

23 juli 2018

---

## INFORMATIE MEMORANDUM

---



### **KiesZon Huur B.V.**

*Een besloten vennootschap naar Nederlands recht, gevestigd te 's-Hertogenbosch, Nederland  
groepsmaatschappij van Groene Energie Administratie B.V., handelend onder de naam Greenchoice*

Het Informatie Memorandum wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal 450 obligaties van € 1.000 nominaal per stuk voor een totaal van maximaal € 450.000 door KiesZon Huur B.V. (de Uitgevende Instelling)

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



---

## VOORWOORD

### **Een visie van een duurzame toekomst**

In de toekomst is duurzaamheid vanzelfsprekend. Duurzame technologieën zijn overvloedig aanwezig, betaalbaar en betrouwbaar. Mensen zijn zich bewust van hun energieverbruik en zijn betrokken bij duurzame energie. Zij wekken zelf hernieuwbare energie op en besparen actief energie.

Onze visie is dat een belangrijk deel van de duurzame energie dichtbij de klant wordt opgewekt en gebruikt. Wij bieden onze klanten producten en diensten om zelf energie op te wekken en te besparen door duurzame oplossingen eenvoudig beschikbaar te maken.

Wij willen een versneller van de lokale energietransitie zijn en maken samen met onze klanten groene keuzes.

### **Onze rol verandert**

In het verleden bood KiesZon, als onderdeel van de Greenchoice groep, haar klanten de mogelijkheid om een Zonnestroomsysteem te kopen om daarmee duurzame energie op te wekken. Om het zelf opwekken van duurzame energie voor nog meer mensen toegankelijk te maken wordt sinds juni een nieuw product aangeboden, waarbij de klant de mogelijkheid wordt geboden om een Zonnestroomsysteem te huren. Hierbij wordt een garantie gegeven op de energie (kWh)-opbrengst van het Zonnestroomsysteem over een periode van 10 jaar, daarnaast is het altijd mogelijk om het contract tussentijds op te zeggen.

### **U kunt meedoen!**

Als onderdeel van de strategie "Duurzaam Dichtbij" van de Greenchoice groep, geeft KiesZon Huur B.V. een Obligatielening uit waarmee zij iedereen de mogelijkheid biedt om rechtstreeks te investeren in een Portefeuille Zonnestroomsystemen die zullen worden verhuurd aan particuliere woningeigenaren.

In dit Informatie Memorandum vindt u alle relevante informatie over de Obligatielening, niet alleen alle voordelen maar ook de risico's. Heeft u interesse? Dan kunt vanaf 25 juli 2018 inschrijven op de Obligatielening via [www.duurzaaminvesteren.nl/Greenchoice](http://www.duurzaaminvesteren.nl/Greenchoice).

Martin van Sleuwen

CFO Greenchoice

## INHOUDSOPGAVE

<b>1</b>	<b>SAMENVATTING .....</b>	<b>6</b>
1.1	Introductie.....	6
1.2	Doel van de uitgifte van de Obligatielening .....	6
1.3	Samenvatting van de aanbieding .....	6
1.4	Beschrijving van de te exploiteren Portefeuille Zonnestroomsystemen .....	7
1.5	Juridische structuur van de Uitgevende Instelling .....	8
1.6	Financiële prognose .....	9
1.7	Risicofactoren (samenvatting) .....	9
1.8	Deelname .....	10
<b>2</b>	<b>BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS.....</b>	<b>11</b>
2.1	Obligatielening en de Uitgevende Instelling .....	11
2.2	Verklarende woordenlijst.....	11
2.3	Onderzoeksplicht van de informatie.....	11
2.4	Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening .....	11
2.5	Verantwoordelijkheid informatie.....	11
2.6	Prognoses en aansprakelijkheid.....	12
2.7	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen .....	12
2.8	Wet Financieel Toezicht .....	12
2.9	Inschrijven op de Obligatielening.....	12
2.10	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum .....	13
<b>3</b>	<b>BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING .....</b>	<b>14</b>
3.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening.....	14
3.2	Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening.....	14
3.3	Overzicht Rente en Aflossingsbetalingen.....	15
3.4	Rekenvoorbeeld en effectief rendement.....	15
3.5	Zekerheden voor de Obligatiehouders .....	15
3.6	Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders .....	15
3.7	Verhandelbaarheid .....	16
3.8	Opschortende voorwaarden .....	16
3.9	Toewijzing .....	16
3.10	Obligatievoorwaarden .....	16
<b>4</b>	<b>HET KIESZON VERHUURCONCEPT .....</b>	<b>17</b>

---

4.1	Inleiding.....	17
4.2	Kenmerken van de propositie voor de klant.....	17
4.3	Over Greenchoice .....	17
<b>5</b>	<b>DE PORTEFEUILLE ZONNESTROOMSYSTEMEN .....</b>	<b>18</b>
5.1	Beschrijving van de Portefeuille Zonnestroomsystemen.....	18
5.2	Screening van potentiële klanten .....	19
5.3	Leveranciers van (componenten van) Zonnestroomsystemen.....	19
5.4	Verzekeringen .....	19
5.5	Oplevering van Zonnestroomsystemen als voorwaarde voor de Uitgevende Instelling .....	20
<b>6</b>	<b>DE UITGEVENDE INSTELLING.....</b>	<b>21</b>
6.1	De Uitgevende Instelling .....	21
6.2	Juridische structuur.....	22
6.3	Belangen.....	22
<b>7</b>	<b>FINANCIËLE INFORMATIE .....</b>	<b>23</b>
7.1	Inleiding.....	23
7.2	Financiële positie van de Uitgevende Instelling .....	23
7.3	Financiële prognose van de Uitgevende Instelling.....	24
7.4	Dividendbeleid .....	26
7.5	Externe verslaggeving .....	26
7.6	Toelichting aflossing scenario's.....	27
<b>8</b>	<b>RISICOFACTOREN .....</b>	<b>28</b>
8.1	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming.....	28
8.2	Risico's verbonden aan de Obligatielening .....	30
8.3	Overige risico's .....	31
<b>9</b>	<b>FISCALE INFORMATIE .....</b>	<b>33</b>
9.1	De Uitgevende Instelling .....	33
9.2	Obligatiehouders.....	33

---

<b>10 DEELNAME OBLIGATIELENING .....</b>	<b>34</b>
10.1 Inschrijvingsperiode .....	34
10.2 Inschrijvingsproces .....	34
10.3 Herroeping .....	35
10.4 Toewijzing Obligaties .....	35
10.5 Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register .....	35
10.6 Ingangsdatum.....	35
10.7 Obligatievoorwaarden .....	35
<b>BIJLAGE 1: OBLIGATIEVOORWAARDEN .....</b>	<b>36</b>
<b>BIJLAGE 2: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER.....</b>	<b>47</b>

# 1 SAMENVATTING

## 1.1 Introductie

Deze samenvatting dient als inleiding op het Informatie Memorandum. Geïnteresseerden dienen kennis te nemen van het gehele Informatie Memorandum alsook de Obligatievoorwaarden (Bijlage 1) alvorens een investering in de Obligatielening te overwegen.

## 1.2 Doel van de uitgifte van de Obligatielening

De Uitgevende Instelling, KiesZon Huur B.V., groepsmaatschappij van Greenchoice, beoogt de Obligatielening uit te geven om maximaal € 450.000 op te halen ter financiering van een deel van de aankoopkosten van de Portefeuille Zonnestroomsystemen die zij verhuurt aan particulieren.

In totaal is met de aankoop van de Portefeuille Zonnestroomsystemen circa € 750.000 gemoeid. Greenchoice zal circa € 300.000 inbrengen als achtergesteld vermogen.

## 1.3 Samenvatting van de aanbieding

<b>Uitgevende Instelling</b>	KiesZon Huur B.V.
<b>Doel uitgifte Obligatielening</b>	Financiering van een deel van de aankoopkosten van de Portefeuille Zonnestroomsystemen.
<b>Hoofdsom Obligatielening</b>	Minimaal € 250.000 en maximaal € 450.000
<b>Rente</b>	4,5% op jaarbasis
<b>Looptijd</b>	7 jaar
<b>Nominale waarde</b>	€ 1.000 per Obligatie (de minimale inleg)
<b>Transactiekosten</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Eénmalig 1,5% (inclusief btw) over de Hoofdsom bij Inschrijving</li> <li>▪ Geen transactiekosten wanneer u vóór 1 september 2018 Greenchoice klant bent / wordt</li> </ul>
<b>Kenmerken Obligatielening</b>	Seniore positie (géén achterstelling)
<b>Rentebetaling</b>	Jaarlijks, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum (1 september)
<b>Aflossing</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 70% (€ 315.000) van de Obligatielening wordt lineair afgelost gedurende de Looptijd</li> <li>▪ Het restant (€ 135.000) wordt ineens aan het einde van de Looptijd afgelost</li> </ul>
<b>Garanties &amp; zekerheden</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Eerste pandrecht op alle vorderingen van de Uitgevende Instelling verbonden aan de exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen</li> <li>▪ Eerste pandrecht op de Portefeuille Zonnestroomsystemen</li> <li>▪ Eerste pandrecht op de bankrekeningen van de Uitgevende Instelling</li> </ul>

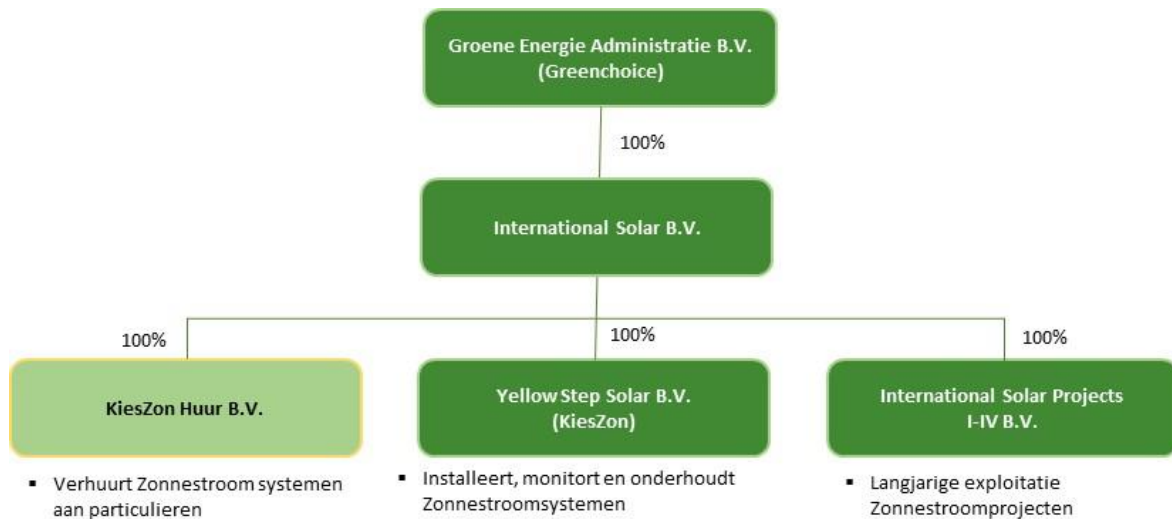
Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar Bijlage 1 (Obligatievoorwaarden) en Bijlage 2 (Voorbeeld Inschrijfformulier).

#### 1.4 Beschrijving van de te exploiteren Portefeuille Zonnestroomsystemen

<b>Portefeuille Zonnestroomsystemen</b>	Een portefeuille van ca. 200 verhuurde Zonnestroomsystemen op daken van particuliere woningeigenaren in Nederland
<b>Technologie</b>	Zonnepanelen: Trina Solar Full Black met een opbrengstcapaciteit van 275 Wp of meer Omvormers: enphase Montagemateriaal: Esdec EVO Installateur: KiesZon
<b>Ontwikkel- en installatierisico</b>	Geen. De Installateur (KiesZon) neemt het installatierisico.  De Zonnestroomsystemen worden pas na succesvolle installatie en in operationele staat, overgenomen door de Uitgevende Instelling.
<b>Garanties op Zonnestroomsystemen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Productgaranties op de werking van de Zonnestroomsystemen door de Installateur en Leveranciers: <ul style="list-style-type: none"> <li>– Garantie van de energieopbrengst (minimaal 80%) gedurende 10 jaar op de zonnepanelen door de Leveranciers;</li> <li>– Garantie op de installatie door Installateur.</li> </ul> </li> </ul>
<b>Koopoptie voor klanten</b>	Ja. Tegen de marktwaarde op dat moment en overige marktconforme voorwaarden.
<b>Meeverhuisoctie voor klanten</b>	Ja, tegen een vergoeding

## 1.5 Juridische structuur van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling maakt uit van een juridische groep, deze is hieronder afgebeeld.



- De Uitgevende Instelling, KiesZon Huur B.V., is een 100% dochtermaatschappij van International Solar B.V., die op haar beurt een 100% dochtermaatschappij is van Greenchoice.
- KiesZon (Yellow Step Solar B.V.), de Installateur, is verantwoordelijk voor de installatie van de Zonnestroomsystemen bij de klanten van de Uitgevende Instelling.



## 1.6 Financiële prognose

Uitgaande van de rente- en aflossingsverplichtingen onder de uit te geven Obligatielening dient de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd aan de Obligatiehouders jaarlijks een bedrag van gemiddeld circa € 60.000 aan Rente en Aflossing te voldoen. Onderstaande financiële prognose van de Uitgevende Instelling geeft aan hoe de zij de verwachte kasstromen aanwendt om aan deze verplichtingen te voldoen.

