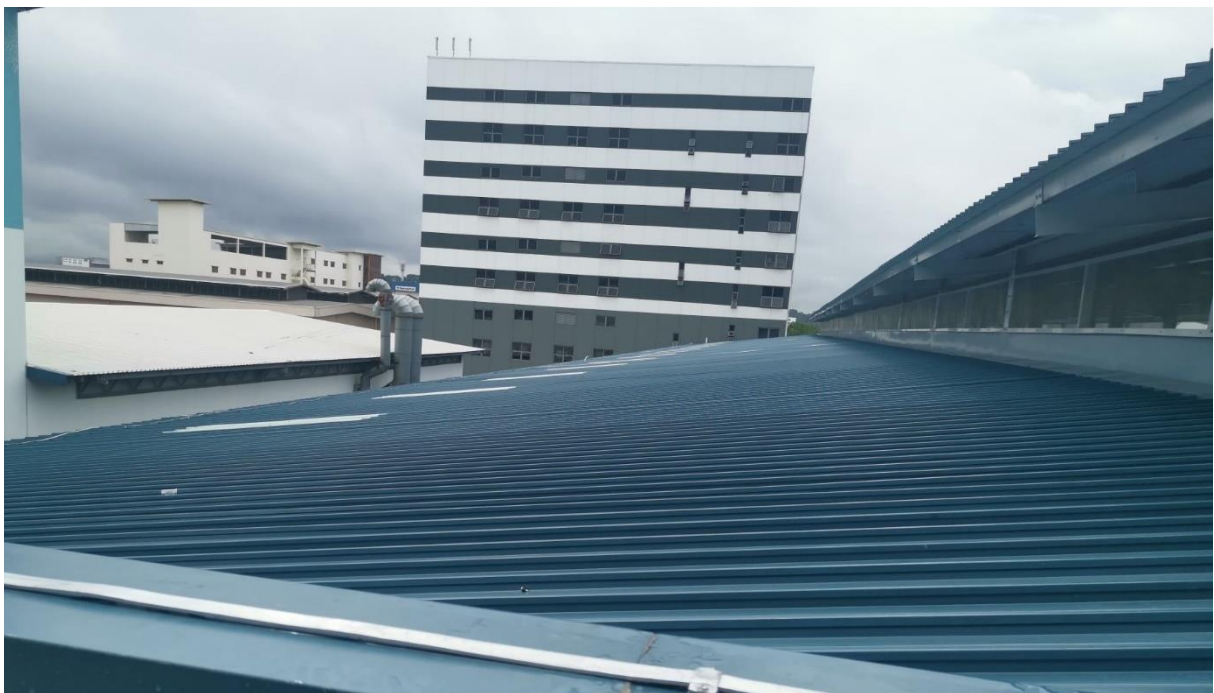


19 juni 2024

INFORMATIEMEMORANDUM
OBLIGATIELENING SING SOLAR POWER PTE LTD



Het Informatiememorandum wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal 720 obligaties van €250 (tweehonderdvijftig euro) nominaal per stuk voor een totaal van maximaal €180.000 (*honderdtachtigduizend euro*)

door

Sing Solar Power PTE LTD

Een 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid naar Singaporees recht, statutair gevestigd te Singapore.

VOORWOORD

Entoria Energy

Entoria Energy is een wereldwijde particuliere ontwikkelaar, investeerder en exploitant van duurzame energieoplossingen. Met een wereldwijde aanwezigheid strekt Entoria Energy haar invloed uit over meer dan 10 landen, waar ze zowel kleine als grootschalige projecten leveren voor nutsbedrijven, commerciële partners en industriële spelers. Hun indrukwekkende portfolio omvat meer dan 1 GW aan opgeleverd vermogen en meer dan 3 GW in ontwikkeling, waardoor ze een ware krachtpatser zijn in de wereld van hernieuwbare energie.

