld €51,00 (excl. btw), deze termijnen worden niet geïndexeerd
- Op basis van een gemiddeld Zonnestroomsysteem van ca. 12 panelen met een vermogen van ca. 3.450Wp

Totaal zal de Uitgevende Instelling een Portefeuille Zonnestroomsystemen plaatsen van ca. 1,69 MWp.

Bij de aanschaf van de Portefeuille Zonnestroomsystemen is de geprognoteerde huurbredngst leidend. De Uitgevende Instelling zal een zodanig aantal operationele Zonnestroomsystemen aanschaffen dat minimaal de geprognoteerde huurbredngst zal worden behaald. Deze aannames zijn gebaseerd op de portefeuilles aan Zonnestroomsystemen die Zelfstroom reeds exploiteert. Op het moment van uitgifte

van dit Prospectus heeft de Uitgevende Instelling nog geen getekende huurovereenkomsten. Alle huurovereenkomsten moeten nog worden afgesloten met de huurders. Op basis van de meest recente order intake verwacht de Uitgevende Instelling binnen 5 maanden na uitgifte van dit Prospectus voldoende getekenden huurovereenkomsten in haar bezit te hebben zodat de volledige Portefeuille Zonnestroomsystemen kan worden geplaatst.

Op de Ingangsdatum van de obligatielening wordt door Zelfstroom Installaties direct gestart met de installatie van de Zonnestroomsystemen. De installatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen van ca. 490 systemen zal ca. 4 maanden in beslag nemen. Vanaf de dag dat een individueel Zonnestroomsysteem operationeel is zal het systeem direct huuropbrengsten realiseren voor de Uitgevende Instelling.

In geprognostiseerde winst- en verliesrekening is rekening gehouden dat in jaar 1, door de installatieperiode van ca. 4 maanden, gemiddeld 2 maanden minder omzet zal worden gerealiseerd. Deze omzet wordt in jaar 11 alsnog gerealiseerd.

De snelheid waarmee het project zal worden gerealiseerd kan er toe leiden dat de huuropbrengsten in het eerste jaar afwijken van hetgeen is geprognostiseerd. Dit komt doordat niet alle Zonnestromensystemen op Ingangsdatum van de Obligatiedatum zijn geïnstalleerd en direct huurinkomsten genereren. In de prognose is reeds verwerkt dat in jaar 1 gemiddeld twee maanden minder huur wordt ontvangen in vergelijking tot jaar 2 t/m 10. Dit is een tijdelijk verschil, alle huurovereenkomsten kennen een duur van 10 jaar vanaf dag van installatie.

De huurbetalingen staan, wettelijk, volledig los van de opbrengst van het Zonnestroomsysteem of andere factoren. De huurtermijnen zijn voor 10 jaar contractueel vastgelegd en de huurder is hoofdelijk aansprakelijk voor het voldoen hiervan.

Screening van potentiële klanten

Om risico's van wanbetaling zoveel mogelijk te voorkomen wordt, voordat een huurcontract wordt afgesloten, gecontroleerd of de huurder aan de eisen van Zelfstroom voldoet:

- 1) De klant moet eigenaar zijn van de woning in Nederland (check met overeenkomst en Kadasterdata);
- 2) Indien de woning op naam van meerdere eigenaren staat, moeten alle eigenaren akkoord gaan;
- 3) Het dak mag niet gedeeld zijn met andere woningen (VvE's);
- 4) De klant moet in een credit check bij Experian een rating van 4 of hoger scoren;
- 5) De klant gaat akkoord met Automatische SEPA-incasso;
- 6) De klant gaat akkoord met de overige voorwaarden uit de overeenkomst en algemene voorwaarden van Zelfstroom Huur.

In bijlage 7 van dit Prospectus zijn de Algemene voorwaarden Huur van Zelfstroom opgenomen.

6.1.2.2. Amortisatie van de eenmalige bijdrage

Bij het afsluiten van de overeenkomst kunnen huurders er voor kiezen om een eenmalige bijdrage te doen, de bijdrage valt over de looptijd van de huurovereenkomst ten gunste van het resultaat.

6.1.2.3. Verkoopopbrengst Zonnestroomsystemen bij einde verhuurperiode

In de prognose is aangenomen dat, de Zonnestroomsystemen na afloop van de huurperiode worden overgenomen door de huurder voor €50 incl. btw per geplaatst paneel. De huurder heeft geen verplichting om het Zonnestroomsysteem over te nemen. Als de huurder het Zonnestroomsysteem niet overneemt dan zal Zelfstroom Installaties, conform de contractuele verplichting, de Zonnestroomsystemen overnemen voor dezelfde (marktconforme) prijs. Deze opbrengst valt ten gunste van het resultaat van de Uitgevende Instelling.

6.1.2.4. Toelichting op de (operationele) kosten

De (operationele) kosten van de Uitgevende Instelling bestaan uit:

- Administratieve fee

Financiële- en commerciële administratie (o.a. boekhouding, administratie van huurpenningen, de bedrijfsvoering en afwikkeling van eventuele verzekeringsclaims) wordt verzorgd door Zelfstroom. Deze lasten worden door Zelfstroom in rekening gebracht aan de Uitgevende Instelling. Deze kosten worden gedurende de looptijd van deze Obligatielening niet verhoogd.

- Verzekeringskosten

Door Zelfstroom zal een collectieve verzekering worden afgesloten ter dekking van de volgende risico's: diefstal, schade als gevolg van natuurrampen en aansprakelijkheid. Deze premie bedraagt ca. €12,50 per jaar per Zonnestroomsysteem.

- Debiteurenrisico

Ter dekking van oninbare vorderingen is een reservering getroffen van 1% van de verhuuropbrengsten. Aan het einde van ieder boekjaar zal o.b.v. de achterstanden die er opdat moment zijn bepaald worden welk gedeelte van de reservering vrij kan vallen ten gunste van het resultaat van de Uitgevende Instelling.

- Overige kosten

De overige kosten zijn gerelateerd aan het verkrijgen van financiering.

- Afschrijvingskosten

De Zonnestroomsystemen worden in 10 jaar lineair afgeschreven tot nihil.

- Rente Obligatielening

De rentelast bedraagt 6% per jaar. Een uitgebreidere toelichting hiervan vindt u in paragraaf 6.2.

- Rente Projectfinanciering

Dit betreft de verwachte rentelast gerelateerd aan de herfinanciering na aflossing van de obligatielening. Een uitgebreidere toelichting hiervan vindt u in paragraaf 6.5.

- Vennootschapsbelastingen

Het percentage vennootschapsbelasting varieert afhankelijk van de hoogte van het resultaat tussen de 20-25% van het resultaat voor belasting.

6.1.2.5. Onderhoudskosten

Rekening houdend met de plaatsing van Zonnestroomsystemen op, niet eenvoudig toegankelijke, daken van particulieren zijn de Zonnestroomsystemen die Zelfstroom gebruikt ontworpen om minimaal 15 jaar onderhoudsvrij te functioneren. Incidenteel onderhoud is voor rekening van de installerende partij Zelfstroom Installaties of haar toeleveranciers.

Bij een defect zal Zelfstroom Installaties dan wel de leverancier een nieuw product leveren en zal de (de-)montage worden vergoed. De Uitgevende Instelling hoeft dus geen separate post voor onderhoudskosten of reparatie op te nemen.

6.1.2.6. Voornaamste hypothesen welke ten grondslag liggen aan de financiële prognoses

Beïnvloedbare hypothesen:

- De afschrijvingstermijn van 10 jaar van de Zonnestroomsystemen;
- De hoogte van de administratieve doorbelasting vanuit Zelfstroom a €10.000 per jaar. Deze kosten wordt gedurende de looptijd van deze Obligatielening niet verhoogd.

Niet-beïnvloedbare hypothesen:

- De verzekeringspremie bedraagt gemiddeld ca €12,50 per Zonnestroom-systeem per jaar; deze kan jaarlijks door de verzekeraar gewijzigd worden afhankelijk van schade verloop en marktontwikkelingen;
- De herfinanciering en de voorwaarden van herfinanciering door een derde partij uiterlijk 24 maanden na de ingangsdatum van de obligatielening zoals omschreven in 6.5;
- De rente hoogte van de rente bij herfinanciering, de gehanteerde rente in het basis scenario is 3,5%;
- Een default van debiteurenvorderingen van hoger dan 1% van de totale jaarlijkse verhuuropbrengsten.