Kasstromen KiesZon Huur B.V. (€)	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7
Omzet	82.949	97.587	97.587	98.725	98.373	98.022	97.671
Operationele kosten	-27.930	-12.800	-12.765	-15.239	-17.617	-19.044	-20.075
Belasting	-	-	-	-1.521	-1.679	-1.703	-1.804
Verkoop Zonnestroomsystemen	7.544	-0	-	2.173	1.992	1.811	1.630
<b>Kasstromen beschikbaar voor financiering</b>	<b>62.563</b>	<b>84.787</b>	<b>84.822</b>	<b>84.137</b>	<b>81.069</b>	<b>79.085</b>	<b>77.421</b>
Rente Obligatielening	-20.250	-18.225	-16.200	-14.175	-12.150	-10.125	-8.100
Aflossing Obligatielening	-45.000	-45.000	-45.000	-45.000	-45.000	-45.000	-180.000
<b>Totaal financieringslasten</b>	<b>-65.250</b>	<b>-63.225</b>	<b>-61.200</b>	<b>-59.175</b>	<b>-57.150</b>	<b>-55.125</b>	<b>-188.100</b>
<b>Kasstromen na financieringslasten</b>	<b>-2.687</b>	<b>21.562</b>	<b>23.622</b>	<b>24.962</b>	<b>23.919</b>	<b>23.960</b>	<b>-110.679</b>
Dekking van de financieringsverplichtingen	96%	134%	139%	142%	142%	143%	41%
<b>Toevoeging/vrijval financiële reserve</b>	<b>-</b>	<b>-21.562</b>	<b>-23.622</b>	<b>-4.816</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50.000</b>
<b>Financieringslasten achtergestelde lening</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>-2.687</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.146</b>	<b>23.919</b>	<b>23.960</b>	<b>-60.679</b>
<b>Liquide middelen</b>	<b>57.313</b>	<b>57.313</b>	<b>57.313</b>	<b>77.099</b>	<b>100.802</b>	<b>124.546</b>	<b>63.651</b>
<b>Inclusief financiële reserve</b>	<b>57.313</b>	<b>78.875</b>	<b>102.496</b>	<b>127.099</b>	<b>150.802</b>	<b>174.546</b>	<b>63.651</b>

Bron: Uitgevende Instelling. Prognose afgerond in euro's.

In het eerste jaar wordt rekening gehouden met een installatieperiode van de Portefeuille Zonnestroomsystemen, daardoor zijn de geprognostiseerde inkomsten in dat jaar zijn lager dan in de latere jaren.

Een nadere toelichting op de financiële prognose vindt u in hoofdstuk 7 (*Financiële informatie*).

### Aflossing van de Obligatielening

De Obligatielening wordt grotendeels (70%) gedurende de Looptijd afgelost. Het restant (€ 135.000) zal de Uitgevende Instelling aan het einde van de Looptijd aflossen. Naar verwachting zal de Uitgevende Instelling de aflossing in beginsel uit eigen middelen betalen, eventueel aangevuld met de uitgifte van een nieuwe Obligatielening of een financiering vanuit Greenchoice.

De Uitgevende Instelling zal voor een eventuele herfinanciering gebruik maken van kasstromen die zij uit de exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen verwacht te genereren na de Looptijd van de Obligatielening, oftewel in de periode van jaar 8 tot en met 15 van de exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen. De economische Levensduur van de Zonnestroomsystemen bedraagt naar verwachting 15 jaar, de technische levensduur bedraagt minimaal 20 jaar.

Een toelichting hiervan is opgenomen in paragraaf 7.6 (*Toelichting aflossing scenario's*).

## 1.7 Risicofactoren (samenvatting)

Aan het investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen zichzelf te informeren, kennis van dit Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging in de aangeboden Obligaties voor hen passend is.

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

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

De belangrijkste risico's verbonden aan participeren in de Obligatielening staan hieronder opgesomd en worden in hoofdstuk 8 (*Risicofactoren*) nader toegelicht.

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

- Risico van wanbetaling door klanten van de Uitgevende Instelling;
- Risico van faillissement van klanten van de Uitgevende Instelling;
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid;
- Risico van waardedaling van de Portefeuille Zonnestroomsystemen;
- Risico van herfinanciering van de Obligatielening;
- Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling;
- Risico van wegvallen van Leveranciers en/of de Installateur;
- Risico van schade aan woningen van klanten van de Uitgevende Instelling door de Zonnestroomsystemen;
- Risico van diefstal of schade aan Zonnestroomsystemen.

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

- Risico van beperkte verhandelbaarheid van Obligaties;
- Risico van waardering van de Obligaties;
- Risico van waarde van Obligaties;
- Risico van de non-recourse bepaling.

#### **Overige risico's**

- Risico van interpretatieverschillen met betrekking tot en niet nakomen van contracten en overeenkomsten;
- Risico van wijzigende wet- en regelgeving;
- Risico van onderverzekering en calamiteiten;
- Risico van samenloop van omstandigheden.

## **1.8 Deelname**

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 25 juli tot en met 25 augustus 2018 (of zoveel eerder als dat de inschrijvingsperiode sluit) inschrijven via [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl).

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

---

## 2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS

### 2.1 Obligatielening en de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling, KiesZon Huur B.V., is voornemens de Obligatielening uit te geven, om een deel van de aankoopkosten van de Portefeuille Zonnestroomsystemen te financieren.

De Obligatielening bedraagt minimaal € 250.000 en maximaal € 450.000 en heeft een Looptijd van 7 jaar. De Rente op de Obligatielening bedraagt 4,5% op jaarbasis. In totaal is met de aankoop van de Portefeuille Zonnestroomsystemen circa € 750.000 gemoeid. Greenchoice zal circa € 300.000 inbrengen als achtergesteld vermogen.

De Obligatielening zal grotendeels (70%) gedurende de Looptijd lineair worden afgelost. Het restant (€ 135.000) zal aan het einde van de Looptijd ineens worden afgelost.

Daarnaast worden zekerheidsrechten gevestigd op naam van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren om de belangen van Obligatiehouders te waarborgen, zoals in paragraaf 3.5 (*Zekerheden voor Obligatiehouders*) omschreven.

De Obligatielening is niet achtergesteld aan een andere financiering.

In dit Informatie Memorandum worden de details met betrekking tot Obligatielening uiteengezet.

### 2.2 Verklarende woordenlijst

Begrippen en afkortingen in dit Informatie Memorandum die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in *Artikel 1: Definities* van de *Obligatievoorwaarden* zoals opgenomen in *Bijlage 1*.

### 2.3 Onderzoeksplicht van de informatie

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

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

Aan het participeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen daarom de informatie in dit Informatie Memorandum en in het bijzonder de informatie in hoofdstuk 8 (*Risicofactoren*) zorgvuldig te bestuderen alvorens te besluiten tot eventuele deelname. Geïnteresseerden wordt nadrukkelijk geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen teneinde zich een afgewogen oordeel te vormen over de risico's verbonden aan het participeren in de Obligatielening.

### 2.5 Verantwoordelijkheid informatie

De Uitgevende Instelling verklaart dat dit Informatie Memorandum met een grote mate van zorgvuldigheid is samengesteld. Daarnaast verklaart de Uitgevende Instelling dat er geen gegevens zijn weggelaten die van wezenlijk belang zijn voor de inhoud van dit Informatie Memorandum. Het voorgaande neemt niet weg dat Uitgevende Instelling geen aansprakelijkheid aanvaardt voor uitkomsten van en verwachtingen gebaseerd op dit Informatie Memorandum.

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

## **2.6 Prognoses en aansprakelijkheid**

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

Uitgevende Instelling en haar adviseurs wijzen elke vorm van aansprakelijkheid voor schade of inkomstenderving, al dan niet voorzienbaar, voortvloeiend uit hun handelen en/of nalaten uitdrukkelijk af. Er zullen ongetwijfeld verschillen ontstaan tussen de prognoses gepresenteerd in dit Informatie Memorandum en de feitelijke situatie ten tijde van en gedurende de Looptijd van het project. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven, ook niet op de gepresenteerde prognoses van resultaten en rendementen.

## **2.7 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen**

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

## **2.8 Wet Financieel Toezicht**

In artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling onder de Wet Financieel Toezicht ('Wft') is bepaald dat het aanbieden van effecten aan het publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten ('AFM') goedgekeurd prospectus is toegestaan, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding minder dan € 5.000.000 bedraagt. De Obligatielening valt met een maximale omvang van € 450.000 binnen dit criterium en is derhalve vrijgesteld van deze plicht.

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

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

## **2.9 Inschrijven op de Obligatielening**

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

---

van 25 juli tot en met 25 augustus 2018 inschrijven via de Website van DuurzaamInvesteren op [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl). Op deze Website is ook het verloop van de inschrijvingen te volgen.

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

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

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

De datum van dit Informatie Memorandum is 23 juli 2018. Indien nieuwe informatie na het uitkomen van dit Informatie Memorandum leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in dit Informatie Memorandum opgenomen uitgangspunten en aannames zal hierover zo spoedig mogelijk worden bericht.

### 3 BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING

#### 3.1 Doelstelling van de uit te geven Obligatielening

De Uitgevende Instelling beoogt met de uitgifte van de Obligatielening maximaal € 450.000 op te halen, om een deel van de aankoop van de Portefeuille Zonnestroomsystemen in Nederland te financieren.

De Uitgevende Instelling richt zich na uitgifte van de Obligatielening exclusief op het exploiteren van de Portefeuille Zonnestroomsystemen en het beheren van huurcontracten. Zij ontwikkelt geen andere commerciële activiteiten.

#### 3.2 Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening

De Uitgevende Instelling biedt u de mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening met onder andere de volgende kenmerken:

Uitgevende Instelling	KiesZon Huur B.V.
<b>Doel uitgifte Obligatielening</b>	Financiering van een deel van de aankoopkosten van de Portefeuille Zonnestroomsystemen.
<b>Hoofdsom Obligatielening</b>	Minimaal € 250.000 en maximaal € 450.000
<b>Rente</b>	4,5% op jaarbasis
<b>Looptijd</b>	7 jaar
<b>Nominale waarde</b>	€ 1.000 per Obligatie (de minimale inleg)
<b>Transactiekosten</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Eénmalig 1,5% (inclusief btw) over de Hoofdsom bij Inschrijving</li> <li>▪ Geen transactiekosten wanneer u vóór 1 september 2018 Greenchoice klant bent / wordt</li> </ul>
<b>Kenmerken Obligatielening</b>	Seniore positie (géén achterstelling)
<b>Rentebetaling</b>	Jaarlijks, telkens op de Rentdatum
<b>Aflossing</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 70% (€ 315.000) van de Obligatielening wordt lineair afgelost gedurende de Looptijd</li> <li>▪ Het restant (€ 135.000) wordt ineens aan het einde van de Looptijd afgelost</li> </ul>
<b>Garanties &amp; zekerheden</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Eerste pandrecht op alle vorderingen van de Uitgevende Instelling</li> <li>▪ Eerste pandrecht op de Portefeuille Zonnestroomsystemen</li> <li>▪ Eerste pandrecht op de bankrekeningen van de Uitgevende Instelling</li> </ul>

Een volledig overzicht van de voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven is opgenomen in Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*) en Bijlage 2 (*Voorbeeld Inschrijfformulier*).

### 3.3 Overzicht Rente en Aflossingsbetalingen

In onderstaande tabel worden de Rente en Aflossingsbetalingen aan Obligatiehouders weergegeven

Per Obligatie (€)	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Totaal
Rente	45	41	36	32	27	23	18	221
Aflossing	100	100	100	100	100	100	400	1.000
<b>Totaal</b>	<b>145</b>	<b>141</b>	<b>136</b>	<b>132</b>	<b>127</b>	<b>123</b>	<b>418</b>	<b>1.221</b>

*Bedragen afgerond op hele euro's*

Obligatielening (€)	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Totaal
Rente	20.250	18.225	16.200	14.175	12.150	10.125	8.100	99.225
Aflossing	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	180.000	450.000
<b>Totaal</b>	<b>65.250</b>	<b>63.225</b>	<b>61.200</b>	<b>59.175</b>	<b>57.150</b>	<b>55.126</b>	<b>188.100</b>	<b>549.225</b>

*Bedragen afgerond op hele euro's*

### 3.4 Rekenvoorbeeld en effectief rendement

Onderstaand rekenvoorbeeld illustreert het effectieve rendement voor Obligatiehouders:

- Stel u investeert € 1.000 in één (1) Obligatie, dit is de nominale waarde van de Obligatie (Hoofdsom) van €1.000 vermeerderd met de Transactiekosten van € 15 (1,5% inclusief btw).
- Gedurende de Looptijd (7 jaar) ontvangt u jaarlijks een Rente van 4,5% en een Aflossing van € 100,00.
- Aan het einde van de Looptijd heeft u in totaal € 1.221 ontvangen op een investering van € 1.000.
- Het Gemiddelde Netto Rendement per jaar, na betaling van Transactiekosten, komt daarmee op 4,2%.
- Als u vóór 1 september 2018 Greenchoice klant bent/wordt, dan betaalt u geen transactiekosten en bedraagt het Gemiddelde Netto Rendement 4,5%.