Maar wat misschien nog indrukwekkender is dan de huidige prestaties, is de toekomstgerichte visie. Met de ambitie om een portfolio van 1.000 MW aan hernieuwbare energie te ontwikkelen, bouwen en exploiteren, is Entoria Energy vastbesloten om de grenzen te verleggen van wat mogelijk is op het gebied van duurzame energie. De combinatie van voortdurende groei, gedreven door strategische partnerschappen en selectieve overnames, belooft een toekomst waarin hernieuwbare energie niet alleen een keuze is, maar een vanzelfsprekendheid.

Als we naar de toekomst kijken, kunnen we niet anders dan enthousiast zijn over de rol die Entoria Energy zal spelen in het vormgeven van een schonere, duurzamere wereld voor de komende generaties.

Via haar dochtermaatschappij Sing Solar Power PTE LTD (de 'Uitgevende Instelling') gaat Entoria zonnestroomsystemen in Singapore ontwikkelen en exploiteren. Deze projecten worden geïnstalleerd op de daken van kredietwaardige, commerciële afnemers met langetermijncontracten. Singapore ligt dicht bij de evenaar en heeft daardoor uitstekende zonneshijns, zonder significante seizoensinvloeden. Dit maakt Singapore bij uitstek geschikt voor de exploitatie van zonnestroomsystemen.

De Zonnestroomsystemen

Voor het eerste zonnestroomsysteem (het 'Zonnestroomsysteem') dat in eigendom van de Uitgevende Instelling gebouwd en geëxploiteerd is, heeft Entoria een afnamecontract (Power Purchase Agreement, of "PPA") getekend. Het Zonnestroomsysteem ("het Zonnestroomsysteem") wordt geïnstalleerd op het dak van de fabriek van HT Glass, een lokale glasproducent die onder andere aan grote winkelcentra in Singapore en verder Azië hoogwaardige glasoplossingen levert.

Het Zonnestroomsysteem heeft een capaciteit van 307 kWp, en zal jaarlijks ca. 419MWh aan groene stroom produceren. Het systeem is gebouwd met kwalitatief hoogwaardige (tier-1) apparatuur, te weten Longi 540 Wp zonnepanelen en Sungrow inverters.

HT Glass zal over een periode van 20 jaar, voor een vaste prijs, alle met het Zonnestroomsysteem geproduceerde stroom afnemen.

Obligatielening

De Uitgevende Instelling, Sing Solar Power PTE LTD, beoogt middels de uitgifte van de Obligatielening €180.000 op te halen voor het herfinancieren van het Zonnestroomsysteem.

De uit te geven Obligatielening biedt een Rente van 8,5% op jaarbasis met een Looptijd van drie (3) jaar. Een deel van de Obligatielening wordt afgelost gedurende de Looptijd (ca. 22%). Aan het einde van de Looptijd beoogt de Uitgevende Instelling het resterende nog uitstaande bedrag van de Obligatielening (ca. 78%) te herfinancieren middels het aantrekken van een langjarige bankfinanciering of de uitgifte van een nieuwe obligatielening.

Toekomstige uitbreiding van de portefeuille van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling verwacht de komende jaren door te groeien en het aantal zonnestroomsystemen dat zij exploiteert uit te breiden. De Uitgevende Instelling zal deze groei financieren met de uitgifte van nieuwe (obligatie)leningen ("Toekomstige Leningen") met vergelijkbare voorwaarden, aangevuld met achtergesteld vermogen. Zie paragraaf 4.5 (*Toekomstige Groei van de Uitgevende Instelling*) voor de voorwaarden waaraan de zonnestroomsystemen en Toekomstige Leningen moeten voldoen voor zij ingebracht kunnen worden in de Uitgevende Instelling.

U kunt meedoen!

De Uitgevende Instelling biedt u de mogelijkheid om rechtstreeks te participeren in de exploitatie van het Zonnestroomsysteem in Singapore.

In dit Informatiememorandum vindt u alle relevante informatie over de Obligatielening, niet alleen alle voordelen maar ook de risico's. Mocht u vervolgens nog vragen hebben na het doornemen van dit memorandum, neem dan gerust contact met ons op via het e-mailadres: investors@entoriaenergy.com

Heeft u interesse? Dan kunt u vanaf 21 juni 2024 inschrijven op de Obligatielening via de website van www.duurzaaminvesteren.nl.