6.2. Rentebetaling en Aflossing van de Obligatielening

6.2.1. Dekking van rentelasten gedurende de Looptijd

Uitgaande van de rente- en aflossingsverplichtingen onder de uit te geven Obligatielening dient de Uitgevende Instelling jaarlijks €120.000 aan rente te voldoen. Onderstaande tabel toont aan dat de verwachte operationele kasstromen ruimschoots voldoende zijn om deze lasten te dragen.

| Vrije kasstromen - Zelfstroom SPV 7 B.V. (€) | | | Toelichting |
|--|----------------|----------------|---|
| Jaar | 1 | 2 | |
| Omzet | 249.900 | 299.880 | Omzet huurcontracten |
| Debiteuren risico (1%) | (2.499) | (2.999) | Standaard 1% wanbetaling opgenomen |
| Administratie | (10.000) | (10.000) | Administratie van de Uitgevende Instelling |
| Verzekeringen | (5.104) | (6.125) | Verzekeringskosten van de systemen |
| Overige kosten | (40.000) | (14.257) | Opstart- en financieringskosten |
| Vennootschapsbelasting | - | - | |
| Operationele Kasstroom | 192.297 | 266.499 | Operationele kasstromen |
| Rente Obligatielening | (120.000) | (120.000) | Rentelasten op basis van uitstaande hoofdsom |
| Vrije kasstroom | 72.297 | 146.499 | Operationele kasstromen na financieringslasten |

Met jaar 1 & 2 wordt bedoeld jaren van exploitatie, waarvan het eerste jaar ingaat op de Ingangsdatum van de Obligatielening.

6.2.2. Aflossing ineens aan het einde van de Looptijd

De Uitgevende Instelling beoogt de Obligatielening af te lossen met een bancaire (project)financiering die gedurende de Looptijd van de Obligatielening zal worden afgesloten. De eerste gesprekken hierover met verschillende banken zijn positief maar zullen nog enige tijd in beslag nemen.

De Uitgevende Instelling heeft de haalbaarheid van de beoogde herfinanciering uitgebreid bestudeerd. Hierbij is ook rekening gehouden met scenario's met (veel) hogere rentelasten. Een uitgebreidere analyse en toelichting van de herfinanciering vindt u in paragraaf 6.5.

6.2.3. In geval herfinanciering verlaat of niet (geheel) mogelijk is

In geval de herfinanciering, bijvoorbeeld door extreme marktomstandigheden, verlaat of zelfs, in een uiterst geval, niet kan plaatsvinden zijn de geprognostiseerde kasstromen voldoende om de rente van 6,0% per jaar te handhaven en de Obligatielening af te lossen. De Looptijd zal wel langer worden. Een uitgebreidere analyse hiervan vindt u in paragraaf 6.6.

6.3. Dividendbeleid

Gedurende de Looptijd van deze Obligatielening zullen er geen winstuitkeringen (in welke vorm dan ook) aan aandeelhouders van de Uitgevende Instelling gedaan worden.

6.4. Externe verslaggeving

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

worden opgemaakt volgens een voorgeschreven en verantwoord bedrijfseconomisch systeem.

6.5. Toelichting analyse herfinanciering scenario's

6.5.1. Herfinanciering middels een langjarige projectfinanciering

Onderstaand vindt u een toelichting op het beoogde scenario van herfinanciering middels een langjarige projectfinanciering. Een langjarige projectfinanciering is een gebruikelijke financieringsvorm voor projectvennootschappen als de Uitgevende Instelling.

Het doel van de herfinanciering is dus tweërlei, enerzijds beoogt de Uitgevende Instelling een lange termijn financiering aan te trekken die goed aansluit bij het langjarige inkomensprofiel (10-jarige huurcontracten) en anderzijds zal met de herfinanciering de Obligatielening afgelost worden.

Onderstaande tabel geeft inzicht in de kasstromen van de Uitgevende Instelling voor en na de herfinanciering van de Obligatielening.

| Overzicht - herfinanciering met projectfinanciering (€) | | | | | | | | | | | |
|---|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Jaar | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Omzet | 249.900 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 294.980 |
| Debiteuren risico (1%) | (2.499) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (500) |
| Administratie | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | - |
| Verzekeringen | (5.104) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (1.021) |
| Overige kosten | (40.000) | (14.257) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Vennootschapsbelasting | - | - | - | - | - | - | - | - | (7.492) | (12.223) | (54.213) |
| Operatieve kasstromen | 192.297 | 266.499 | 280.756 | 280.756 | 280.756 | 280.756 | 280.756 | 280.756 | 273.264 | 268.533 | 239.246 |
| Rente Obligatielening | (120.000) | (120.000) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aflossing Obligatielening | - | (2.000.000) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Herfinanciering projectfinanciering | - | 1.425.673 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Rente Projectfinanciering | - | - | (49.899) | (43.484) | (36.846) | (29.975) | (22.863) | (15.503) | (7.885) | - | - |
| Aflossing Projectfinanciering | - | - | (183.262) | (189.677) | (196.315) | (203.186) | (210.298) | (217.658) | (225.276) | - | - |
| DSRA projectfinanciering | - | - | (47.595) | (10.695) | - | - | - | - | 58.290 | - | - |
| Storting Eigen Vermogen | - | 269.781 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Vrije kasstroom | 72.297 | (158.047) | - | 36.900 | 47.595 | 47.595 | 47.595 | 47.595 | 98.393 | 268.533 | 239.246 |
| Vrije kaspositie | 85.750 | 158.047 | - | 36.900 | 84.495 | 132.090 | 179.685 | 227.280 | 325.673 | 594.206 | 833.452 |

Met jaar 1 t/m 11 wordt bedoeld jaren van exploitatie, waarvan het eerste jaar ingaat op de Ingangsdatum van de Obligatielening.

Bij het analyseren zijn verschillende scenario's uitgewerkt, rekening houdend met de variabelen die relevant zijn voor een projectfinanciering.

Scenario variabelen:

- Rente tussen 3,0% en 5,0%. Een rente van 3,5% is het basis scenario;
- Looptijd 7 jaar (van jaar 3 t/m 9, jaar 10 en 11 worden als reserve beschouwd ('tail'));
- Debt Service Coverage Ratio (DSCR) van gemiddeld 1,20;
- Debt Service Reserve Account (DSRA) van 3 maanden;
- Afsluitprovisie voor herfinanciering van 1,0%.

De Debt Service Reserve Account wordt vanuit de vrije kasstromen (jaar 3 en 4) opgebouwd en blijft geblokkeerd in de Uitgevende Instelling totdat alle rente en aflossingsverplichtingen uit hoofde van de herfinanciering zijn voldaan (jaar 9).

6.5.2. Toelichting basis scenario

- Aan het einde van jaar 2 zal de projectfinanciering (€1.426.000) worden aangetrokken en de Obligatielening worden afgelost.

- De opgebouwde kaspositie in jaar 1 (€158.047) zal volledig worden aangewend voor Aflossing waardoor het te herfinanciering bedrag lager uitvalt (€1.426.000).
- Vanaf jaar 3 zal de projectfinanciering worden afgelost volgens een marktconform annuitair schema. Over het niet afgeloste deel wordt op jaarbasis een rente vergoedt van 3,5% aan de bank.
- Afhankelijk van het herfinanciering scenario en de kaspositie beschikbaar aan het einde van jaar 2 zal een additionele eigen vermogen storting door Zelfstroom Beheer, als enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling, benodigd zijn om aan de vereisten van de bank te voldoen. Hiertoe committeert Zelfstroom zich tot het reserveren van een bedrag van maximaal €300.000 voor de herfinanciering. Voor Zelfstroom vertegenwoordigt het aantrekken van langjarige (en significant goedkopere) projectfinanciering een belangrijke stap die het reserveren van bovengenoemd bedrag rechtvaardigt.

Op dit moment is Zelfstroom in gesprek met verschillende banken voor het aantrekken van de langdurige projectfinanciering. Deze gesprekken zullen echter nog enige tijd in beslag nemen. Om die periode te overbruggen trekt de Uitgevende Instelling tijdelijke financiering aan middels uitgifte van deze Obligatielening.

6.5.3. Alternatieve herfinancieringsscenario's

De Uitgevende Instelling beoogt de Obligatielening af te lossen o.b.v. van het scenario beschreven in paragraaf 6.5.1. Deze paragraaf geeft de Investeerder inzicht in het herfinancieringsscenario waarbij de Obligatielening middels een langjarige projectfinanciering kan worden afgelost. Ondanks dat de Uitgevende Instelling dit scenario beoogd zijn er alternatieve scenario's denkbaar, variërend van een gedeeltelijke aflossing van de Obligatielening, uiteraard met toestemming van de Obligatiehouder en/of volledig aflossing middels een gestapeld krediet van bijvoorbeeld bankfinanciering en uitgifte van een achtergestelde obligatielening met een korte of middellange looptijd. Er zijn diverse scenario's denkbaar waarbij de veronderstellingen en uitgangspunten kunnen afwijken van hetgeen beschreven in de voorgaande paragrafen.