### 3.5 Zekerheden voor de Obligatiehouders

Om de rechten van Obligatiehouders in geval van calamiteiten, bijvoorbeeld een faillissement van de Uitgevende Instelling, zo veel mogelijk te waarborgen, worden er op naam van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren de volgende zekerheidsrechten gevestigd:

- Eerste pandrecht op alle vorderingen van de Uitgevende Instelling verbonden aan de exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen;
- Eerste pandrecht op de Portefeuille Zonnestroomsystemen;
- Eerste pandrecht op de bankrekening(en) van Uitgevende Instelling.

In geval dat de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook, niet aan haar verplichtingen voldoet kan de Stichting op aangeven van de Obligatiehouders besluiten de zekerheden op te eisen.

### 3.6 Informatie voorziening vanuit de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders

#### 3.6.1 Inzage Register

Obligatiehouders ontvangen per e-mail een bewijs van inschrijving en zijn gerechtigd hun inschrijving in het Register, ten kantore van de Uitgevende Instelling, vrijelijk in te zien.

Er worden geen 'papier' Obligaties verstrekt.

### 3.6.2 Jaarlijkse informatievoorziening

- De Uitgevende Instelling zal jaarlijks de Obligatiehouders informeren over:
- Bijzonderheden m.b.t. de Portefeuille Zonnestroomsystemen;
- Bijzonderheden m.b.t. Leveranciers;
- Overige bijzonderheden welke relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders;
- Gedeponeerde jaarcijfers op aanvraag.

## 3.7 Verhandelbaarheid

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

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

### 3.7.1 Procedure bij overlijden

Bij een melding van overlijden van een Obligatiehouder zal een verklaring van erfrecht worden opgevraagd. In deze verklaring heeft een notaris vastgesteld wie de erfgenamen zijn en wie de nalatenschap afhandelt. De Obligaties gaan mitsdien van rechtswege over op de erfgenamen zonder dat toestemming van de Uitgevende Instelling vereist is of de erfgenamen gehouden zijn de Obligaties te verkopen.

Indien de Obligatiehouder in zijn/haar testament de Obligaties heeft gelegateerd aan een derde, zullen de Obligaties moeten worden overgedragen aan die derde. Omdat in dat geval sprake is van overdracht zal de Uitgevende Instelling hiervoor toestemming moeten verlenen.

## 3.8 Opschortende voorwaarden

De Obligatielening wordt uitgegeven, onder andere, onder de opschortende voorwaarde dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minimaal € 250.000 is Ingeschreven op de Obligatielening.

Indien voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minder dan € 250.000 is ingeschreven zal de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekken. Eventueel reeds gedane Inschrijvingen zullen worden geannuleerd en reeds gestorte gelden (inclusief eventuele Transactiekosten) zullen door de Notaris aan Inschrijvers worden geretourneerd.

## 3.9 Toewijzing

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

## 3.10 Obligatievoorwaarden

Een volledig overzicht van de voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven is opgenomen in Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*) en Bijlage 2 (*Voorbeeld Inschrijfformulier*).



## 4 HET KIESZON VERHUURCONCEPT

### 4.1 Inleiding

In 2018 is de Uitgevende Instelling, als onderdeel van de Greenchoice groep, begonnen met klanten de mogelijkheid te bieden om Zonnestroomsystemen te huren en zo, zonder zelf een grote investering te hoeven doen, te profiteren van de zelf opgewekte zonne-energie.

### 4.2 Kenmerken van de propositie voor de klant

#### De basis

- Huur van een Zonnestroomsysteem met een garantie van de energieopbrengst (kWh);
- Kosten: € 4,10 per paneel per maand, plus een eenmalige borg van € 25 per paneel.

#### Waarom huren via KiesZon Huur B.V?

Zelf energie opwekken via zonnepanelen op uw eigen dak zonder dat u hier een grote investering voor hoeft te doen? Het kan met ZonHuur:

- Direct besparen;
- Inclusief opbrengstgarantie;
- Geen installatiekosten;
- Tussentijds opzegbaar;
- Welkomstbonus.

#### Additionele voorwaarden

- Minimaal 8 panelen;
- Jaarlijks opzegbaar (€ 50 per paneel demontage);
- Op ieder moment over te kopen op basis van de marktwaarde of overdraagbaar aan nieuwe bewoners;
- Mogelijk om Zonnestroomsysteem mee te verhuizen naar nieuwe woning tegen een vergoeding;
- Voor direct besparen dient ligging van het dak een instalingsfactor van minimaal 90% te hebben.

### 4.3 Over Greenchoice

Al meer dan 15 jaar, sinds de oprichting in 2001, werkt Greenchoice aan de verduurzaming van Nederland. Inmiddels is Greenchoice uitgegroeid tot de grootste groene energieleverancier van Nederland door aan meer dan 400.000 particulieren en bedrijven groene stroom en bosgecompenseerd gas te leveren.

De missie van Greenchoice is om als versneller en verbinder de transitie naar groene energie aan te jagen. Dit doet Greenchoice door klanten te helpen om groene keuzes te maken. Zo kijkt Greenchoice samen met haar klanten hoe zij energie kunnen besparen of zelf opwekken. Inmiddels houden bijna 70.000 van de klanten van Greenchoice zich actief bezig met eigen opwek.

Voor de particuliere klanten wordt 100% van de groene energie opgewekt in Nederland en heeft Greenchoice de ambitie om dit voor 2020 ook voor haar zakelijke klanten te realiseren. Daarnaast wordt de CO<sub>2</sub>-uitstoot van het gasverbruik voor alle klanten van Greenchoice gecompenseerd via het aanplanten en beschermen van bos over de hele wereld. Greenchoice was de eerste energieleverancier die op deze manier de uitstoot van het gas verbruik van haar klanten compenseerde en is inmiddels één van de grootste bosbeschermers wereldwijd.

Als onderdeel van de uitvoering van haar strategie “Duurzaam Dichtbij” is Greenchoice fors gaan investeren in energieproductie via duurzame energiebronnen zoals zon, wind en WKO. Als onderdeel van de Greenchoice groep speelt KiesZon een belangrijke rol in de realisatie van groot- en kleinschalige zonnestroomprojecten.

## 5 De Portefeuille Zonnestroomsystemen

### 5.1 Beschrijving van de Portefeuille Zonnestroomsystemen

De te financieren Portefeuille Zonnestroomsystemen kent de volgende kenmerken

<b>Portefeuille Zonnestroomsystemen</b>	Een portefeuille van circa 200 verhuurde Zonnestroomsystemen op daken van particuliere woningeigenaren in Nederland.
<b>Technologie</b>	Zonnepanelen: Trina Solar Full Black met een opbrengstcapaciteit van 275 Wp of meer  Omvormers: enphase  Montagemateriaal: Esdec EVO  Installateur: KiesZon
<b>Ontwikkel- en installatierisico</b>	Geen. KiesZon draagt het installatierisico.  De Zonnestroomsystemen worden pas na succesvolle installatie en in operationele staat, overgenomen door de Uitgevende Instelling.
<b>Garanties op Zonnestroomsystemen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Productgaranties op de werking van de Zonnestroomsystemen door de Installateur en Leveranciers</li> <li>– Garantie van de energieopbrengst (minimaal 80%) gedurende 10 jaar op de zonnepanelen door de Leveranciers</li> <li>– Garantie op de installatie door KiesZon</li> </ul>
<b>Koopoptie voor klanten</b>	Ja. Tegen de marktwaarde op dat moment en overige marktconforme voorwaarden.
<b>Meeverhuisoctie voor klanten</b>	Ja, tegen een vergoeding

Belangrijke kenmerken:

- Het betreft een portefeuille van een door de Uitgevende Instelling nieuw aangeboden product, in beginsel, 200 Zonnestroomsystemen waarvoor per juni 2018 actief huurcontracten worden afgesloten en die geplaatst zullen worden door heel Nederland;
- De Zonnestroomsystemen zullen geplaatst worden op daken van particuliere woningeigenaren, welke voldoen aan de in paragraaf 5.2 (*Screening van potentiële klanten*) genoemde eisen;
- Ter zake van alle potentiële klanten wordt een uitgebreide kredietcontrole uitgevoerd;
- De Zonnestroomsystemen worden geplaatst op schuine en platte daken;

- Van alle systemen wordt een uitvoerig opleverrapport opgesteld met daarin de locatiegegevens, relevante foto's van het systeem, het aantal/merk/type en serienummers van de geplaatste panelen en omvormers, de activatiecode voor monitoring op afstand en de getekende opleveringsverklaring van de klant.

## 5.2 Screening van potentiële klanten

Om risico's van wanbetaling zoveel mogelijk te beperken wordt, voordat een huurcontract wordt gesloten, gecontroleerd of de klant ten minste aan de volgende eisen van de Uitgevende Instelling voldoet:

- De klant moet eigenaar zijn van de woning, en de woning moet in Nederland zijn;
- Indien de woning op naam van meerdere eigenaren staat, moet er een akkoordverklaring zijn voor alle eigenaren;
- Het dak mag niet gedeeld worden met andere woningen;
- De klant moet in een credit check, op een schaal van 1 tot 10, een rating van 4 of hoger scoren;
- De klant gaat akkoord met een Automatische SEPA-incasso;
- De klant gaat akkoord met de Algemene Voorwaarden van de Uitgevende Instelling.

## 5.3 Leveranciers van (componenten van) Zonnestroomsystemen

De Uitgevende Instelling heeft na een uitgebreid selectieproces gekozen om (componenten van) Zonnestroomsystemen te betrekken van een beperkt aantal leveranciers, waaronder Trina Solar en Enphase.

Met de Leveranciers van de Zonnestroomsystemen zijn onder ander de volgende afspraken gemaakt:

- De looptijd van de garantie op de materialen is minimaal gelijk aan de looptijd van de verhuur met een maximum van 10 jaar;
- Bij een technisch defect levert de leverancier een vervangend product;
- Indien er sprake is van een defect meldt de Uitgevende Instelling dit bij de Installateur, deze is verantwoordelijk voor de vervanging van technisch defecte producten;
- In geval van het wegvallen van de Installateur kan de Uitgevende Instelling zelfstandig de garantieverplichting jegens de Leverancier invoeren;
- Bij een productgarantieclaim gedurende de huurperiode zal adequaat en voor de klant kosteloos zorg worden gedragen voor vervanging en (de)montage van de desbetreffende materialen;
- De productgaranties zijn door Leveranciers herverzekerd via AON bij Amlin Insurance SE.

## 5.4 Verzekeringen

De Portefeuille Zonnestroomsystemen zal, zoals gebruikelijk voor dit soort objecten, verzekerd zijn tegen diefstal, vandalisme en stormschade (machineschadeverzekering) en bedrijfsaansprakelijkheid.

De machineschadeverzekeringen is via AON ondergebracht bij Amlin Insurance SE en Marsh bij XL Insurance Company SE en Liberty Mutual Insurance Europe Limited (allen gezamenlijk hierna: de Verzekeraars).

Kenmerken van de relevante verzekeringen:

- Machineschadeverzekering dekt maximaal € 50.000 per Zonnestroomsysteem en kent een eigen risico van € 200 per gebeurtenis;
- Aansprakelijkheidsverzekering kent een dekking tot maximaal € 10.000.000 per gebeurtenis en € 20.000.000 per verzekeringsjaar voor alle KiesZon entiteiten. Er geldt een eigen risico van € 500 per schadegeval en € 2.500 per aanspraak voor personenschade van ondergeschikten.

---

De Zonnestroomsystemen worden in dekking genomen onder de machineschadeverzekering op de dag van oplevering. Voor aansprakelijkheid van de Uitgevende Instelling is automatisch dekking van kracht onder de aansprakelijkheidspolis. Eventuele verzekeringsclaims worden door de verzekeraar aan de Uitgevende Instelling uitgekeerd.

### **5.5 Oplevering van Zonnestroomsystemen als voorwaarde voor de Uitgevende Instelling**

Het afronden van de installatie van de door de Uitgevende Instelling te exploiteren systemen is voor rekening en risico van de Installateur, niet van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling investeert enkel in operationele Zonnestroomsystemen.

Van elk Zonnestroomsysteem zal ter bevestiging van de succesvolle plaatsing een bijbehorend opleverrapport worden aangeleverd en enkel na succesvolle oplevering zullen de Zonnestroomsystemen, in operationele staat, worden overgenomen door de Uitgevende Instelling, die de exploitatie zal verzorgen.

Totdat een systeem is opgeleverd en operationeel is, houdt de Uitgevende Instelling de geïnvesteerde gelden op haar rekening. Pas na oplevering van een Zonnestroomsysteem door de Installateur wordt deze overgenomen en betaald door de Uitgevende Instelling.

## 6 DE UITGEVENDE INSTELLING

### 6.1 De Uitgevende Instelling

#### 6.1.1 Activiteiten

De Uitgevende Instelling is een separate juridische entiteit met als doelstelling het exploiteren van de Portefeuille Zonnestroomsystemen zoals beschreven in hoofdstuk 5 (*De Portefeuille Zonnestroomsystemen*).