Vincenzo Fagioli

Directie Sing Solar Power PTE LTD

INHOUDSOPGAVE

1	Samenvatting	6
1.1	Inleiding en doel van de uitgifte van de Obligatielening	6
1.2	Samenvatting van de aanbieding	6
1.3	Beschrijving van het Zonnestroomsysteem	7
1.4	Juridische structuur van de Uitgevende Instelling	8
1.5	Financiële prognose	9
1.6	Risicofactoren (samenvatting)	10
1.7	Deelname	10
2	Belangrijke informatie voor Geïnteresseerden	11
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	Mogelijk tegenstrijdige belangen	12
2.10	Inschrijven op de Obligatielening	13
2.11	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum	13
3	Beschrijving van de aanbieding	14
3.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening	14
3.2	Belangrijkste kenmerken van de aanbieding	14
3.3	Rente en aflossing	15
3.4	Berekening effectief rendement	16
3.5	Zekerheidsrechten	16
3.6	Verhandelbaarheid van de Obligaties	16
3.7	Opbrengst van Obligatielening kleiner dan €135.000	17
3.8	Stichting Belangenbehartiging Duurzaam Investeren	17
3.9	Ingangsdatum van de obligatielening	17
3.10	Informatievoorziening aan obligatiehouders	18
3.11	Obligatievoorwaarden	18
4	De Zonnestroomsystemen van de Uitgevende Instelling	19
4.1	Inleiding	19
4.2	Locatie	20
4.3	Intallatie en Onderhoud	21
4.4	Afnemer	21
4.5	Toekomstige groei van de Uitgevende Instelling	22
4.6	Verzekeringen	22
4.7	Historische prestaties van de Zonnestroomsystemen	23
5	De Uitgevende Instelling	24
5.1	De Uitgevende Instelling	24
6	Financiële informatie	26
6.1	Financiële positie van de Uitgevende Instelling	26

6.2	Financiële prognose van de Uitgevende Instelling	27
6.3	Toelichting op de financiële prognose van de Uitgevende Instelling	28
6.4	Financiering van toekomstige groei	31
6.5	Wisselkoers Effecten.....	31
6.6	Dividendbeleid.....	32
6.7	Externe verslaggeving	32
7	Risicofactoren.....	33
7.1	Inleiding.....	33
7.2	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming.....	33
7.3	Risico's verbonden aan de Obligatielening.....	36
7.4	Overige risico's	37
8	Fiscale informatie	38
8.1	Algemeen	38
8.2	De Uitgevende Instelling.....	38
8.3	Obligatiehouders	38
9	Deelname Obligatielening	40
9.1	Inschrijvingsperiode	40
9.2	Inschrijvingsproces	40
9.3	Herroeping	40
9.4	Toewijzing Obligaties.....	40
9.5	Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register	41
9.6	Ingangsdatum	41
9.7	Obligatievoorwaarden.....	41
	Bijlage 1: Organogram uitgevende instelling	42
	Bijlage 2: Obligatievoorwaarden	43
	Bijlage 3: Voorbeeld Inschrijfformulier.....	54

1 SAMENVATTING

Deze samenvatting dient als inleiding op het Informatiememorandum. Geïnteresseerden dienen kennis te nemen van het gehele Informatiememorandum alvorens een investering in de Obligatielening te overwegen.

1.1 INLEIDING EN DOEL VAN DE UITGIFTE VAN DE OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling, Sing Solar Power PTE LTD, beoogt de senior Obligatielening uit te geven om €180.000 op te halen voor de herfinanciering van een deel van de kosten van de bouw van het Zonnestroomsysteem op het dak van HT Glass in Singapore.