6.6. Scenario zonder herfinanciering

In geval dat, bijvoorbeeld door extreme marktomstandigheden, een herfinanciering verlaat of wellicht niet mogelijk is zal de Uitgevende Instelling trachten de verplichtingen aan obligatiehouders te dekken uit de operationele kasstromen. Onderstaande tabel toont de prognose van een dergelijke situatie:

| Overzicht - geen herfinanciering (€) | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Jaar | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Omzet | 249.900 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 299.880 | 294.980 |
| Debiteuren risico (1%) | (2.499) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (2.999) | (500) |
| Administratie | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | - |
| Verzekeringen | (5.104) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (6.125) | (1.021) |
| Overige kosten | (40.000) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Vennootschapsbelasting | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (22.097) |
| Operationele kasstromen | 192.297 | 280.756 | 280.756 | 280.756 | 280.756 | 280.756 | 280.756 | 280.756 | 280.756 | 280.756 | 271.362 |
| Rente Obligatielening | (120.000) | (120.000) | (100.872) | (90.079) | (78.638) | (66.511) | (53.656) | (40.030) | (25.587) | (10.277) | - |
| Aflossing Obligatielening | - | (318.803) | (179.884) | (190.677) | (202.118) | (214.245) | (227.100) | (240.726) | (255.169) | (171.277) | - |
| Herfinanciering projectfinanciering | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Rente Projectfinanciering | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aflossing Projectfinanciering | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| DSRA projectfinanciering | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Storting Eigen Vermogen | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Vrije kasstroom | 72.297 | (158.047) | - | - | - | - | - | - | - | 99.203 | 271.362 |
| Vrije kaspositie | 85.750 | 158.047 | - | - | - | - | - | - | - | 99.203 | 370.565 |

Met jaar 1 t/m 11 wordt bedoeld jaren van exploitatie, waarvan het eerste jaar ingaat op de Ingangsdatum van de Obligatielening.

Op basis van de geprognostiseerde vrije kasstromen verwacht de Uitgevende Instelling gedurende de verlengde looptijd de verplichtingen onder de Obligatielening alsnog te kunnen voldoen. De terugverdientijd van de nominale Hoofdsom in dit scenario bedraagt ca. 8 jaar.

- Alle kasstromen zullen worden aangewend om de Obligatielening zo snel mogelijk af te lossen. Jaarlijks zal een rentebetaling en gedeeltelijke Aflossing plaatsvinden;
- De gedeeltelijke Aflossingen vinden pro rata plaats;
- De rente (op rente) van 6,0% zal worden gehandhaafd;
- Conform bovenstaande prognose zal de Obligatielening, inclusief betaling van de Rente, halverwege jaar 10 volledig worden afgelost;
- Tot dat de lening is afgelost zal er geen dividend worden uitgekeerd aan de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling.
- De vrije kasstromen in jaar 10 en jaar 11 vertegenwoordigen een totaalbedrag van ca. €370.565. Dit is beschikbare financiële marge om onvoorziene tegenslagen op te vangen.

6.7. Uitgifte obligatielening kleiner dan €2.000.000

Met de uitgifte van de Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling voor minimaal €1.000.000 en maximaal €2.000.000 op te halen voor de aankoop en exploitatie van een portefeuille operationele Zonnestroomsystemen.

Indien de Uitgevende Instelling besluit een Obligatielening uit te geven voor minder dan de beoogde €2.000.000, dan heeft dat impact opbrengsten en kosten. In deze paragraaf zullen de afwijkingen ten opzichte van het 'basis' scenario zoals beschreven in paragraaf 6.1, worden uiteengezet.

De volgende opbrengsten zullen, gemeten in euro's, in verhouding afnemen naar mate de hoofdsom van de uit te geven Obligatielening lager wordt:

- De maandelijkse verhuuropbrengsten
- De eenmalige bijdrage
- De verkoopopbrengst na 10 jaar

De volgende kosten zullen eveneens, gemeten in euro's, in verhouding afnemen naar mate de hoofdsom van de uit te geven Obligatielening lager wordt:

- Verzekeringskosten
- Debiteurenrisico
- Overige kosten
- Afschrijvingskosten
- Rentelasten

Deze kosten zijn allemaal variabel en afhankelijk van de omvang van de portefeuille Zonnestroomsystemen, de hoofdsom van de Obligatielening en/of de omzet.

De administratiekosten zullen niet wijzigen als het doelbedrag van €2.000.000 niet wordt behaald. Bij een kleinere portefeuille zullen de administratiekosten niet navenant dalen.

In de situatie dat de Uitgevende Instelling een Obligatielening van €1.000.000 (minimum) uitgeeft zal zullen ca 245 portefeuille Zonnestroomsystemen wordt geplaatst. Dit resultaat in de volgende kasstroomprognose:

| 1,0 mln | | | | | | | | | | | |
|---|---------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Overzicht - herfinanciering met projectfinanciering (€) | | | | | | | | | | | |
| Jaar | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Omzet | 124.950 | 149.940 | 149.940 | 149.940 | 149.940 | 149.940 | 149.940 | 149.940 | 149.940 | 149.940 | 147.490 |
| Debiteuren risico (1%) | (1.250) | (1.499) | (1.499) | (1.499) | (1.499) | (1.499) | (1.499) | (1.499) | (1.499) | (1.499) | (250) |
| Administratie | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | (10.000) | - |
| Verzekeringen | (2.552) | (3.063) | (3.063) | (3.063) | (3.063) | (3.063) | (3.063) | (3.063) | (3.063) | (3.063) | (510) |
| Overige kosten | (20.000) | (6.898) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Vennootschapsbelasting | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (570) | (25.685) |
| Operationele kasstromen | 91.148 | 128.480 | 135.378 | 135.378 | 135.378 | 135.378 | 135.378 | 135.378 | 135.378 | 134.808 | 121.044 |
| Rente (7%) Obligatielening | (60.000) | (60.000) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aflossing Obligatielening | - | (1.000.000) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Herfinanciering projectfinanciering | - | 689.813 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Rente Projectfinanciering | - | - | (24.143) | (21.040) | (17.828) | (14.503) | (11.062) | (7.501) | (3.815) | - | - |
| Aflossing Projectfinanciering | - | - | (88.672) | (91.775) | (94.987) | (98.312) | (101.753) | (105.314) | (109.000) | - | - |
| DSRA projectfinanciering | - | - | (22.563) | (5.641) | - | - | - | - | 28.204 | - | - |
| Storting Eigen Vermogen | - | 167.684 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Vrije kasstroom | 31.148 | (74.023) | - | 16.922 | 22.563 | 22.563 | 22.563 | 22.563 | 50.767 | 134.808 | 121.044 |
| Vrije kaspositie | 42.875 | 74.023 | - | 16.922 | 39.485 | 62.048 | 84.611 | 107.174 | 157.941 | 292.749 | 413.793 |

Met jaar 1 t/m 11 wordt bedoeld jaren van exploitatie, waarvan het eerste jaar ingaat op de Ingangsdatum van de Obligatielening.

6.8. Accountant van de Uitgevende Instelling

In de voorgaande paragrafen is door de Uitgevende Instelling een inschatting gemaakt van de openingsbalans, de meerjarige resultatenrekeningen en kasstroomoverzichten om te beoordelen in welke mate zij aan haar schuldverplichtingen kan voldoen. Deze openingsbalans, de meerjarige resultatenrekeningen en kasstroomoverzichten zijn door Baker Tilly Berk N.V. onderzocht. Hiervan is een onderzoeksrapport opgenomen in Bijlage 3 van dit Prospectus. Baker Tilly Berk N.V. heeft ingestemd met de opneming van dit onderzoeksrapport in dit Prospectus en met de vorm en context waarin dat onderzoeksrapport in dit Prospectus is opgenomen.

De (contact)gegevens van Baker Tilly Berk zijn:

Baker Tilly Berk N.V.

Postbus 11201

5216 PP 's-Hertogenbosch

KvK 24425560

www.bakertillyberk.nl

Lid van Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants

7. FISCALE INFORMATIE

7.1. Algemeen

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 Prospectus.

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.

7.2. De Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling, Zelfstroom SPV 7, is een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht en gevestigd in Nederland onder Nederlands recht. De Uitgevende Instelling is derhalve belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en btw in Nederland.