De exploitatie behelst onder andere het uitvoeren of het onder verantwoordelijkheid van de Uitgevende Instelling laten uitvoeren van onderstaande activiteiten:

- Debiteurenbeheer waaronder het innen van de maandelijkse huurpenningen conform de huurovereenkomsten;
- Het betalen van de operationele kosten;
- Het betalen van de Rente en Aflossing aan de Obligatiehouders;
- Het verzorgen van de financiële administratie;
- Het coördineren van incidentele gebeurtenissen zoals overname door huurders van een Zonnestroomsysteem;
- Het voldoen aan wettelijke verslaggevingsverplichtingen.

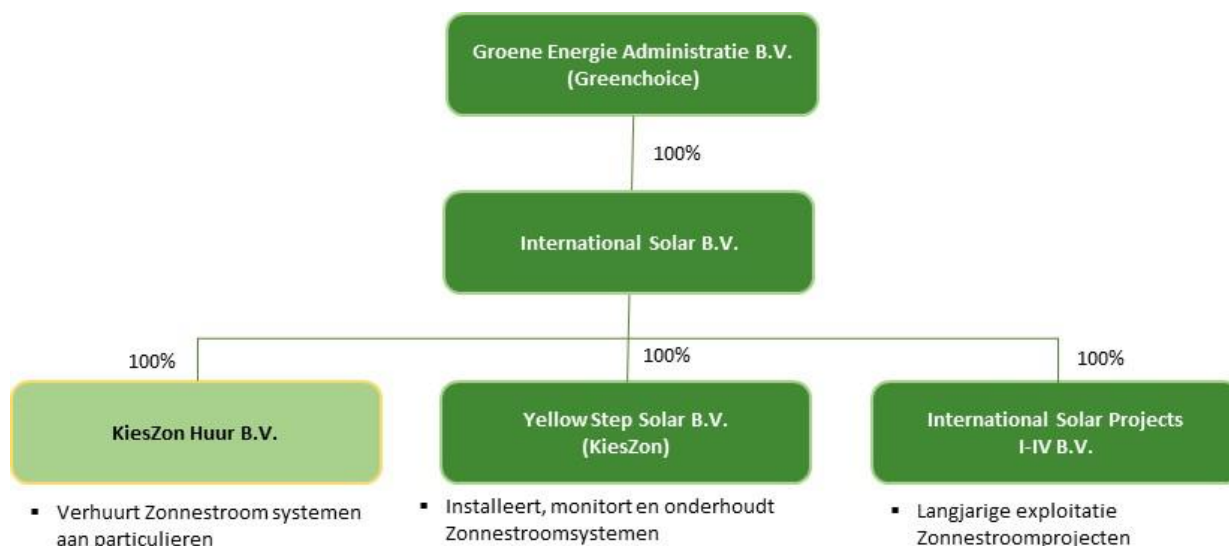
Doordat de Uitgevende Instelling naast het aantrekken van financiering via de Obligatielening, geen andere activiteiten kent dan het exploiteren van de Portefeuille Zonnestroomsystemen, zijn de activiteiten, van de Uitgevende Instelling relatief overzichtelijk en beheersbaar.

#### 6.1.2 Kerngegevens van de Uitgevende Instelling

Naam:	KiesZon Huur B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie:	69628564
Datum oprichting:	20 september 2017
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederland
Adres:	Graafsebaan 135, 5248 NL, Rosmalen
Telefoon:	085 782 0052
E-mail:	zonhuur@kieszon.nl
Website:	<a href="https://www.greenchoice.nl/zonhuur/">https://www.greenchoice.nl/zonhuur/</a>
Bank:	Rabobank

## 6.2 Juridische structuur

De Uitgevende Instelling maakt onderdeel uit van een groep. De bij de Uitgevende Instelling betrokken entiteiten worden hieronder beschreven.



- De Uitgevende Instelling is een 100% dochter van International Solar B.V., op haar beurt een 100% dochtermaatschappij van Greenchoice. De directie van de Uitgevende Instelling wordt indirect gevoerd door het bestuur van Greenchoice waar dhr. Evert den Boer (CEO) en dhr. Martin van Sleuwen (CFO) en fungeren als zelfstandig bevoegd statutair bestuurders.
- KiesZon (Yellow Step Solar B.V.), tevens de Installateur, is onderdeel van de Greenchoice groep en verantwoordelijk voor de installatie van de Zonnestroomsystemen bij de klanten van de Uitgevende Instelling.
- De rechten van de aandeelhouder 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.

## 6.3 Belangen

De Uitgevende Instelling heeft geen betrokkenheid bij faillissementen, rechtszaken of arbitrage, hangend dan wel dreigend, fraude of andere omstandigheden die van belang zijn voor de toekomstige Obligatiehouders.

De Uitgevende Instelling maakt gebruik van de website van DuurzaamInvesteren voor het registreren van Inschrijvingen op de Obligatielening. Hiervoor betaalt zij eenmalig een marktconform tarief. DuurzaamInvesteren is geen adviseur van de Uitgevende Instelling.

Greenchoice is minderheidsaandeelhouder in Crowdinvesting B.V., de eigenaar van de DuurzaamInvesteren.nl website. Als minderheidsaandeelhouder heeft Greenchoice geen operationele invloed op de bedrijfsvoering van Crowdinvesting B.V., zij profiteert echter wel (indirect) van de groei van DuurzaamInvesteren. Greenchoice heeft derhalve een afgeleid financieel belang bij het aanbieden van een propositie op DuurzaamInvesteren.

## 7 FINANCIËLE INFORMATIE

### 7.1 Inleiding

De Uitgevende Instelling is een separate juridische entiteit met als doelstelling het exploiteren van de in hoofdstuk 5 (*De Portefeuille Zonnestroomsytemen*) beschreven Portefeuille Zonnestroomsystemen.

De door de Uitgevende Instelling aan te kopen en exploiteren Zonnestroomsystemen wordt op dit moment opgebouwd. Nadat de Zonnestroomsystemen in goede orde zijn geïnstalleerd bij klanten zullen de Zonnestroomsystemen tegen inkoopprijs vermeerderd met de installatiekosten, worden overgenomen door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal de Zonnestroomsystemen vervolgens exploiteren gedurende de huurperiode.

### 7.2 Financiële positie van de Uitgevende Instelling

De aankoop van de Portefeuille Zonnestroomsystemen worden gefinancierd met een combinatie van achtergesteld vermogen van Greenchoice en de opbrengst van de uit te geven Obligatielening.

De geprognostiseerde balans van de Uitgevende Instelling ziet er na de overname van de Portefeuille Zonnestroomsystemen als volgt uit:

Activa	(€)	Passiva & Eigen vermogen	(€)
Zonnestroomsystemen	754.408	Achtergesteld vermogen Greenchoice	304.408
Debiteuren	-	Obligatielening	450.000
Financiële reserve	-	Crediteuren	-
Liquide middelen	60.000	Borg ontvangen	60.000
<b>Totaal</b>	<b>814.408</b>	<b>Totaal</b>	<b>814.408</b>

#### Toelichting:

- De te kopen en exploiteren Zonnestroomsystemen vertegenwoordigen een boekwaarde van € 754.408;
- De gemiddelde boekwaarde per Zonnestroomsysteem bedraagt ca. € 3.772. De boekwaarde is gebaseerd op de inkoopprijs van de Zonnestroomsystemen, vermeerderd met installatiekosten;
- Liquide middelen (activa) en Borg ontvangen (passiva) bestaan uit de borg betalingen (€ 300 per klant) voor de huur van Zonnestroomsystemen;
- Greenchoice zal ca. € 304.408 aan achtergesteld vermogen inbrengen;
- In bovenstaande balans is uitgegaan van de maximale omvang van de Obligatielening ad € 450.000.

## 7.3 Financiële prognose van de Uitgevende Instelling

### 7.3.1 Rentebetaling en aflossing van de Obligatielening

Uitgaande van de rente- en aflossingsverplichtingen onder de uit te geven Obligatielening dient de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd jaarlijks gemiddeld circa € 60.000 aan Rente en Aflossing voldoen.

Onderstaande prognose van de operationele kasstromen van de Uitgevende Instelling toont dat de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling voldoende zijn om aan deze verplichtingen te voldoen.

Kasstromen KiesZon Huur B.V. (€)	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7
Omzet	82.949	97.587	97.587	98.725	98.373	98.022	97.671
Operationele kosten	-27.930	-12.800	-12.765	-15.239	-17.617	-19.044	-20.075
Belasting	-	-	-	-1.521	-1.679	-1.703	-1.804
Verkoop Zonnestroomsystemen	7.544	-0	-	2.173	1.992	1.811	1.630
<b>Kasstromen beschikbaar voor financiering</b>	<b>62.563</b>	<b>84.787</b>	<b>84.822</b>	<b>84.137</b>	<b>81.069</b>	<b>79.085</b>	<b>77.421</b>
Rente Obligatielening	-20.250	-18.225	-16.200	-14.175	-12.150	-10.125	-8.100
Aflossing Obligatielening	-45.000	-45.000	-45.000	-45.000	-45.000	-45.000	-180.000
<b>Totaal financieringslasten</b>	<b>-65.250</b>	<b>-63.225</b>	<b>-61.200</b>	<b>-59.175</b>	<b>-57.150</b>	<b>-55.125</b>	<b>-188.100</b>
<b>Kasstromen na financieringslasten</b>	<b>-2.687</b>	<b>21.562</b>	<b>23.622</b>	<b>24.962</b>	<b>23.919</b>	<b>23.960</b>	<b>-110.679</b>
Dekking van de financieringsverplichtingen	96%	134%	139%	142%	142%	143%	41%
Toevoeging/vrijval financiële reserve	-	-21.562	-23.622	-4.816	-	-	50.000
Financieringslasten achtergestelde lening	-	-	-	-	-	-	-
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>-2.687</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.146</b>	<b>23.919</b>	<b>23.960</b>	<b>-60.679</b>
Liquide middelen	57.313	57.313	57.313	77.099	100.802	124.546	63.651
Inclusief financiële reserve	57.313	78.875	102.496	127.099	150.802	174.546	63.651

Bron: Uitgevende Instelling. Prognose afgerond in euro's

#### Toelichting op de financiële prognose:

Bovenstaande prognose toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling gedurende de looptijd van de Obligatielening (7 jaar).

#### Inkomsten

- De inkomsten van de Uitgevende Instelling bestaan voor het overgrote deel uit de verhuuropbrengsten van klanten die een Zonnestroomsysteem huren. Een klant betaalt gemiddeld € 41 per maand inclusief btw, op basis van een gemiddeld Zonnestroomsysteem van 12 panelen met een vermogen van ca. 275 Wp.

Huurders van een Zonnestroomsysteem zijn hoofdelijk aansprakelijk voor de huurbetalingen overeenkomstig de huurcontracten. Als meerdere personen eigenaar zijn van het betreffende pand, zijn zij ingevolge het huurcontract hoofdelijk aansprakelijk voor de nakoming van het huurcontract.

De huurcontracten zijn opzegbaar door de huurders van de Zonnestroomsystemen. Indien een contract wordt opgezegd dan zal de Uitgevende Instelling in eerste instantie trachten een nieuwe huurder voor het Zonnestroomsysteem te vinden. In geval geen nieuwe huurder wordt gevonden, is de Uitgevende Instelling met de Installateur (tevens groepsmaatschappij van Greenchoice) overeengekomen dat zij het betreffende Zonnestroomsysteem aan de Installateur kan verkopen tegen een prijs waarmee de Uitgevende Instelling naar verwachting de aan het Zonnestroomsysteem verbonden (deel van) de financieringslasten kan dekken.

- De Zonnestroomsystemen worden in 15 jaar afgeschreven.



- De inkomsten in het eerste jaar zijn lager dan in de daaropvolgende jaren doordat er rekening is gehouden met een installatieperiode gedurende welke de Zonnestroomsystemen geen kasstromen genereren voor de Uitgevende Instelling.

### **Operationele kosten**

- De operationele kosten bestaan uit de kosten die de Uitgevende Instelling verwacht te maken voor haar bedrijfsvoering, waaronder: administratie, customer service, (de)installatiekosten, verzekeringen, overige kosten.
- De Zonnestroomsystemen zijn ontworpen om in principe onderhoudsvrij te functioneren gedurende de looptijd van de verhuurperiode. Incidenteel onderhoud is voor rekening van de Installateur. Door de Leverancier van de Zonnestroomsystemen is een productgarantie afgegeven gedurende de looptijd van de huurovereenkomst. De Uitgevende Instelling hoeft dus geen separate post voor onderhoudskosten of reparatie op te nemen.

### **Belastingen**

- De Uitgevende Instelling is belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en btw in Nederland. Door afschrijvingen en rentelasten maakt de Uitgevende Instelling de eerste jaren fiscaal verlies waardoor zij naar verwachting pas over enige jaren feitelijk belasting zal betalen. Dit heeft een positief effect op de verwachte vrije kasstromen van de Uitgevende Instelling.
- De Uitgevende Instelling is vennootschapsbelasting verschuldigd over de door haar gegenereerde belastbare winst. Het te heffen belastingtarief (2018) bedraagt 20,0% over de eerste € 200.000 belastbare winst en 25,0% over het meerdere.

### **Financieringslasten Obligatielening**

#### Rente

- De rentelast bedraagt 4,5% per jaar over het nog niet terugbetaalde deel van de Hoofdsom.