7.3. Obligatiehouders

7.3.1. Nederlandse particuliere belegger

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

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

In Box 3 zal de waarde van de Obligatie per saldo belast worden tegen een effectief tarief van 1,2% (tarief 2016). De waarde is gelijk aan de waarde van de Obligatie aan het begin van het jaar (per 1 januari). De concrete hoogte van de betaling van de Rente is voor de fiscale behandeling van de Obligatie in Box 3 niet relevant.

7.3.2. Ondernemer/natuurlijk persoon

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Obligatiehouder wordt gerekend of wordt aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', worden de met de Obligatie behaalde resultaten belast als inkomen uit werk en woning in Box 1. Dit inkomen is na toepassing van de winstvrijstelling belast tegen een progressief tarief van maximaal 52% (tarief 2016). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten ten laste van de winst te brengen.

7.3.3. 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% (tarief 2016). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten via lineaire amortisatie ten laste van de winst te brengen.

8. DEELNAME OBLIGATIELENING

8.1. Deelname

Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligaties gedurende de Inschrijvingsperiode van 1 december 2016 tot en met 31 januari 2017, 17.00u.

Voor het registreren van de inschrijvingen maakt de Uitgevende Instelling gebruik van de website van Duurzaam Investeren (www.duurzaaminvesteren.nl). Op deze website is ook het verloop en het eindresultaat van de inschrijving te volgen. De mogelijkheid om in te schrijven op de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan in Nederland ingezetene personen en bedrijven. Er geldt geen maximum op het aantal Obligaties per ingezetene. Inschrijvingen worden behandeld op volgorde van binnenkomst.

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

8.2. Inschrijving van Investeerders in en administratie van het Obligatiehouderregister

Notariskantoor Horst & van de Graaff zal bij voldoende inschrijvingen na sluiting van de Inschrijvingsperiode zorg dragen voor de uitgifte van de Obligaties aan de Investeerders en de initiële inschrijving van de Investeerders in het Obligatiehouderregister verzorgen overeenkomstig het bepaalde in de Investeringsovereenkomst.

Het Obligatiehouderregister zal daarna door de Uitgevende Instelling worden onderhouden. Investeerders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn gerechtigd hun gegevens uit het Obligatiehouderregister in te zien. Er worden geen fysieke Obligaties verstrekt.

8.3. Betaling

De betaling van de Investering geschiedt bij inschrijving met behulp van iDEAL of een bankoverschrijving. Het te investeren bedrag (Hoofdsom) verhoogd met Transactiekosten dient over te worden gemaakt op de hiervoor beschikbare kwaliteitsrekening van notariskantoor Horst & van de Graaff Notarissen bij ABN-AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969.

8.4. Nederlands recht

Op de uitgifte van de Obligaties, de Obligatielening en dit Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

8.5. Overdracht van obligaties

Zonder andersluidende toestemming van de Uitgevende Instelling zijn de Obligaties, onder bijzondere titel, enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders. Overdracht en schenking van Obligaties kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van (i) een schriftelijke overeenkomst (vorm vrij) en (ii) een mededeling per aangetekende post van de overdracht van de Obligaties door de overdragende Obligatiehouder aan de Uitgevende Instelling.

De Uitgevende Instelling zal na ontvangst van de mededeling van de verkoper het Obligatiehouderregister aanpassen.

Indien een houder van Obligaties komt te overlijden vallen zijn Obligaties in zijn nalatenschap. Door middel van een verklaring van erfrecht kunnen de rechthebbenden zich als zodanig legitimeren bij de Uitgevende Instelling.

De Uitgevende Instelling brengt geen kosten in rekening als de Obligaties worden overgedragen.

8.6. Overig

Een voorbeeld investeringsovereenkomst is opgenomen in Bijlage 2 van dit Prospectus.

9. OVERIGE INFORMATIE

9.1. Algemeen

In dit Prospectus is een uitleg gegeven over de mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening, uitgeschreven door Uitgevende Instelling.

Aan alle vormen van investeren zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden worden er nadrukkelijk op gewezen om kennis te nemen van de gehele inhoud van dit Prospectus en van Hoofdstuk 2 "Risicofactoren" in het bijzonder. Bij enige onduidelijkheid of twijfel adviseren wij met klem om de onafhankelijke adviseur te consulteren om zo een gewogen oordeel te vormen over de risico's van een investering in de Obligatielening.

De informatie in dit Prospectus geeft de situatie weer op de datum van uitgifte, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven. Voor de goede orde merkt de Uitgevende Instelling op dat zij er niet voor kan instaan dat de in dit Prospectus vermelde informatie op een later tijdstip dan de datum van uitgifte juist is. De in het Prospectus opgenomen analyses, berekeningen, prognoses en toelichtingen zijn uitsluitend verstrekt om de Geïnteresseerden inzicht te verschaffen, maar vormen op geen enkele wijze een garantie op de gepresenteerde verwachte resultaten en rendementen voor investeerders op de Obligaties.

Behoudens de Uitgevende Instelling is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken of verklaring af te leggen in verband met de aanbieding en uitgifte van Obligaties of anderszins de gegevens in dit Prospectus. 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.

9.2. Verkoop- en overdrachtsbeperkingen

De afgifte en verspreiding van dit Prospectus alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Obligaties kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Uitgevende Instelling verzoekt personen die in het bezit komen van dit Prospectus 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 houder van Obligaties is of niet. Dit Prospectus 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 goorloofd.

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.

9.3. Wet op het financieel toezicht

Het aanbieden van effecten (waaronder nadrukkelijk begrepen obligaties) is, behoudens uitzonderingen, slechts toegestaan, indien de uitgevende instelling ter zake van de aanbieding een prospectus algemeen verkrijgbaar maakt dat is opgesteld in overeenstemming met het bepaalde krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) en is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten (AFM). In het kader van deze regelgeving is dit Prospectus opgesteld en door de AFM goedgekeurd.

Dit Prospectus is een prospectus in de zin van de (herziene) Prospectusrichtlijn (2003/71/EG). De Uitgevende Instelling verklaart hierbij dat dit door de Uitgevende Instelling opgestelde Prospectus is voorgelegd aan de AFM, en de gevraagde goedkeuring heeft verkregen op 30 november 2016.

9.4. Verantwoordelijkheid

Uitsluitend Zelfstroom SPV 7, gevestigd te 's-Hertogenbosch, is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens in dit Prospectus.

De Uitgevende Instelling verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen, en voor zover haar bekend, de gegevens in dit Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

Alle informatie van derden, waaronder Autarco B.V., Solarclarity B.V., AON en Baker Tilly Berk is correct weergegeven en er zijn, voor zover de Uitgevende Instelling weet en heeft kunnen opmaken uit de door betrokken derden gepubliceerde informatie, geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou kunnen worden.

9.5. Documenten opgenomen in dit Prospectus door middel van verwijzing

De volgende documenten, die geacht worden integraal deel uit te maken van dit Prospectus door middel van verwijzing, kunnen worden verkregen op de website www.duurzaaminvesteren.nl of na een schriftelijk verzoek daartoe via investeer@zelfstroom.nl:

- Bijlage 5: Akte van oprichting uitgevende instelling
- Bijlage 6: Voorbeeld huurovereenkomsten
- Bijlage 7: Algemene voorwaarden huur
- Bijlage 8: Garantievoorwaarden leveranciers
- Bijlage 9: Materiaal specificaties

Bovengenoemde documenten zullen voor de duur van de Obligatielening beschikbaar worden gesteld.

9.6. Toestemming en voorwaarden voor het gebruik van het Prospectus

De Uitgevende Instelling verleent toestemming aan DuurzaamInvesteren, de financiële intermediair, voor het gebruik van het Prospectus bij de activiteiten van laatstbedoelde in de uitgifte van de Obligaties. Deze toestemming geldt voor de duur van de Inschrijvingsperiode.

De financiële intermediair, als bedoeld in de eerste alinea van dit element is verplicht aan Geïnteresseerden informatie over de voorwaarden van de aanbieding te verstrekken.

Tot het moment van verwerving van Obligaties kunnen Geïnteresseerden generlei recht aan het Prospectus ontleen. Slechts de inhoud van het Prospectus is bindend. De in het Prospectus opgenomen analyses, berekeningen, prognoses en toelichtingen zijn uitsluitend verstrekt om de Geïnteresseerden inzicht te verschaffen, maar vormen op geen enkele wijze een garantie op de gepresenteerde verwachte resultaten en rendementen voor investeerders op de Obligaties.

Het Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument anders dan de aangeboden Obligaties, noch een aanbod van enig financieel instrument of uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument aan een persoon of juridische entiteit in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is.

Indien nieuwe informatie na het uitkomen van dit Prospectus leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in dit Prospectus opgenomen uitgangspunten en aannames zal de Uitgevende Instelling een supplement op dit Prospectus opstellen en voorleggen aan de AFM. Het supplement zal na goedkeuring door de AFM met investeerders per mail en via de website van DuurzaamInvesteren worden gedeeld. Indien na het uitkomen van dit Prospectus er nieuwe informatie is over DuurzaamInvesteren die relevant is voor Investeerders, zal dit worden gecommuniceerd per mail en via de website van DuurzaamInvesteren.

10. BIJLAGE 1: DEFINITIES

In dit Prospectus 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 | <p>Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Investeerder door de Uitgevende Instelling. Voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van haar recht om de Obligatielening (gedeeltelijk) vervroegd af te lossen dient de Obligatielening afgelost te zijn op de Aflossingsdatum.</p> <p>De Uitgevende Instelling heeft het recht om vanaf 12 maanden na Ingangsdatum de Obligatielening, boetevrij, vervroegd af te lossen.</p> <p>Indien de Uitgevende Instelling besluit om binnen 12 maanden na Ingangsdatum (een deel van) de Obligatielening af te lossen dan is zij een boete van 1,5% over het vervroegd afgeloste bedrag verschuldigd.</p> |
| Aflossingsdatum | 24 maanden na de Ingangsdatum, de datum waarop de Obligatielening volledig afgelost dient te zijn. |
| Bijlage | Een bijlage bij dit Prospectus. |
| Debt Service Coverage Ratio (DSCR) | Debt Service Coverage Ratio, is de verhouding van de vrije kasstroom beschikbaar voor rente en aflossing van de hoofdsom. |
| Debet Service Reserve Account (DSRA) | Debet Service Reserve Account is een reserverekening en werkt als een extra veiligheidsmaatregel voor kredietverstrekkers. Het is saldo aan liquide middelen in de onderneming die gelijk is aan een bepaald aantal maanden van de rente en aflossingsverplichtingen. |
| Geïnteresseerde(n) | Natuurlijke- of rechtspersonen die een aanschaf van Obligaties overwegen. |
| Hoofdsom | Het door de Investeerder, onder de Investeringsovereenkomst, in Obligaties geïnvesteerde bedrag, exclusief Transactiekosten. |
| Ingangsdatum | De datum waarop de Obligatielening aanvangt, uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode mits voldaan is aan de Opschortende Voorwaarde. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Investeerders worden gecommuniceerd. |

| | |
|--------------------------|--|
| Inschrijvingsperiode | <p>De periode van 1 december 2016 tot en met 31 januari 2017 gedurende welke Geïnteresseerden in kunnen tekenen op de Obligatielening.</p> <p>De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om zonder opgaaf van reden de Inschrijvingsperiode (vervroegd) te sluiten, op te schorten of te verlengen (met maximaal 3 maanden).</p> |
| Investeerder | De Geïnteresseerde die de Propositie heeft aanvaard en een Investeringsovereenkomst heeft gesloten met de Uitgevende Instelling. |
| Investing | Een, conform de voorwaarden in de Investeringsovereenkomst, gedane toezegging van een Geïnteresseerde om Obligaties te verwerven. |
| Investeringsovereenkomst | De overeenkomst tussen Uitgevende Instelling en Investeerder waarin de investeringsvoorwaarden van de Obligatielening zijn vastgelegd. Een voorbeeld hiervan is opgenomen in dit Prospectus als bijlage 2. |
| Looptijd | De looptijd van de Obligatielening, zijnde 24 maanden vanaf de Ingangsdatum. |
| MWp | MegaWattpiek = 1.000.000 Wattpiek |
| Notaris | Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 32141564, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen. |
| Obligatie | Een door Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €1.000 (zegge: duidend euro) per stuk. |
| Obligatiehouder | Een natuurlijk- of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt. |
| Obligatielening | De door de Uitgevende Instelling uit te geven lening van maximaal €2.000.000 (zegge: twee miljoen euro). |
| Obligatiehouder register | Het register van Obligatiehouders waarin de naam, het adres, het e-mailadres en het relevante bankrekeningnummer van alle Obligatiehouders zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden. |

| | |
|----------------------------------|--|
| Obligatievoorwaarden | De voorwaarden waaronder een Investering in Obligaties tot stand komt. De Obligatievoorwaarden zijn beschreven in hoofdstuk 4 (Beschrijving van de aanbieding) en hoofdstuk 8 (Deelname obligatielening) van het Prospectus. In Bijlage 2 is een voorbeeld investeringsovereenkomst opgenomen waar in tevens de Obligatievoorwaarden zijn opgenomen. |
| Opschortende Voorwaarde | <p>De voorwaarde dat vóór het einde van de Inschrijvingsperiode minimaal een bedrag van €1.000.000 door Investeerders is geïnvesteerd in de Obligatielening.</p> <p>Indien aan de Opschortende Voorwaarde is voldaan maar niet het maximale bedrag ad €2.000.000 door Investeerders is geïnvesteerd, zal de Portefeuille Zonnestroomsystemen worden aangepast zodanig dat de dekking van de verplichtingen aan Obligatiehouders, zoals beschreven in Hoofdstuk 6 van het Prospectus, zo dicht mogelijk wordt benaderd.</p> |
| Portefeuille Zonnestroomsystemen | De door de Uitgevende Instelling over te nemen en te exploiteren groep van Zonnestroomsystemen op daken van kwalificerende hoofdzakelijk particuliere woningeigenaren. De financiële waarde van de Portefeuille Zonnestroomsystemen bedraagt ca. €2,3 miljoen. Uitgaande van een gemiddelde waarde van €4.650 per Zonnestroomsysteem vertegenwoordigt de Portefeuille Zonnestroomsystemen ca. 490 individuele Zonnestroomsystemen. |
| Propositie | Het aanbod van de Uitgevende Instelling aan Geïnteresseerden om te investeren in Obligaties. |
| Prospectus | Dit door de Uitgevende Instelling op 30 november 2016 uitgegeven Prospectus, met inbegrip van de daarbij behorende bijlagen. |
| Rente | De Obligaties dragen met ingang van de Ingangsdatum rente van 6,0% op jaarbasis over het nog niet terugbetaalde deel van de Hoofdsom. |
| Rentedatum | De datum waarop gedurende de Looptijd jaarlijks de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente wordt uitgekeerd. Deze datum valt elk jaar telkens op dezelfde dag van de maand als de Ingangsdatum. |
| Transactiekosten | Een Investeerder betaalt éénmalig transactiekosten aan Duurzaam Investeren voor gebruik van de website (www.duurzaaminvesteren.nl). Deze kosten bedragen 0,7% (inclusief btw) over de Hoofdsom. Transactiekosten zullen door Duurzaam Investeren worden voorgerekend en in rekening worden gebracht bij het doen van de Investering op. |

| | |
|-----------------------|---|
| Uitgevende Instelling | Zelfstroom SPV 7 B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Veemarktkade 8, 5222 AE te 's-Hertogenbosch en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te 's-Hertogenbosch onder nummer 66022762. |
| Wp | Wattpiek (Wp) is een meeteenheid om bij fotovoltaïsche cellen (zonnecel of zonnepaneel) het elektrisch vermogen aan te geven, gemeten onder standaardomstandigheden. |
| Zonnestroomsysteem | Een fotovoltaïsche elektriciteitsproductie installatie en alle bijbehorende technische, financiële en juridische zaken waaronder begrepen maar niet beperkt tot de fotovoltaïsche panelen, bevestigingsmaterialen, omvormers, bekabeling, netaansluiting(en), monitoringapparatuur, en al het andere dat nodig is voor de exploitatie van de installatie. |
| <u>Entiteiten</u> | |
| Duurzaaminvesteren | Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Singel 146A, 1015 AG te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529. |
| Zelfstroom Groep | Een groep van vennootschappen, waarvan Zelfstroom B.V. het groepshoofd is. Zelfstroom B.V. heeft drie dochtermaatschappijen, waarvan Zelfstroom Beheer B.V. er één is. Laatstgenoemde vennootschap is enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling. |
| Zelfstroom | Zelfstroom B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan Veemarktkade 8, 5222 AE te 's-Hertogenbosch en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 60238828. |
| Zelfstroom SPV 7 | Zelfstroom SPV 7 B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan Veemarktkade 8, 5222 AE te 's-Hertogenbosch en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 66022762. |
| Zelfstroom Beheer | Zelfstroom Beheer B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan Veemarktkade 8, 5222 AE te 's-Hertogenbosch en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder 60241225. |

Zelfstroom Installaties

Zelfstroom Installaties B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan Veemarktkade 8, 5222 AE te 's-Hertogenbosch en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 60241454.