#### Aflossing

- De Obligatielening wordt voor 70%, lineair, afgelost gedurende de Looptijd. Jaarlijks wordt in totaal. € 45.000 (of € 100 per Obligatie) afgelost aan Obligatiehouders.
- Het restant, € 135.000 (of €300 per Obligatie), zal aan het einde van de Looptijd in een keer worden afgelost. De Uitgevende Instelling verwacht dit resterende bedrag te betalen uit eigen middelen, eventueel aangevuld met de opbrengst van een nieuwe obligatielening of een financiering van Greenchoice.
- De levensduur van de Zonnestroomsystemen is in totaal 15 jaar. De kasstromen gedurende de resterende levensduur van de Zonnestroomsystemen kunnen door de Uitgevende Instelling aangewend worden voor de herfinanciering van de Obligatielening.

### **Toevoeging aan de Financiële reserve**

- De Uitgevende Instelling zal een financiële reserve (ook wel bekend als een Debt Service Reserve Account) aanhouden (tot max € 50.000) om eventuele tegenvallers (gedeeltelijk) op te kunnen vangen.
- Zolang het maximum bedrag niet overschreden wordt zal de Uitgevende Instelling jaarlijks een bedrag ter grootte van de vrije kasstroom in dat jaar toevoegen aan deze reserve.
- In de prognose valt de opgebouwde financiële reserve (€ 50.000) vrij in het laatste jaar van de looptijd van de Obligatielening en zal de Uitgevende Instelling deze middelen inzetten om de Obligatielening af te lossen.

### **Financieringslasten achtergestelde lening**

- Greenchoice heeft vermogen geïnvesteerd in de Uitgevende Instelling in de vorm van een aan de Obligatielening achtergestelde lening.
- Gedurende de Looptijd van de Obligatielening worden de financieringslasten van de achtergestelde lening volledig 'opgerold', dat wil zeggen dat de verschuldigde rente niet wordt uitbetaald maar bij de hoofdsom opgeteld en dat er gedurende de Looptijd van de Obligatielening niet wordt afgelost op de achtergestelde lening. Pas na aflossing van de Obligatielening zal de Uitgevende Instelling beginnen betalingen te verrichten aan Greenchoice in verband met de achtergestelde lening.
- De Uitgevende Instelling en Greenchoice zijn deze structuur overeengekomen om de voldoende liquide middelen op te bouwen binnen de Uitgevende Instelling om de Obligatielening (eventueel vervroegd) af te lossen.
- Naar aanleiding van bovenstaande zijn de financieringslasten van de achtergestelde lening nihil in de prognose van de kasstromen van de Uitgevende Instelling.

### **Liquide middelen**

- De Uitgevende Instelling ontvangt bij het afsluiten een borg van de huurders, deze borg gebruikt zij in eerste instantie als werkkapitaal.
- Conform de prognose verwacht de Uitgevende Instelling een positieve kasstroom met uitzondering van het eerste jaar. De reden hiervoor is dat in het eerste jaar de Zonnestroomsystemen geïnstalleerd worden en gedurende de installatieperiode geen inkomsten genereren. Door dit effect zijn de verwachte inkomsten in het eerste jaar lager dan in de jaren hierna. De hierdoor veroorzaakte negatieve kasstroom is niet materieel en kan ruimschoots worden opgevangen met het werkkapitaal van de Uitgevende Instelling.

## **7.4 Dividendbeleid**

Gedurende de Looptijd van de Obligatielening zullen er alleen uitkeringen aan aandeelhouders van de Uitgevende Instelling gedaan worden, wanneer het gerealiseerde resultaat alsook de prognose voor de resterende jaren dit toelaat rekening houdende met de verplichtingen onder de Obligatielening.

## **7.5 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.

## 7.6 Toelichting aflossing scenario's

### Beschikbare eigen middelen voor aflossing, uitgaande van de maximale omvang van de Obligatielening

- De Uitgevende Instelling kiest ervoor om € 315.000 (70%) van € 450.000 van de Obligatielening af te lossen gedurende de Looptijd. Jaarlijks zal € 45.000 worden afgelost aan Obligatiehouders.
- Het restant (€ 135.000) zal ineens worden afgelost aan het einde van de Looptijd.
- Conform de prognose van de Uitgevende Instelling zal zij ca. € 200.000 aan liquide middelen ter beschikking hebben om deze aflossing te kunnen voldoen:
  - De liquide middelen na 6 jaar van de Looptijd, vermeerderd met de reguliere kasstromen na betaling van de Rente en gewone Jaarlijkse aflossing ad € 45.000;
  - In cijfers: € 176.466 + (€ 77.421 - € 8.100 Rente - € 45.000 reguliere Aflossing) = € 200.787.
- In beginsel verwacht de Uitgevende Instelling de Obligatielening volledig uit eigen middelen te kunnen aflossen.
- Zoals beschreven in de Obligatievoorwaarden (Artikel 6) behoudt de Uitgevende Instelling zich ook het recht voor om de Obligatielening (gedeeltelijk) vervroegd af te lossen.

### Additionele herfinancieringsmogelijkheden

Het risico bestaat dat, om welke reden dan ook, de beschikbare eigen middelen voor het aflossen van de Obligatielening aan het einde van de Looptijd lager zijn dan verwacht. Bijvoorbeeld doordat gedurende de Looptijd de Uitgevende Instelling haar liquide middelen heeft moeten aanspreken om tegenvallend resultaten op te vangen.

In dat geval kan de Uitgevende Instelling kiezen om een extern vermogen aan te trekken om de Obligatielening af te lossen, bijvoorbeeld door een nieuwe obligatielening uit te geven of een financiering bij Greenchoice aan te vragen.

De Uitgevende Instelling maakt hierbij gebruik van het feit dat de economische levensduur van de Zonnestroomsystemen naar verwachting 15 jaar bedraagt wat betekent dat de Portefeuille Zonnestroomsystemen na de Looptijd van de Obligatielening (7 jaar) nog enkele jaren kasstromen genereert. Deze kasstromen kunnen worden aangewend om de additionele financiering aan te trekken.

De prognose voor kasstromen genereert met de exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen van jaar 8 – 15 is weergegeven in onderstaande tabel.

Kasstromen herfinanciering (jaar 8 t/m 10) (€)	8	9	10	11	12	13	14	15
Omzet	97.319	96.968	96.617	96.266	95.914	95.563	95.212	94.860
Operationele kosten	-20.743	-21.049	-30.717	-20.575	-19.795	-18.688	-17.219	-15.387
Belasting	-3.191	-3.478	-1.896	-4.237	-4.759	-5.357	-5.938	-6.270
Verkoop Zonnestroomsystemen	1.448	1.267	1.086	905	724	543	362	181
<b>Kasstromen beschikbaar voor financiering</b>	<b>74.834</b>	<b>73.709</b>	<b>65.090</b>	<b>72.359</b>	<b>72.084</b>	<b>72.061</b>	<b>72.417</b>	<b>73.384</b>

Bron: Uitgevende Instelling. Prognose afgerond in euro's

## 8 RISICOFACTOREN

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

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

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

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

#### 8.1.1 Risico van wanbetaling door klanten van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling onverwachts geconfronteerd wordt met kosten van wanbetaling omdat haar klanten (huurders van Zonnestroomsystemen) niet aan hun contractuele verplichtingen kunnen of willen voldoen. Dit betekent dat de Uitgevende Instelling mogelijk minder inkomsten verkrijgt uit de exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen.

Om risico's van wanbetaling zoveel mogelijk te voorkomen wordt, voordat een huurcontract wordt afgesloten, gecontroleerd of de klant ten minste aan de volgende eisen van de Uitgevende Instelling voldoet:

- De klant moet eigenaar zijn van de woning, en de woning moet in Nederland staan;
- Indien de woning op naam van meerdere eigenaren staat, moet er een akkoordverklaring zijn voor alle eigenaren;
- Het dak mag niet gedeeld worden met andere woningen;
- De klant moet in een credit check, op een schaal van 1 tot 10, een rating van 4 of hoger scoren;
- De klant gaat akkoord met een Automatische SEPA-incasso;
- De klant gaat akkoord met de Algemene Voorwaarden van de Uitgevende Instelling.

De Uitgevende Instelling schakelt Intrum Justitia in voor incassotrajecten in gevallen van wanbetaling en eventueel (dreigend) faillissement van de klant.

#### 8.1.2 Risico van faillissement van klanten van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat huurders van Zonnestroomsystemen persoonlijk failliet gaan en dat in een dergelijke situatie een curator aanspraak maakt op het eigendom van het aan de klant verhuurde Zonnestroomsysteem. Dit betekent dat indien dit risico zich voordoet, een geschil zou kunnen ontstaan tussen de uitgevende instelling en de curator met als mogelijke consequentie dat het eigendom van het zonnestroomsysteem overgaat naar een derde zonder dat de uitgevende instelling hiervoor een compensatie ontvangt.

In de algemene voorwaarden van de Uitgevende Instelling is echter expliciet vastgelegd dat het Zonnestroomsysteem te allen tijde eigendom blijft van de Uitgevende Instelling en dat zij het Zonnestroomsysteem terug kan nemen en herplaatsen of doorverkopen. Echter, bovengenoemd risico kan niet worden uitgesloten.

### **8.1.3 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid**

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden (huurders, leveranciers, investeerders) die claimen door toedoen van de Uitgevende Instelling schade te hebben geleden. Dit betekent dat indien dit risico zich voordoet, de Uitgevende Instelling onverwachte kosten zal moeten dragen om de betreffende partij(en) schadeloos te stellen.

Ten tijde van het schrijven van dit Informatie Memorandum is de Uitgevende Instelling niet bekend met enige overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrage, hangend dan wel dreigend, 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.

Zoals beschreven in paragraaf 5.4 (*Verzekeringen*) is door KiesZon een bedrijfsaansprakelijkheids-verzekering afgesloten om eventuele aansprakelijkheid af te dekken. De Uitgevende Instelling wordt ook gedekt door deze polis.

### **8.1.4 Risico van waardedaling van de Portefeuille 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 de nog uitstaande verplichtingen onder de Obligatielening. Dit betekent dat de waarde van het onderpand mogelijk onvoldoende is om in geval van calamiteiten de Obligatiehouders schadeloos te stellen.

### **8.1.5 Risico van herfinanciering**

De Uitgevende Instelling is voornemens de Obligatielening met eigen middelen af te lossen. In geval de werkelijke kasstromen die de Uitgevende Instelling kent lager zijn dan geprognoseerd zou de Uitgevende Instelling een herfinanciering van de Obligatielening overwegen om Obligatiehouders zodoende af te lossen. Het risico bestaat dat aan het einde van de Looptijd geen partij gevonden kan worden die de beoogde herfinanciering wil financieren. Bijvoorbeeld omdat zich onverwachte marktomstandigheden voordoen. Dit betekent dat, indien aan het einde van de Looptijd, herfinanciering niet mogelijk blijkt te zijn en de Uitgevende Instelling over onvoldoende liquide middelen beschikt om de Obligatielening af te lossen, de mogelijkheid bestaat dat de Obligatielening niet of niet in haar geheel kan worden afgelost aan het einde van de Looptijd.

Hoewel de Uitgevende Instelling een groepsmaatschappij is van Greenchoice is deze geenszins verplicht om garant te staan voor de verplichtingen die de Uitgevende Instelling aangaat onder de Obligatielening.

### **8.1.6 Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling**

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd van de Obligatielening failliet wordt verklaard en dat een curator of een andere derde partij aanspraak probeert te maken op de kasstromen of activa van de Uitgevende Instelling. Dit betekent dat, indien dit risico zich voordoet, de kans groot is dat de Uitgevende Instelling niet in staat is aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen.

Om de rechten van Obligatiehouders in een dergelijk geval zo veel mogelijk te waarborgen, worden op naam van de Stichting Belangenbehartiging Duurzaam Investeren de volgende zekerheidsrechten gevestigd:

- Eerste pandrecht op alle huidige en toekomstige vorderingen van de Uitgevende Instelling;
- Eerste pandrecht op de Portefeuille Zonnestroomsystemen;
- Eerste pandrecht op de bankrekeningen van Uitgevende Instelling.

In geval dat de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook, niet aan haar verplichtingen voldoet kan de Stichting op aangeven van de Obligatiehouders besluiten de zekerheden op te eisen.

### **8.1.7 Risico van wegvallen van contractpartijen**

Het risico bestaat dat één of meerdere partijen van de hieronder beschreven partijen waarmee de Uitgevende Instelling contracten heeft gesloten om diensten af te nemen, wegvallen. Dit betekent dat diensten die werden afgenomen bij de wegvallende partij bij een andere partij moeten worden ondergebracht, mogelijk tegen hogere kosten.

#### **8.1.7.1 Leveranciers van (componenten van) Zonnestroomsystemen**

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling onverwachte additionele kosten zal moeten dragen wanneer een leverancier van (componenten van) Zonnestroomsystemen, om welke reden dan ook, niet aan haar verplichtingen richting de Uitgevende Instelling kan voldoen.

#### **8.1.7.2 Verzekeraars**

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling onverwachte additionele kosten zal moeten dragen wanneer een verzekeraar, om welke reden dan ook, niet tot uitkering wil of kan overgaan of wanneer zij hogere kosten in rekening brengt voor de afgesloten verzekering(en).