11. BIJLAGE 2: VOORBEELD

INVESTERINGSOVEREENKOMST

INVESTERINGSOVEREENKOMST OBLIGATIELENING ZELFSTROOM SPV 7 B.V.
[VOORBEELD]

PARTIJEN:

1. [Initialen, achternaam], geboren op [datum], met adres [straat], [postcode], [stad] en e-mailadres [email], (hierna: “**Investeerder**”); en

2. Zelfstroom SPV 7 B.V. een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Veemarktkade 8, 5222 AE, te ‘s-Hertogenbosch, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te ‘s-Hertogenbosch onder nummer 66022762 (hierna: “**Uitgevende Instelling**”), rechtsgeldig vertegenwoordigd door dhr. B. Leijten; en

3. Zelfstroom B.V., een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Veemarktkade 8, 5222 AE, te ‘s-Hertogenbosch, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te ‘s-Hertogenbosch onder nummer 60238828 (hierna: “**Zelfstroom**”), rechtsgeldig vertegenwoordigd door dhr. B. Leijten, uitsluitend in verband met het bepaalde in artikel 4.4 van deze Investeringsovereenkomst.

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

OVERWEGENDE DAT:

1. De Uitgevende Instelling beoogt, zoals beschreven in het Prospectus, een portefeuille van ca. 490 operationele Zonnestroomsystemen met een elektrisch vermogen van ca. 1,69 MWp op woningen van particulieren over te nemen en te exploiteren om hieruit huurinkomsten te genereren.
2. De Uitgevende Instelling, voor de financiering van de bovengenoemde aankoop en exploitatie van Zonnestroomsystemen, een Obligatielening uitschrijft van maximaal €2.000.000 (zegge: twee miljoen euro) onder de Opschortende Voorwaarde;
3. De Uitgevende Instelling, voornemens is deze obligatielening na een periode van 24 maanden na Ingangsdatum af te lossen middels herfinanciering door een bancaire (project)financiering. De gesprekken hierover met banken zijn reeds gaande maar zullen nog enige tijd in beslag nemen. Om in deze overbruggingsperiode de exploitatie van de portefeuille Zonnestroomsystemen te financieren geeft de Uitgevende Instelling de Obligatielening uit.

4. De Investeerder, na zich zelfstandig een oordeel gevormd te hebben over de voordelen en risico's verbonden aan de Obligatielening, heeft besloten te investeren in de Obligatielening;
5. Het door de Investeerder te investeren vermogen (exclusief Transactiekosten) bedraagt € [bedrag] Voor elke €1.000 (zegge: duizend euro) geïnvesteerd vermogen ontvangt de Investeerder één (1) Obligatie met een nominale waarde van €1.000 (zegge: duizend euro);
6. Partijen de voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt verstrekt wensen vast te leggen in deze Investeringsovereenkomst welke op elektronische wijze tot stand komt.

KOMEN ALS VOLGT OVEREEN:

ARTIKEL 1. DEFINITIES

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

“Aflossing”: Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Investeerder door de Uitgevende Instelling. Voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van haar recht om de Obligatielening (gedeeltelijk) vervroegd af te lossen dient de Obligatielening afgelost te zijn op de Aflossingsdatum. De Uitgevende Instelling heeft het recht om vanaf 12 maanden na Ingangsdatum de Obligatielening, boetevrij, vervroegd af te lossen. Indien de Uitgevende Instelling besluit om binnen 12 maanden na Ingangsdatum (een deel van) de Obligatielening af te lossen dan is zij een boete van 1,5% over het vervroegd afgeloste bedrag verschuldigd.

“Artikel”: Een Artikel uit deze overeenkomst.

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

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

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

“Prospectus”: Het op 30 november 2016 door de Uitgevende Instelling uitgegeven Prospectus, inclusief de daarbij behorende bijlagen.

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

“Inschrijvingsperiode”: De periode van 1 december 2016 tot en met 31 januari 2017 gedurende welke Gebruikers in kunnen schrijven op de Obligatielening. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om inschrijvingen te weigeren en zonder opgaaf van reden de Inschrijvingsperiode op te schorten, te sluiten of te verlengen (met maximaal 3 maanden).

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

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

“Kwaliteitsrekening”: De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening ten name van de Notaris, welke wordt aangehouden bij ABN-AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notarissen.

“Looptijd”: De looptijd van de Obligatielening, zijnde 24 maanden vanaf de Ingangsdatum.

“Notaris”: Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 32141564, dan wel diens waarnemer of een andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen.

“Obligatie”: Een door Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €1.000 (zegge: duizend euro) per stuk.

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

“Obligatielening”: De obligatielening uit te geven door de Uitgevende Instelling.

“Obligatiehouderregister”: Het register van Obligatiehouders waarin de naam, het (e-mail)adres en het relevante bankrekeningnummer van alle Obligatiehouders zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden

“Opschortende Voorwaarde”: De voorwaarde dat vóór het einde van de Inschrijvingsperiode minimaal een bedrag van €1.000.000 door Investeerders is geïnvesteerd in de Obligatielening.

Indien aan de Opschortende voorwaarde is voldaan maar niet het maximale bedrag ad €2.000.000 door Investeerders is geïnvesteerd, zal de Portefeuille Zonnestroomsystemen worden aangepast zodanig dat de dekking (waaronder financiële ratio's) van de verplichtingen aan Obligatiehouders, zoals beschreven in hoofdstuk 6 van het Prospectus, zo dicht mogelijk wordt benaderd.

“Portefeuille Zonnestroomsystemen”: De door de Uitgevende Instelling over te nemen en te exploiteren groep van Zonnestroomsystemen op daken van kwalificerende particuliere woningeigenaren. De financiële waarde van de Portefeuille Zonnestroomsystemen bedraagt €2,3 miljoen Uitgaande van een gemiddelde waarde van €4.560 per Zonnestroomsysteem vertegenwoordigd de Portefeuille Zonnestroomsystemen een groep van ca. 490 Zonnestroomsystemen.

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

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

“Transactiekosten”: Een Investeerder betaalt éénmalig transactiekosten aan Duurzaam Investeren voor gebruik van de website (www.duurzaaminvesteren.nl). Deze kosten bedragen 0,7% (inclusief btw) over de Hoofdsom. Transactiekosten zullen door Duurzaam Investeren worden voorgerekend en in rekening worden gebracht bij het doen van de Investering.

“Zonnestroomsysteem”: Een fotovoltaïsche elektriciteitsproductie installatie en alle bijbehorende technische, financiële en juridische zaken waaronder begrepen maar niet beperkt tot de fotovoltaïsche panelen, bevestigingsmaterialen, omvormers, bekabeling, netaansluiting(en), monitoringapparatuur, en al het andere dat nodig is voor de exploitatie van de installatie.

ARTIKEL 2. OBLIGATIELENING

- 2.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit krachtens de in deze Investeringsovereenkomst beschreven voorwaarden.
- 2.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt maximaal €2.000.000, verdeeld in maximaal 2.000 Obligaties van nominaal €1.000 elk, genummerd van 1 tot en met 2.000.
- 2.3 De Investering van de Investeerder in Obligaties zal formeel worden vastgelegd in het Obligatiehouderregister door de Notaris. Na de eerste inschrijving zal het Obligatiehouderregister door de Uitgevende Instelling worden bijgehouden.

Investeerders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun inschrijving in het Obligatiehouderregister in te zien. Er zullen geen ‘papieren’ Obligaties worden verstrekt.

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

ARTIKEL 3. DOEL VAN DE LENING

- 3.1 Financiering van de aankoop en exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen, e.e.a. zoals beschreven in het Prospectus.

ARTIKEL 4. RENTE EN AFLOSSING

- 4.1 De Uitgevende Instelling is over het niet afgeloste deel van de Hoofdsom, en eventueel achterstallige Rente, een Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder van 6,0% op jaarbasis, te rekenen vanaf de Ingangsdatum. De Rentebetaling geschiedt jaarlijks op de Rentdatum, voor het eerst in 2017, op welke datum de Rente over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) jaar dient te zijn voldaan.
- 4.2 De Obligatielening heeft een looptijd van 24 maanden vanaf de Ingangsdatum waarna de Hoofdsom, alsmede de daarover verschuldigde Rente, geheel dient te zijn afgelost door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling verbindt zich hierbij jegens de Obligatiehouder, bij wijze van inspanningsverplichting, de Aflossing te financieren door het aantrekken van een langjarige projectfinanciering bij een bank.
- 4.3 Vervroegde Aflossing, geheel of gedeeltelijk, van de Obligatielening door de Uitgevende Instelling is mogelijk. De Uitgevende Instelling is gerechtigd om vanaf 12 maanden na Ingangsdatum, boetevrij, vervroegd af te lossen. In geval de Uitgevende Instelling besluit binnen 12 maanden na Ingangsdatum (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen is zij aan de Obligatiehouder een boete verschuldigd van 1,5% over het vervroegd afgeloste bedrag.
- 4.4 Bij de herfinanciering als bedoeld in 4.2 verwacht de Uitgevende Instelling dat de financierende bank zal verlangen dat door de Uitgevende Instelling additioneel eigen vermogen zal worden ingebracht. Zelfstroom, de uiteindelijke moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling heeft daarvoor een bedrag van maximaal €300.000 gereserveerd in haar begroting. Zelfstroom is verplicht dit bedrag aan eigen vermogen in te zetten voor de herfinanciering, tenzij dit gelet op de beginselen van behoorlijk bestuur en/of de continuïteit van Zelfstroom en de met haar in een groep verbonden vennootschappen niet

aanvaardbaar is. Met inachtneming van het vorenstaande staat het Zelfstroom vrij om de inbreng van eigen vermogen te financieren bij externe partijen. Uitsluitend in verband met het bepaalde in dit artikel zal Zelfstroom deze Investeringsovereenkomst medeondertekenen.