#### **8.1.7.3 De Installateur (KiesZon)**

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling onverwachte additionele kosten zal moeten dragen wanneer de Installateur, om welke reden dan ook, niet aan haar verplichtingen richting de Uitgevende Instelling kan voldoen.

De Installateur heeft de volgende verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling:

- Verzorgen van alle (incidentele) onderhoud, reparatie;
- Het nakomen van garantieverplichtingen welke van toepassing zijn op de Zonnestroomsystemen.

Daarnaast is met de installateur overeengekomen dat deze een Zonnestroomsysteem zal terugkopen wanneer een huurder zijn contract met de Uitgevende Instelling tussentijds beëindigt en geen nieuwe huurder voor een het betreffende Zonnestroomsysteem gevonden kan worden.

### **8.1.8 Risico van diefstal of schade aan Zonnestroomsystemen**

Het risico bestaat dat de zonnestroomsystemen gestolen worden of beschadigd raken (bijvoorbeeld door hagel of storm). Dit betekent dat indien dit risico zich voordoet de Uitgevende Instelling onverwachte kosten zal moeten dragen om de schade te herstellen of zonnestroomsystemen te vervangen.

De Uitgevende Instelling mitigeert deze risico's middels de eerder in dit document genoemde machineschadeverzekering en aansprakelijkheidsverzekering. In het geval van schade kan de Uitgevende Instelling zich kan beroepen op deze verzekeringen.

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

### **8.2.1 Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties**

De Obligaties zijn niet verhandelbaar op een gereguleerde markt, beurs of vergelijkbaar platform. Tevens zijn de Obligaties, zonder andersluidende schriftelijke toestemming van de Uitgevende Instelling, enkel verhandelbaar tussen Obligatiehouders. De Obligaties zijn daardoor beperkt verhandelbaar.

Het risico bestaat dat er mogelijk geen koper is voor Obligaties als een Obligatiehouder tussentijds Obligaties wil verkopen. Dit betekent dat indien dit risico zich voordoet een Obligatiehouder niet op het door hem gewenste moment zijn Obligaties kan verkopen en gedwongen is deze langer dan gewenst aan te houden.

### **8.2.2 Risico waardering van de Obligaties**

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

### **8.2.3 Risico waardefluctuatie van de Obligaties**

Het risico bestaat dat de economische waarde van de Obligaties fluctueert, vanwege fluctuaties van de marktrente. Obligatiehouders ontvangen een vaste jaarlijkse Rente. Een stijging van de marktrente leidt daardoor in beginsel tot een waardedaling van de Obligaties. Dit betekent dat, op het moment dat een Obligatiehouder zijn Obligatie wenst te verkopen, vanwege een hogere marktrente de waarde van de Obligaties in het economisch verkeer lager kan zijn dan de uitstaande Hoofdsom.

### **8.2.4 Risico van non-recourse bepaling**

De Obligatielening bevat een non-recourse bepaling. Dit betekent dat de Obligatiehouders zich in geval van opeisbaarheid van uitstaande bedragen zich uitsluitend mogen verhalen op het vennootschapsvermogen van de Uitgevende Instelling en dat de Obligatiehouders zich niet mogen verhalen op (privé)vermogen van aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling.

## **8.3 Overige risico's**

### **8.3.1 Risico van contracten en overeenkomsten**

Het risico bestaat dat contractpartijen van de Uitgevende Instelling contracten niet naleven omdat, (i) er interpretatieverschillen ontstaan, of (ii) contractpartijen niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Dit betekent dat, vanwege een afhankelijkheid van deze contractpartijen, de Uitgevende Instelling mogelijk niet in staat is aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

### **8.3.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving**

Het risico bestaat dat klanten van de Uitgevende Instelling zouden kunnen worden geconfronteerd met minder gunstige (financiële) implicaties als gevolg van gewijzigde wet- en regelgeving. Wanneer dit risico zich voordoet, kan dit voor de Uitgevende Instelling betekenen dat bestaande klanten zouden kunnen beslissen om hun huurcontract per de eerstdienende mogelijkheid te beëindigen en dat in de toekomst minder huurcontracten zouden kunnen worden gesloten waardoor de Uitgevende Instelling minder inkomsten geniet dan verwacht.

Een belangrijke regeling voor kleinverbruikers is de zogenaamde salderingsregeling. De salderingsregeling houdt in dat de zelf opgewekte elektriciteit die zij op het net invoeden, in mindering wordt gebracht op de van het net afgenomen elektriciteit. Hierdoor hoeven deze kleinverbruikers geen leveringskosten, energiebelasting, opslag duurzame energie en btw te betalen over dat in mindering gebrachte deel.

In het regeerakkoord is afgesproken dat de salderingsregeling in 2020 wordt omgevormd naar een nieuwe regeling. De contouren van die nieuwe regeling, in de vorm van een terugleversubsidie, zijn inmiddels geschetst door de Minister van Economische Zaken en Klimaat. Verwezen wordt naar de berichtgeving van de rijksoverheid hieromtrent.

### **8.3.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten**

Het risico bestaat dat de omvang van een schade boven de maximale dekking uitkomt of dat een gebeurtenis (bijvoorbeeld vanwege terrorisme, een natuurramp of een oorlogssituatie) niet door verzekeraars wordt gedekt. Als dit risico zich voordoet, kan dat leiden tot een onvoorzien schadepost en extra kosten voor de uitgevende instelling. Deze risico's hangen af van de kans op dergelijke gebeurtenissen en de schade die alsdan ontstaat.

#### **8.3.4 Risico van samenloop van omstandigheden**

Het risico bestaat dat vanwege een onverwachte samenloop van omstandigheden, zich (geheel) niet voorziene risico's voordoen of de gevolgen van risico's anders en/of groter zijn dan verwacht. Dit betekent dat een samenloop van omstandigheden ertoe kan leiden dat de Uitgevende Instelling onverwacht niet aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen.



## 9 FISCALE INFORMATIE

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

Geïnteresseerden wordt nadrukkelijk 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.

### 9.1 De Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling, KiesZon Huur B.V., is een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht en gevestigd in Nederland onder Nederlands recht. De Uitgevende Instelling is derhalve belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en btw in Nederland.

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

### 9.2 Obligatiehouders

#### 9.2.1 Nederlandse particuliere belegger

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

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

Vanaf 2017 wordt het rendement in box 3 afhankelijk gemaakt van de omvang van het vermogen. Afhankelijk van uw vermogen zal de waarde van de Obligatie in Box 3 per saldo belast worden tegen een effectief tarief variërend tussen de 0,6% (laagste schaal) en 1,6% (hoogste schaal) (tarief 2018).

[https://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/priv/vermogen\\_en\\_aanmerkelijk\\_belang/vermogen/belasting\\_betalen\\_over\\_uw\\_vermogen/grondslag\\_sparen\\_en\\_beleggen/berekening-2018/berekening-belasting-over-inkomen-uit-vermogen-over-2018](https://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/priv/vermogen_en_aanmerkelijk_belang/vermogen/belasting_betalen_over_uw_vermogen/grondslag_sparen_en_beleggen/berekening-2018/berekening-belasting-over-inkomen-uit-vermogen-over-2018)

#### 9.2.2 Ondernemer/natuurlijk persoon

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Obligatiehouder wordt gerekend of wordt aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', worden de met de Obligatie behaalde resultaten belast als inkomen uit werk en woning in Box 1. Dit inkomen is na toepassing van de winstvrijstelling belast tegen een progressief tarief van maximaal 52% (tarief 2018). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten ten laste van de winst te brengen.

#### 9.2.3 Besloten Vennootschap

Indien de Obligatie door een besloten vennootschap (of een andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden zal de met de Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de besloten vennootschap tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,0% (tarief 2018). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten via lineaire amortisatie ten laste van de winst te brengen.

---

## 10 DEELNAME OBLIGATIELENING

### 10.1 Inschrijvingsperiode

- Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van 25 juli 2018 tot en met 25 augustus 2018. Voor het registreren van de Inschrijvingen maakt de Uitgevende Instelling gebruik van de website van DuurzaamInvesteren ([www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl)). Op deze website is ook het verloop en het eindresultaat van de Inschrijvingsperiode te volgen.
- De mogelijkheid om in te schrijven wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan in Nederland ingezeten personen en bedrijven.
- De minimale Inschrijving bedraagt €1.000 (exclusief Transactiekosten).
- De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van redenen een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.
- De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door de Uitgevende Instelling lijdt.

### 10.2 Inschrijvingsproces

Het inschrijven geschiedt online middels het doorlopen van een stapsgewijs proces op de website van DuurzaamInvesteren ([www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl)).

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

### 10.3 Herroeping

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

### 10.4 Toewijzing Obligaties

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

Zolang het maximum bedrag van de uitgifte van de Obligatielening (€ 450.000 in dit geval) niet overschreden door het totaal aan Inschrijvingen, worden in beginsel alle nieuwe Inschrijvingen in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst en geaccepteerd.

- Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet (geheel) accepteert zal zij dit zo snel mogelijk, doch voor de Ingangsdatum, bevestigen aan de Inschrijver.
- Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en zal het beoogde aantal Obligaties worden toegewezen aan de Inschrijver.

De Obligaties worden toegewezen onder de opschortende voorwaarde dat de Inschrijver aan wie Obligaties worden toegewezen het te investeren bedrag (vermeerderd met Transactiekosten) binnen 7 dagen na ontvangst van de betalingsinstructies betaalt op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.

### 10.5 Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register

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

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

Iedere Obligatiehouder is gerechtigd zijn inschrijving in het Register in te zien. De Uitgevende Instelling verstrekt geen fysieke Obligaties.

### 10.6 Ingangsdatum

De Ingangsdatum van de Obligatielening is 1 september 2018.

### 10.7 Obligatievoorwaarden

De voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven zijn opgenomen in Bijlage 1 van het Informatie Memorandum (*Obligatievoorwaarden*).

## BIJLAGE 1: OBLIGATIEVOORWAARDEN

### OVERWEGINGEN:

- (A) De Uitgevende Instelling schrijft, ter financiering van een deel van de aankoopkosten van de Portefeuille Zonnestroomsytemen, de Obligatielening uit, bestaande uit maximaal 450 obligaties met een nominale waarde van € 1.000 elk, in totaal maximaal € 450.000, een en ander overeenkomstig het Informatie Memorandum
- (B) Op 23 juli 2018 heeft de directie van de Uitgevende Instelling besloten tot de uitgifte van de Obligatielening.
- (C) In de onderhavige Obligatievoorwaarden stelt de Uitgevende Instelling de voorwaarden vast waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven.
- (D) Geïnteresseerden bevestigen met een Inschrijving op de Obligatielening kennis te hebben genomen van het Informatie Memorandum en deze Obligatievoorwaarden.
- (E) Inschrijvingen op de Obligatielening is enkel mogelijk gedurende Inschrijvingsperiode, gebruik makend van de online inschrijvingsmogelijkheid op de website van DuurzaamInvesteren ([www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl)). Een concept Inschrijfformulier is opgenomen in Bijlage 2 (*Voorbeeld Inschrijfformulier*).

### ARTIKEL 1. DEFINITIES

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

**“Aflossing”**: Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling.

**“Aflossingsdatum”**: De datum waarop de Obligatielening geheel afgelost dient te zijn, zijnde 84 maanden (7 jaar) na de Ingangsdatum, voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van de mogelijkheid om vervroegd af te lossen.

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

**“Bijlage”**: Een bijlage in het Informatie Memorandum.

**“Corresponderende Verplichtingen”**: De huidige en toekomstige betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens een of meer Obligatiehouders op grond van of in verband met deze Obligatievoorwaarden (maar, ter voorkoming van misverstanden, uitgezonderd de Parallele Vordering).

**“DuurzaamInvesteren”**: Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht onder Nederlands recht, met adres Keizersgracht 127, 1015 CJ te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 58407529.

**“Geïnteresseerde”**: Een natuurlijke- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties overweegt.

**“Gemiddelde Netto Rendement”**: Op enig tijdstip, de som van de ontvangen en aangegroeide rente minus betaalde Transactiekosten, gedeeld door de verstreken Looptijd in jaren, uitgedrukt in percentage van de Hoofdsom.

Voorbeeldberekening Gemiddeld Netto Rendement op 1 obligatie van Euro 1.000, na 4 jaar: Ontvangen en aangegroeide rente ( $4 \times 4,5\% \times \text{Euro } 1.000 = \text{Euro } 180$ ) -/- Transactiekosten (Euro 15) = Euro 165 / verstreken Looptijd in jaren (4 jaar) = Euro 41,25 per jaar, uitgedrukt in % van de Hoofdsom = 4,125% per jaar.

**“Greenchoice”**: Handelsnaam van Groene Energie Administratiekantoor B.V. Een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht onder Nederlands recht, gevestigd te Kruiskade 15, 3014 DB te Rotterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 24302685.

**“Hoofdsom”**: Het door de Obligatiehouder, onder de Obligatievoorwaarden, in Obligaties geïnvesteerde bedrag, exclusief Transactiekosten.

**“Informatie Memorandum”**: Het op 23 juli 2018 door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum verbonden aan de uitgifte van de Obligatielening, inclusief de daarbij behorende Bijlagen.

**“Ingangsdatum”**: De datum waarop de Obligatielening aanvangt, zijnde 1 september 2018.

**“Installateur”**: De partij die zorg draagt voor de installatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen, in dit geval KiesZon (Yellow Step Solar B.V.) Een groepsmaatschappij van Greenchoice.