- 4.5 Indien op enig moment de Rente of Aflossingsverplichtingen niet (volledig) kunnen worden vervuld, geldt dat de bedragen worden bijgeschreven op, respectievelijk gehandhaafd als onderdeel van, de Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toestaat de achterstallige aflossing- en rentebetalingen trachten te verrichten.
- 4.6 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 - informeren over de kasstroom die de Uitgevende Instelling kent en aannemelijk maken dat deze niet afdoende is om (volledig) aan haar betalingsverplichtingen te voldoen.
- 4.7 Alle uitkeringen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en (vervroegde) Aflossing, zullen worden gedaan op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij de initiële storting van de Hoofdsom op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. Deze rekening zal ook worden vermeld in het Obligatiehouderregister. Betaling aan dat rekeningnummer werkt bevrijdend, ook ingeval van overdracht of overgang van (een) Obligatie(s), tenzij tijdig per email of aangetekende post een andere tenaamstelling en/of rekeningnummer is/zijn meegedeeld aan de Uitgevende Instelling. Een wijziging zal ingaan na bevestiging van ontvangst van het wijzigingsbericht door de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 5. NON RECOURSE BEPALING

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

ARTIKEL 6. OVERDRAAGBAARHEID

- 6.1 Zonder andersluidende toestemming van de Uitgevende Instelling zijn de Obligaties, onder bijzondere titel, enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders.
- 6.2 Overdracht van een Obligatie, met inachtneming van het bepaalde in Artikel 6.1, kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van (i) een schriftelijke overeenkomst en (ii) een mededeling van de overdracht aan de Uitgevende Instelling. Een overdracht zal worden verwerkt in het Obligatiehouderregister.

De aanpassing in het Obligatiehouderregister zal worden gemaakt na bevestiging van ontvangst van de overdracht door de Uitgevende Instelling.

- 6.3 Obligaties kunnen onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op bloed- en aanverwanten van de Obligatiehouder.
- 6.4 De Uitgevende Instelling brengt geen kosten in rekening als de Obligaties worden overgedragen.

ARTIKEL 7. ONMIDDELLIJKE OPEISBAARHEID

7.1 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van de Obligatiehouder op ontbinding en schadevergoeding wegens tekortkoming van of door de Uitgevende Instelling, is de Hoofdsom tezamen met eventueel verschuldigde Rente direct opeisbaar in onder andere de navolgende gevallen:

- Indien Uitgevende Instelling één of meer van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Investeringsovereenkomst jegens Obligatiehouder niet, niet tijdig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;
- Indien de Uitgevende Instelling een geldlening aangaat (hoe ook genaamd), die in rang gelijk of hoger is dan de Obligatielening, of zekerheden verstrekt aan een derde;
- Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard of surseance van betaling of schuldsanering overeenkomstig de wet wordt verleend;
- In geval van beslaglegging op of overdracht van een naar het oordeel van een Obligatiehouder belangrijk gedeelte van de activa van de Uitgevende Instelling;
- Bij een besluit tot splitsing, (juridische) fusie, verkoop, ontbinding of liquidatie of algehele staking of staking van een essentieel onderdeel van de onderneming van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 8. PANDRECHTEN EN RESERVERINGEN

8.1 De Uitgevende Instelling zal onverwijld nadat de Opschortende Voorwaarde is vervuld de volgende pandrechten ten behoeve van Obligatiehouders gezamenlijk vestigen:

- Eerste pandrecht op alle rechten van de Uitgevende Instelling jegens derden; en
- Eerste pandrecht op alle contracten, overeenkomsten en verzekeringen van de Uitgevende Instelling; en
- Eerste pandrecht op de Zonnestroomsystemen van de Uitgevende Instelling;

en

- Eerste pandrecht op de bankrekeningen van de Uitgevende Instelling.

Zulks tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van haar verplichtingen tot Aflossing van de Obligatielening alsmede betaling van de verschuldigde Rente.

- 8.2 In verband met het vorenstaande verleent de Investeerder hierbij volmacht aan de medewerkers werkzaam ten kantore van een door de Uitgevende Instelling aan te wijzen notaris, zowel aan hen tezamen als aan elk van hen afzonderlijk, om voor en namens de Investeerder:
- Direct na installatie van alle Zonnestroomsystemen de overeenkomst te tekenen waarbij een eerste pandrecht als omschreven in Artikel 8.1 ten behoeve van de Obligatiehouders tot stand komt;
 - Indien executie van het pandrecht dient plaats te vinden, bijvoorbeeld op grond van Artikel 7.1, de nodige medewerking verlenen aan:
 - De oprichting van een entiteit die als vertegenwoordiger en behartiger van de belangen van Obligatiehouders zal optreden waarbij de drie Obligatiehouders met het grootste aantal Obligaties worden benoemd als gezamenlijk bestuur;
 - De overdracht van de vordering van Obligatiehouder(s) inclusief het pandrecht aan de in het voorgaande lid gemelde entiteit waarbij het bedrag van de vordering van de Obligatiehouder door deze entiteit schuldig zal worden gebleven. Voldoening zal pas plaatsvinden nadat het pandrecht door de entiteit is uitgewonnen. Het bedrag dat aan de gezamenlijke Obligatiehouders zal worden voldaan is gelijk aan het bedrag dat door de entiteit wordt verkregen uit hoofde van de uitwinning van het pandrecht verminderd met de kosten die niet door de Uitgevende Instelling zijn of kunnen worden voldaan (hierna 'Opbrengst'). Elk van de Obligatiehouders zal gerechtigd zijn tot de Opbrengst naar rato van de door de Obligatiehouders aan de Uitgevende instelling onder de Obligatielening verstrekte bedragen.
- 8.3 De kosten voor het vestigen van het pandrecht, en mogelijke uitwinning ervan, zijn voor rekening van de Uitgevende Instelling, en kunnen onder het pandrecht komen te vallen als onderdeel van de vorderingen van de Obligatiehouders op de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 9. OPSCHORTENDE VOORWAARDE

- 9.1 Deze Investeringsovereenkomst is aangegaan onder de Opschortende Voorwaarde. Zo spoedig mogelijk na de acceptatie van deze overeenkomst zal de Investeerder worden geïnformeerd of de Opschortende Voorwaarde al dan niet is vervuld.

- 9.2 Indien de Opschortende Voorwaarde is vervuld, worden alle door de Investeerder op grond van deze Investeringsovereenkomst betaalde gelden binnen 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode door de Notaris overgeboekt naar de rekening van de Uitgevende Instelling en wordt de Investeerder als Obligatiehouder bijgeschreven in het Obligatiehouderregister.
- 9.3 Indien de Opschortende Voorwaarde niet is vervuld, zullen alle door de Investeerder op grond van deze Investeringsovereenkomst gestorte gelden binnen 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode door de Notaris worden teruggeboekt naar de rekening van de Investeerder. Met het uitvoeren van de terugboeking eindigt de Investeringsovereenkomst.
- 9.4 Wanneer tussen de datum van deze Investeringsovereenkomst en de Ingangsdatum het faillissement van de Uitgevende Instelling is aangevraagd of een verzoek tot het verlenen van surseance van betaling ten aanzien van de Uitgevende Instelling is ingediend, is een Investeerder gerechtigd deze Investeringsovereenkomst met onmiddellijke ingang en zonder ingebrekestelling te ontbinden. De Investeerder kan de Notaris vervolgens verzoeken de op grond van deze Investeringsovereenkomst – wegens de ontbinding onverschuldigd – betaalde gelden terug te boeken.