**“Inschrijver”**: Een Geïnteresseerde die een Inschrijving doet of heeft gedaan.

**“Inschrijving”**: Een toezegging van een Geïnteresseerde om Obligaties te verwerven.

**“Inschrijvingsperiode”**: De periode van 25 juli 2018 tot en met 25 augustus 2018 (of zoveel eerder als dat de inschrijving sluit) gedurende welke Geïnteresseerden in kunnen schrijven op de Obligatielening.

**“Inschrijfformulier”**: Het online inschrijfformulier op de website van DuurzaamInvesteren.nl waarmee de Inschrijver een Inschrijving doet.

**“KiesZon”**: Handelsnaam van Yellow Step Solar B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht onder Nederlands recht, gevestigd te Graafsebaan 135, 5248 NL te Rosmalen en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 51358360.

**“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 84 maanden (7 jaar) vanaf de Ingangsdatum.

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

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

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

**“Obligatielening”**: De door de Uitgevende Instelling uit te geven 4,5% obligatielening van maximaal € 450.000 (vierhonderdvijftig duizend euro) met een looptijd van 84 maanden (7 jaar) zoals beschreven in het Informatie Memorandum.

**“Obligatievoorwaarden”**: Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft. De Obligatievoorwaarden zijn opgenomen in het bij de Obligatielening behorende Informatie Memorandum in Bijlage 1 (Obligatievoorwaarden).

**“Parallele Vordering”**: De vordering van de Stichting op de Uitgevende Instelling zoals beschreven in Artikel 9.1.

**“Pandlijst”**: De lijst van Zonnestroomsystemen, vorderingen en bankrekeningen van de Uitgevende Instelling die als zekerheid worden verstrekt aan de Stichting. De Pandlijst zal per ommekeer na uitgifte van de Obligatielening worden vastgesteld en wanneer nodig worden bijgewerkt.

**“Portefeuille Zonnestroomsystemen”**: De ca. 200 Zonnestroomsystemen die door de Uitgevende Instelling verhuurd zullen worden aan kwalificerende particuliere woningeigenaren. De Zonnestroomsystemen die onderdeel uitmaken van de Portefeuille Zonnestroomsystemen zijn allen individueel identificeerbaar en de kerngegevens van de betreffende systemen en de aan de verhuur van deze systemen ten grondslag liggende contracten zijn/zullen worden opgenomen in de Pandlijst.

**“Register”**: Het register van Obligatiehouders waarin de naam en het adres van alle Obligatiehouders zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.

**“Rente”**: De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening verschuldigde vergoeding van 4,5% op jaarbasis over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom. Rentebetaling geschiedt jaarlijks op de Rentdatum, voor het eerst in 2019.

**“Rente- en Aflossingsdatum”**: De datum waarop, gedurende de Looptijd, jaarlijks de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing worden uitgekeerd. Deze datum valt elk jaar telkens op 1 september van een jaar.

**“Stichting”**: Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren, een naar Nederlands recht opgerichte stichting, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772.

**“Transactiekosten”**: Eenmalige kosten die aan de Inschrijver in rekening worden gebracht voor gebruik van de website van DuurzaamInvesteren ([www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl)). De Transactiekosten bedragen 1,5% (inclusief btw) over de Hoofdsom en worden geheven door DuurzaamInvesteren wanneer de Inschrijver het te investeren bedrag overmaakt naar de Kwaliteitsrekening van de Notaris. Wanneer Inschrijver vóór 1 september 2018 klant is / wordt bij Greenchoice, dan worden er geen Transactiekosten geheven.

**“Uitgevende Instelling”**: KiesZon Huur B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan Graafsebaan 135, 5248 NL te Rosmalen en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69628564.

**“Yellow Step Solar B.V.”**: Zie KiesZon.

**“Zonnestroomsysteem”**: De zonnepanelen en alle daarmee samenhangende onderdelen die nodig zijn voor het goed functioneren daarvan, zoals, maar niet beperkt tot, de omvormers, montagesystemen, monitoring en kabels en technisch in staat om de geproduceerde stroom te voeden aan het lokale net.

## ARTIKEL 2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

- 2.1 De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet voor de financiering van een deel van de aankoopkosten van de Portefeuille Zonnestroomsystemen, zoals beschreven in het Informatie Memorandum.

## ARTIKEL 3. OBLIGATIELENING

- 3.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit krachtens de in deze Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. Obligatiehouders worden met het doen van een Inschrijving geacht kennis te hebben genomen van deze Obligatievoorwaarden en zijn daaraan gehouden.
- 3.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt minimaal € 250.000 (*tweehonderdvijftigduizend euro*) en maximaal € 450.000 (*vierhonderdvijftigduizend euro*), verdeeld in maximaal 450 Obligaties van nominaal € 1.000 elk, genummerd van 1 tot en met 450. De Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders die onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang zijn, zonder enig verschil in preferentie.
- 3.3 De Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de 'U.S. Securities Act of 1933' of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in- of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

#### **ARTIKEL 4. INSCHRIJVING OP EN TOEWIJZING VAN OBLIGATIES**

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

De Uitgevende Instelling zal de uitgifte van de Obligatielening intrekken indien voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minder dan € 250.000 (*tweehonderdvijftigduizend euro*) is ingeschreven op Obligaties.

- 4.4 Inschrijvingen worden in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst. Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet (geheel) accepteert zal zij dit zo snel mogelijk en in ieder geval voor uitgifte van de Obligatielening melden aan de Inschrijver. Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en wordt het beoogde aantal Obligaties toegewezen aan de Inschrijver. De Uitgevende Instelling is de enige die Obligaties kan toewijzen.
- 4.5 Een Inschrijver heeft 14 dagen na Inschrijving de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dat geval van rechtswege ontbonden.
- 4.6 Na sluiting van de Inschrijvingsperiode worden Obligaties toegewezen aan Inschrijvers onder de opschortende voorwaarde dat de Inschrijvers het te investeren bedrag, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, binnen 7 dagen na ontvangst van de betaalinstructies betalen op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zullen betaalinstructies aan Inschrijvers worden toegezonden.

#### **ARTIKEL 5. LEVERING EN ADMINISTRATIE VAN DE OBLIGATIES; REGISTER**

- 5.1 Uitgifte van de Obligaties geschiedt door inschrijving van de Inschrijver in het Register als Obligatiehouder. Obligatiehouders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun inschrijving in het Register in te zien ten kantore van de Uitgevende Instelling. Er zullen geen bewijzen van inschrijving worden verstrekt.
- 5.2 De Uitgevende Instelling houdt het Register in elektronische of andere door de Uitgevende Instelling te bepalen vorm, waarin in ieder geval de namen en adressen van Obligatiehouders zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden Obligaties.
- 5.3 Een Obligatiehouder dient iedere wijziging in de gegevens als genoemd in lid 2 van dit artikel onmiddellijk aan de Uitgevende Instelling door te geven. Een wijziging van deze gegevens van de Obligatiehouder zijn slechts tegenover het Uitgevende Instelling van kracht nadat de Obligatiehouder de Uitgevende Instelling daarvan schriftelijk in kennis heeft gesteld.
- 5.4 Betaling van gelden uit hoofde van de Obligatie door of namens de Uitgevende Instelling op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij de initiële storting van de Hoofdsom op de kwaliteitsrekening van de notaris bevrijdt de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouder. De Obligatiehouder verleent de Uitgevende Instelling hiervoor bij voorbaat kwijting.
- 5.5 De Uitgevende Instelling actualiseert het Register na iedere wijziging van de daarin opgenomen gegevens zoals beschreven in lid 3 van dit Artikel.

#### **ARTIKEL 6. RENTE EN AFLOSSING**

- 6.1 De Uitgevende Instelling is over het niet afgeloste deel van de Hoofdsom, en eventueel achterstallige Rente, een Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder van 4,5% op jaarbasis, te rekenen vanaf de Ingangsdatum. De Rentebetaling geschiedt jaarlijks op 1 september van een jaar, de Rente- en Aflossingsdatum, voor het eerst in 2019, op welke datum de Rente over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) jaar dient te zijn voldaan.
- 6.2 De Obligatielening heeft een looptijd van 84 maanden (7 jaar) vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd dient de Hoofdsom, alsmede de daarover verschuldigde Rente geheel te zijn afgelost door de Uitgevende Instelling.
- 6.3 De Uitgevende Instelling is gerechtigd om op enig moment (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen. In geval de Uitgevende Instelling besluit (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen en als gevolg van dit besluit het Gemiddeld Netto Rendement ten tijde van de vervroegde aflossing lager uitvalt ten opzichte van het Gemiddeld Netto Rendement over de volledige Looptijd, is zij aan de Obligatiehouder een vergoeding verschuldigd zodanig hoog dat de afname van het Gemiddeld Netto Rendement teniet wordt gedaan. Als vervroegd afgelost bedrag geldt elk bedrag dat de Uitgevende Instelling aflost bovenop het in paragraaf 3.3 (*Overzicht Rente- en Aflossingsbetalingen*) opgenomen aflossingschema, gecorrigeerd voor het aantal Obligaties dat een Obligatiehouder aanhoudt.
- 6.4 De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder deze – uiterlijk één werkdag voorafgaand aan de Rentdatum in een jaar - informeren over de kasstroom die de Uitgevende Instelling kent en aannemelijk maken dat deze niet afdoende is om (volledig) aan haar betalingsverplichtingen te voldoen.
- 6.5 Alle betalingen 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. Betaling door de Uitgevende Instelling middels storting op dat rekeningnummer werkt bevrijdend, ook ingeval van overdracht of overgang van (een) Obligatie(s), tenzij



door de Obligatiehouder tijdig per e-mail of aangetekende post een andere tenaamstelling en/of rekeningnummer is/zijn meegedeeld aan de Uitgevende Instelling.

- 6.6 De administratie van de Uitgevende Instelling is leidend voor het leveren van bewijs voor betaling van rente en aflossing met uitzondering van door de Obligatiehouder te leveren tegenbewijs.

#### **ARTIKEL 7. OVERDRAAGBAARHEID**

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

#### **ARTIKEL 8. NON RECOURSE BEPALING**

- 8.1 De Obligatiehouders kunnen zich in geval van opeisbaarheid van de uitstaande bedragen onder de Obligatielening zich slechts verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling. Obligatiehouder zal zich niet verhalen op (privé)vermogen van aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling.

Hoewel de Uitgevende Instelling een dochterbedrijf is van Greenchoice staat deze niet garant voor de verplichtingen die de Uitgevende Instelling aangaat onder de Obligatielening.

#### **ARTIKEL 9. PARALLELE VORDERING EN ZEKERHEID DOOR MIDDEL VAN PANDRECHTEN**

- 9.1 De Uitgevende Instelling verbindt zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk voorzover nodig bij wijze van schuldgerekenning om aan de Stichting een bedrag te voldoen gelijk aan de Corresponderende Verplichtingen zoals deze op enig moment kunnen bestaan (de "Parallele Vordering"). Iedere betalingsverplichting uit hoofde van de Parallele Vordering is opeisbaar op hetzelfde moment als waarop de betreffende Corresponderende Verplichtingen opeisbaar zijn.
- 9.2 De Stichting heeft (ten aanzien van de Parallele Vordering) een zelfstandig, onafhankelijk parallel vorderingsrecht op de Uitgevende Instelling ter zake van de rechten en vorderingen van de Obligatiehouders, dat op geen enkele wijze afbreuk doet aan de (corresponderende) rechten en vorderingen van de Obligatiehouders.