ARTIKEL 10. TOTSTANDKOMING VAN DE INVESTERINGSOVEREENKOMST

- 10.1 Het in deze Investeringsovereenkomst vermelde geldt als een onherroepelijk aanbod van de Uitgevende Instelling aan de Investeerder nadat een specifiek voor de Investeerder opgestelde Investeringsovereenkomst door de Uitgevende Instelling aan de Investeerder digitaal ter acceptatie is aangeboden. Na acceptatie zal een link naar een digitale kopie van de Investeringsovereenkomst aan de Investeerder worden toegezonden.
- 10.2 Het aanbod tot het aangaan van deze Investeringsovereenkomst geldt als door de Investeerder geaccepteerd op het moment dat de Investeerder de Investeringsovereenkomst digitaal heeft geaccepteerd en de Hoofdsom, vermeerderd met de transactiekosten, op de Kwaliteitsrekening van de Notaris heeft gestort.
- 10.3 Een Investeerder heeft na acceptatie 14 dagen bedenktijd gedurende welke de Investeerder het recht heeft om zonder opgaaf van reden de Investeringsovereenkomst te ontbinden. Hiertoe kan een bericht worden verstuurd per e-mail of aangetekende post aan de Uitgevende Instelling onder het in Artikel 12 genoemde adres met kopie aan: support@duurzaaminvesteren.nl.

ARTIKEL 11. VERJARING

Vorderingen van Investeerders strekkende tot betaling van enig bedrag uit hoofde van de Hoofdsom of Rente verjaren na verloop van 5 jaar na de aanvang van de dag volgende op die waarop de vordering opeisbaar is geworden.

ARTIKEL 12. CONTACTGEGEVENS

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

Investeerder:

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

Uitgevende Instelling:

Adres: Veemarktkade 8
Postcode: 5222AE
Plaats en land: 's-Hertogenbosch, Nederland
E-mailadres: investeer@zelfstroom.nl

ARTIKEL 13. SLOTBEPALINGEN

- 13.1 Als enige bepaling in deze Investeringsovereenkomst nietig of vernietigbaar zou zijn, zal dat geen afbreuk doen aan de rechtsgeldigheid van alle overige bepalingen in deze Investeringsovereenkomst.
- 13.2 Behoudens in geval van opzet of bewuste roekeloosheid is de totale aansprakelijkheid van de Uitgevende Instelling uit hoofde van deze Investeringsovereenkomst beperkt tot de vergoeding van eventuele schade tot maximaal de Hoofdsom, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.
- 13.3 Op deze Investeringsovereenkomst is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen tussen Partijen welke voortvloeien uit deze Investeringsovereenkomst zullen worden gebracht voor de bevoegde rechter in Amsterdam.

BEVESTIGING ELEKTRONISCHE OVEREENKOMST

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

12. BIJLAGE 3: ONDERZOEKSRAPPORT BIJ PROGNOSES



Baker Tilly Berk N.V.
Pettelaarpark 62
Postbus 1120
5200 BD 's-Hertogenbosch
T: +31 (0)73 613 16 86
F: +31 (0)73 614 52 90
E: denbosch@bakertillyberk.nl
KvK: 24425560
www.bakertillyberk.nl

Aan: het bestuur van Zelfstroom SPV 7 B.V.

ONDERZOEKSRAPPORT

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de prognoses van Zelfstroom SPV 7 B.V. te 's-Hertogenbosch zoals opgenomen in het bijgevoegde, door ons gewaarmerkte, prospectus onderzocht. De prognoses bestaan uit:

- De geprognostiseerde balans direct na uitgifte van de obligatie en aankoop zonnestroomsystemen, zoals opgenomen in paragraaf 6.1.1 van het prospectus;
- De geprognostiseerde kasstroomoverzichten over de periode van datum uitgifte van de obligatie tot elf jaar na uitgifte, zoals opgenomen in paragraaf 6.2.1, paragraaf 6.5.1, paragraaf 6.6 en paragraaf 6.7 van het prospectus;
- De geprognostiseerde resultatenrekening over de periode van datum uitgifte van de obligatie tot 11 jaar na uitgifte, zoals opgenomen in paragraaf 6.1.2 van het prospectus.

De prognoses, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze zijn gebaseerd (opgenomen in hoofdstuk 6 van het prospectus), zijn opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de prognoses te verstrekken.

Werkzaamheden

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3400, "Onderzoek van toekomstgerichte financiële informatie". De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden bestonden in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de entiteit, het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens en het vaststellen dat de veronderstellingen op de juiste wijze zijn verwerkt.

Ons onderzoek betreffende de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd, kan als gevolg van de aard van dit onderzoek, slechts resulteren in het geven van een conclusie die een beperkte mate van zekerheid geeft. Ons onderzoek betreffende de opstelling en de toelichting van de prognoses in overeenstemming met de grondslagen opgenomen in bijlage 4 van het prospectus en in lijn met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving resulteert in een oordeel dat een redelijke mate van zekerheid geeft.

Conclusie en oordeel

Op grond van ons onderzoek van de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd, is ons niets gebleken op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de veronderstellingen geen redelijke basis vormen voor de prognoses.



Alle diensten worden verricht op basis van een overeenkomst van opdracht, gelidende met Baker Tilly Berk N.V., waarop van toepassing zijn de algemene voorwaarden, gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel onder nr. 24425560. In deze voorwaarden is een beperking van aansprakelijkheid opgenomen.



Naar ons oordeel zijn de prognoses op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen opgesteld. De van toepassing zijnde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals gehanteerd in bijlage 4 van het prospectus zijn in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving.

Overige aspecten

1. Realiseerbaarheid toekomstige uitkomsten

De werkelijke uitkomsten zullen waarschijnlijk afwijken van de prognoses, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen als hier is aangenomen. De hieruit voortvloeiende afwijkingen kunnen van materieel belang zijn.

2. Beperking in verspreidingskring en het gebruik

De prognoses zijn opgesteld voor het informeren van potentiële obligatiehouders en voor de toezichtstaken van de Autoriteit Financiële Markten zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht. Hierdoor is de prognose mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons onderzoeksrapport is derhalve uitsluitend bestemd voor een potentiële obligatiehouders en de Autoriteit Financiële Markten en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

's-Hertogenbosch, 30 november 2016
Baker Tilly Berk N.V.

Was getekend,

drs. M. de Rouw RA

13. BIJLAGE 4: GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

ALGEMEEN

De toekomstige jaarrekening van de Uitgevende Instelling zal worden opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving voor kleine rechtspersonen, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans en de winst- en verliesrekening zijn referenties opgenomen.

Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Activiteiten

De activiteiten van Zelfstroom SPV 7 B.V., statutair gevestigd te 's-Hertogenbosch bestaan uit het verhuren van zonnestroomsystemen.

Groepsverhoudingen

De financiële gegevens van de vennootschap zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Zelfstroom B.V.

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs inclusief direct toerekenbare kosten, onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de verwachte toekomstige gebruiksduur en bijzondere waardeverminderingen.

Subsidies op investeringen worden in mindering gebracht op de verkrijgings- of vervaardigingsprijs van de activa waarop de subsidies betrekking hebben.

De materiële vaste activa bestaan uit zonnestroomsystemen. Deze worden in 10 jaar afgeschreven.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie, inclusief de transactiekosten indien materieel. Handelsvorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Langlopende schulden

Langlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de langlopende schulden worden direct als kosten verantwoord in het resultaat. Langlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal de nominale waarde.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Netto-omzet

Netto-omzet omvat de opbrengsten uit levering van goederen en diensten onder aftrek van kortingen en dergelijke en van over de omzet geheven belastingen.

Belastingen

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de winst- en verliesrekening, rekening houdend met beschikbare, fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten. Tevens wordt rekening gehouden met wijzigingen die optreden in de latente belastingvorderingen en latente belastingschulden uit hoofde van wijzigingen in het te hanteren belastingtarief.

14. BIJLAGE 5: AKTE VAN OPRICHTING UITGEVENDE INSTELLING

Te vinden op www.duurzaaminvesteren.nl onder de project bijlagen.

15. BIJLAGE 6: VOORBEELD HUUROVEREENKOMSTEN

Te vinden op www.duurzaaminvesteren.nl onder de project bijlagen.

16. BIJLAGE 7: ALGEMENE VOORWAARDEN HUUR

Te vinden op www.duurzaaminvesteren.nl onder de project bijlagen.

17. BIJLAGE 8: GRANTIEVOORWAARDEN LEVERANCIERS

Te vinden op www.duurzaaminvesteren.nl onder de project bijlagen.

18. BIJLAGE 9: MATERIAAL SPECIFICATIES

Te vinden op www.duurzaaminvesteren.nl onder de project bijlagen.