- 9.3 Iedere betaling die de Stichting ontvangt op de Parallele Vordering of iedere kwijtschelding of uitstel van betaling (eventueel na een door Obligatiehouders genomen besluit) vermindert de Corresponderende Verplichtingen van de Obligatiehouders voor een gelijk bedrag, en vice versa. De Parallele Vordering zal te allen tijde gelijk zijn aan het totaal van de Corresponderende Verplichtingen.
- De Stichting enerzijds en de Obligatiehouders anderzijds zijn gehouden om af te zien van handelingen waardoor de Uitgevende Instelling, door de Stichting en de Obligatiehouders tegelijkertijd, tot betaling van de Parallele Vordering én de vorderingen van de Obligatiehouders wordt aangesproken.
- 9.4 De Stichting is gehouden om in de uitoefening van zijn rechten als bedoeld in dit Artikel te allen tijde te handelen in het belang van de Obligatiehouders, en door haar uit hoofde van de Parallele Vordering ontvangen betalingen onverwijld af te dragen aan de Obligatiehouders naar rato van hun bezit van Obligaties.
- 9.5 Tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van de Parallele Vordering, draagt de Uitgevende Instelling zorg voor - en verleent daar alle medewerking aan - de vestiging op naam van de Stichting van:
- i. Eerste pandrecht op alle vorderingen van de Uitgevende Instelling verbonden aan de exploitatie van de Portefeuille Zonnestroomsystemen;
  - ii. Eerste pandrecht op de Portefeuille Zonnestroomsystemen van de Uitgevende Instelling
  - iii. Eerste pandrecht op de bankrekening(en) van de Uitgevende Instelling.
- 9.6 Ingeval de Stichting overgaat tot uitwinning van de pandrechten, verleent de Uitgevende Instelling daaraan alle medewerking.
- 9.7 Bij gehele Aflossing en gehele vervroegde Aflossing is de Stichting gehouden tot het verlenen van medewerking aan de bevestiging van het einde van de pandrechten als bedoeld in lid 5 van dit artikel.
- 9.8 De Notaris zal zorgdragen voor het vestigen van bovengenoemde zekerheidsrechten.
- 9.9 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 10. VERZUIM EN OPEISBAARHEID**

- 10.1 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van de Obligatiehouder op ontbinding en/of schadevergoeding wegens tekortkoming van of door de Uitgevende Instelling, is de nog uitstaande Hoofdsom vermeerderd met bijgeschreven Rente direct opeisbaar in de navolgende gevallen:
- i. Indien de Uitgevende Instelling één of meer van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden jegens Obligatiehouder niet, niet tijdig, niet volledig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 (dertig) dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;
  - ii. Indien de Uitgevende Instelling een geldlening met een derde aangaat (hoe ook genaamd), die in rang gelijk of hoger is dan de Obligatielening of zekerheden verstrekt aan een derde;
  - iii. Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt, of surseance van betaling wordt verleend of aanvraagt;

- iv. In geval van beslaglegging op of overdracht van een naar het oordeel van een Obligatiehouder belangrijk gedeelte van de activa (waaronder ook begrepen verhuurcontracten) van de Uitgevende Instelling;
- v. 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 11. STICHTING; TAAK, BEËINDIGING FUNCTIE, VERGADERINGEN**

- 11.1 De Stichting houdt enkel de zekerheden genoemd in Artikel 9.5 voor rekening van de Obligatiehouders.
- 11.2 Voor het verrichten van executiehandelingen voortvloeiend uit de zekerheidsrechten genoemd in Artikel 9.5 behoeft de Stichting de voorafgaande machtiging van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. Voor handelingen benodigd om de genoemde zekerheidsrechten te vestigen of in stand te laten is de Stichting niettemin bevoegd.
- 11.3 Iedere Obligatiehouder zal (naar evenredigheid van zijn aantal Obligaties) de Stichting, binnen tien dagen na een daartoe strekkend verzoek, vrijwaren van alle kosten, verliezen of verplichtingen die ontstaan voor de Stichting (anders dan door grove schuld of opzet van de Stichting) in verband met diens optreden als Stichting op grond van deze Obligatievoorwaarden (tenzij de Stichting voor die kosten, verliezen of verplichtingen een vergoeding heeft ontvangen of kan ontvangen van de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatievoorwaarden).
- 11.4 Ten aanzien van de Stichting geldt dat:
  - (a) Onverminderd het onderstaande lid (b) de Stichting niet aansprakelijk is voor enige actie die hij heeft ondernomen op grond van of in verband met deze Obligatievoorwaarden, tenzij dit direct is te wijten aan opzet of grove schuld.
  - (b) Noch de Obligatiehouders, noch de Uitgevende Instelling mag een procedure starten tegen een functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Stichting in verband met een vordering die hij mogelijk heeft jegens die Stichting of in verband met een handeling of nalatigheid van enige aard door die functionaris, medewerker of opdrachtnemer met betrekking tot de Obligatievoorwaarden en iedere functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Stichting kan zich beroepen op deze bepaling.
- 11.5 Door opzegging met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste één (1) maand kan de Stichting zijn functie beëindigen; de Stichting zal echter zijn functie niet eerder (feitelijk) beëindigen dan nadat een vervanger is aangesteld waaraan de Parallele Vordering is overgedragen en te wiens gunste de zekerheid is gevestigd. Na opzegging van de zijde van de Stichting is de Stichting gehouden alle noodzakelijke medewerking te verlenen aan de aangestelde vervanger tot overdracht van de Parallele Vordering en vestiging van de zekerheid. Opzegging geschiedt tegen de laatste dag van een maand.
- 11.6 Ingeval van vervanging van de Stichting treedt de aangestelde vervanger met betrekking tot alle (overige) rechten en verplichtingen onder de Obligatielening in de plaats van de Stichting, daaronder uitdrukkelijk begrepen de volmacht en last met privative werking als bedoeld in het tweede lid van dit Artikel waartoe de Obligatiehouders, voor zover vereist, de Stichting de bevoegdheid verlenen.

#### **ARTIKEL 12 – VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS**

- 12.1 Een vergadering van obligatiehouders (“Vergadering van Obligatiehouders”) zal worden gehouden (i) indien de Stichting dit wenselijk acht voorzover een beslissing nodig is verbandhoudende met de

- zekerheidsrechten bedoeld in Artikel 9.5 (ii) op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling; (iii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 30% (dertig procent) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties of (iv) ingeval zich een omstandigheid als bedoeld in Artikel 10.1 heeft voorgedaan.
- 12.2 De Vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling roept de Vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen één (1) maand, na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. Obligatiehouders zullen ten minste vijftien (15) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden een oproepingsbrief voor de Vergadering van Obligatiehouders ontvangen. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen bevatten, de plaats waar de Vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden alsmede een begeleidende toelichting daarop.
- 12.3 In spoedeisende gevallen (waaronder mede wordt verstaan in geval zich een omstandigheid als bedoeld in Artikel 10.1 heeft voorgedaan), zulks ter beoordeling van de Uitgevende Instelling of de Stichting, kan de oproepingstermijn ten aanzien van de Vergadering van Obligatiehouders worden teruggebracht tot vijf (5) dagen, de dag van de vergadering en van de oproeping niet meegerekend.
- 12.4 Indien de Uitgevende Instelling in gebreke blijft met het bijeenroepen van een Vergadering van Obligatiehouders, als bedoeld in artikel 12.1, heeft de Stichting casu quo hebben de verzoekende Obligatiehouders zelf het recht een Vergadering van Obligatiehouders uit te schrijven met inachtneming van de hiervoor in Artikel 12.1 tot en met 12.3 omschreven termijnen en formaliteiten.
- 12.5 De Vergadering van Obligatiehouders wordt voorgezeten door een door de Uitgevende Instelling aan te wijzen persoon. Indien de door de Uitgevende Instelling aangewezen persoon niet ter vergadering aanwezig is of de Uitgevende Instelling geen persoon heeft aangewezen, wordt de Vergadering van Obligatiehouders voorgezeten door een door de vergadering uit haar midden aan te wijzen persoon.
- 12.6 Op een Vergadering van Obligatiehouders zal door middel van stembriefjes worden gestemd. Elke Obligatie geeft de houder ervan recht op één stem in de vergadering van Obligatiehouders.
- 12.7 Tenzij het een Gekwalificeerd Besluit (als gedefinieerd in artikel 12.8 hierna) betreft, worden besluiten in de Vergadering van Obligatiehouders genomen met een absolute meerderheid van stemmen.
- 12.8 In het geval dat de besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders betrekking hebben op onderwerpen zoals hieronder beschreven, kunnen deze slechts genomen worden met een meerderheid van drie/vierde (3/4) gedeelte van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste drie/vierde (3/4) gedeelte van het totaal aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd is ("**Gekwalificeerd Besluit**").
- Deze onderwerpen hebben betrekking op:
- a) het veranderen van de Looptijd en/of het veranderen van de Rentebetalingdatum; of
  - b) het verminderen van de uitstaande Hoofdsom anders dan door aflossing en/of het verminderen van de Rente;
  - c) het veranderen van de Obligatievoorwaarden die betrekking hebben op het onmiddellijk betalen van Hoofdsom en Rente door de Uitgevende Instelling op een manier die nadelig is voor de Obligatiehouders;
  - d) het aantrekken van andere financieringen dan de Obligatielening (waaronder begrepen maar niet beperkt tot bancaire financieringen en niet-bancaire geldleningen van derden) voor welke financieringen zekerheden worden gegeven; of
  - e) het verlenen van een machtiging als bedoeld in artikel 11.2 van deze Obligatievoorwaarden.

- 12.9 Behoudens ingeval er sprake is van een noodsituatie (waarmee wordt bedoeld een omstandigheid als bedoeld in Artikel 12.3 of waarbij het voortbestaan van de Uitgevende Instelling onmiddellijk wordt bedreigd) zal in een Vergadering van Obligatiehouders ten minste 2/3 (twee/derde) gedeelte van het aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd moeten zijn om rechtsgeldige besluiten te kunnen nemen. Ingeval het quorum niet wordt gehaald zal – met inachtneming van dezelfde oproepingsformaliteiten als van de eerste vergadering van Obligatiehouders – binnen vier (4) weken daarna een tweede Vergadering van Obligatiehouders moeten worden gehouden, waarin opnieuw een Gekwalificeerd Besluit kan worden genomen, ongeacht het aanwezige quorum.
- 12.10 Besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders kunnen buiten vergadering worden genomen, mits (a) met medeweten van de Stichting, (b) schriftelijk en (c) met unanieme stemmen.

### **ARTIKEL 13 – WIJZIGING VAN OBLIGATIEVOORWAARDEN**

- 13.1 Wijziging van deze Obligatievoorwaarden anders dan zoals bedoeld in Artikel 13.3 kan uitsluitend geschieden door de Uitgevende Instelling met instemming van de Stichting en machtiging daartoe van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over de wijziging van de Obligatievoorwaarden.
- 13.2 Zowel de Stichting (ingeval de wijziging betrekking heeft op de zekerheden), de Uitgevende Instelling als de Obligatiehouders kunnen bij de bijeenroeping als bedoeld in Artikel 13.1 een voorstel tot wijziging van de Obligatievoorwaarden aan de Vergadering van Obligatiehouders voorleggen. Voorts kan een individuele Obligatiehouder de Uitgevende Instelling enkel verzoeken, doch niet dwingen, om een voorstel te doen voor de wijziging van de Obligatievoorwaarden.
- 13.3 In aanvulling op het bepaalde in Artikel 13.1 kan de Uitgevende Instelling zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Obligatievoorwaarden aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en/of indien het veranderingen betreffen van formele, onderschikte en/of technische aard en deze wijzigingen de belangen van de Obligatiehouders of de Stichting niet schaden.

### **ARTIKEL 14. KENNISGEVING**

- 14.1 Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling en/of de Stichting aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (email)adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de dag dat deze is verzonden.
- 14.2 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling.

### **ARTIKEL 15. SLOTBEPALINGEN**

- 15.1 Als enige bepaling in de Obligatievoorwaarden nietig of vernietigbaar zou zijn, zal dat geen afbreuk doen aan de rechtsgeldigheid van alle overige bepalingen in de Obligatievoorwaarden.
- 15.2 Behoudens in geval van opzet of bewuste roekeloosheid is de totale aansprakelijkheid van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de uitgifte van de Obligatielening beperkt tot de vergoeding van eventuele schade tot maximaal de Hoofdsom en de eventueel nog uitstaande Rente, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.

- 15.3 Op deze Obligatievoorwaarden is Nederlands recht van toepassing. Geschillen worden voorgelegd aan de Rechtbank te Amsterdam.

## BIJLAGE 2: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER

Datum: [inschrijvingsdatum]

Uniek transactie ID: [inschrijvings ID]

Inschrijfformulier inzake de Obligatielening die door KiesZon Huur B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd te Rosmalen en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69628564, wordt aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Informatie Memorandum d.d. 23 juli 2018.

### De ondergetekende

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

### In aanmerkingen nemende dat

- Termen die beginnen met een hoofdletter de betekenis hebben zoals bepaald in de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 1 van het Informatie Memorandum (*Obligatievoorwaarden*), tenzij anders aangegeven in dit Inschrijfformulier;
- De Uitgevende Instelling, ter financiering van een deel van de aankoopkosten van de Portefeuille Zonnestroomsystemen de Obligatielening uitschrijft bestaande uit maximaal 450 Obligaties met een nominale waarde van € 1.000 elk, in totaal maximaal € 450.000 (*vierhonderdvijftig duizend euro*), een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatiememorandum;
- Deze Inschrijving op elektronische wijze tot stand komt.

### Verklaart hierbij

1. Zorgvuldig kennis genomen te hebben van (i) de inhoud van het Informatie Memorandum en in het bijzonder de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening en (ii) de inhoud van de Obligatievoorwaarden;
2. Akkoord te gaan met en zich gebonden te achten aan de inhoud van de bepalingen van de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 1 van het Informatie Memorandum;
3. Voor een bedrag van €[bedrag], exclusief Transactiekosten, Obligaties te willen verwerven, verdeeld over een of meer Obligatie(s) met een nominale waarde van € 1.000 (*duizend euro*);
4. Bekend te zijn met het feit dat de Uitgevende Instelling zonder opgaaf van reden een Inschrijving kan weigeren, de Inschrijvingsperiode kan verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening kan intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode;
5. Het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, uiterlijk binnen 7 dagen na ontvangst van benodigde betaalinstructies over te maken op de hiervoor beschikbare Kwaliteitsrekening van notaris Kantoor Horst & van de Graaff bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode ontvangt u de nodige betalingsinstructies.

### Mededelingen

Met inachtneming van hetgeen hierboven bepaald zal bij toewijzing van de Obligaties de Obligatielening op 1 september 2018 aanvangen. De formele bevestiging van de Ingangsdatum alsook de inschrijving van Inschrijvers als Obligatiehouders in het Register zal aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

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

Op [inschrijvingsdatum] elektronisch akkoord verklaard door [initialen][achternaam] als Inschrijver.