1.2 SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING

Uitgevende Instelling	Sing Solar Power PTE LTD
Omvang Obligatielening	€180.000, minimum: €135.000
Rente	8,5% op jaarbasis
Looptijd	Drie (3) jaar
Nominale waarde en uitgifteprijs	€250 per Obligatie (de minimale inleg). De Obligaties worden uitgegeven tegen de nominale waarde.
Rangorde Obligatielening	Senior lening. De Obligatielening is niet achtergesteld aan een andere financiering.
Rentebetaling	De verschuldigde Rente wordt halfjaarlijks achteraf betaald, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum.
Aflossing	De Obligatielening wordt gedeeltelijk afgelost gedurende de Looptijd (ca. 22%) volgens een annuïtair schema. Het resterende nog uitstaande bedrag (ca. 78%) wordt aan het einde van de Looptijd in één keer afgelost middels een herfinanciering.
Transactiekosten	Eénmalig 1,5% (inclusief BTW) over de Initiële Hoofdsom bij Inschrijving. De Transactiekosten bedragen €3,75 per Obligatie van €250.
Garanties of zekerheden aan Obligatiehouders	Ter nakoming van de verplichtingen onder de Obligatielening door de Uitgevende Instelling, worden op naam van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren (zodra mogelijk per ommevande) de volgende zekerheidsrechten gevestigd: <ul style="list-style-type: none"> - Eerste pandrecht op (vorderingen uit) projectovereenkomsten, een en ander beperkt tot het Zonnestroomsysteem. <p>De zekerheden worden gevestigd volgens Singaporees recht en is geen opschortende voorwaarde voor uitbetaling. De zekerheden worden gevestigd binnen zo spoedig mogelijke tijd na uitgifte van de Obligatielening.</p>

Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar Bijlage 2 (Obligatievoorwaarden) en Bijlage 3 (Voorbeeld Inschrijfformulier).

1.3 BESCHRIJVING VAN HET ZONNESTROOMSYSTEEM

In onderstaande tabel worden de belangrijkste kenmerken van het Zonnestroomsysteem genoemd.

Locatie	Singapore
Afnehmer	<p>Alle opgewekte elektriciteit wordt onder een langjarig, onopzegbaar afnamecontract afgenomen door HT Glass, op wiens dak het Zonnestroomsysteem geïnstalleerd wordt, voor een periode van 20 jaar.</p> <p>Onder dit contract neemt HT Glass alle opgewekte elektriciteit af, en is de prijs per opgewekte MWh vastgelegd.</p>
Opgesteld vermogen	Totaal ca. 307 kWp
Verwachte jaarlijkse productie	Totaal ca. 419 MWh
Technologie	<p>Longi Hi-Mo HPH 540M/ Tier 1 panelen</p> <p>Sungrow 110 CX inverters</p>
Leverancier	<p>De panelen en inverters worden onder Entoria's wereldwijde inkoopcontract aangeschaft tegen vooraf vastgestelde prijzen. Het Zonnestroomsysteem wordt door Eigen Energy (https://www.eigen.sg/) geïnstalleerd onder een "engineering, procurement and construction" (EPC) contract. Dit betekent dat het Zonnestroomsysteem tegen vooraf overeengekomen kosten operationeel opgeleverd wordt. De oplevering van het Zonnestroomsysteem staat gepland in november 2021.</p>
Garanties op zonnepanelen	<p>Op het Zonnestroomsysteem zit de volgende fabrieksgaranties:</p> <p>Productgarantie: 9 jaar</p> <p>Vermogensgarantie: 22 jaar</p>
Verzekeringen	<p>Het project is verzekerd via NTUC Income, één van Singapore's grootste verzekeraars, bestaande uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Commerciële allriskverzekering voor het oorspronkelijke investeringsbedrag, die dekking biedt tegen schade als gevolg van brand, diefstal of andere rampen, inclusief gevolgschade zoals puinruiming, tijdelijke verplaatsing en schade aan het gebouw. • Aansprakelijkheidsverzekering voor SGD 1 mln (ca. €630.000). • Verzekering tegen inkomstenderving ter waarde van 6 maanden omzet.
Locatie eigenaar	<p>HT Glass, de afnehmer, is eigenaar van het gebouw en het dak waarop het Zonnestroomsysteem geïnstalleerd zal worden en huurt de onderliggende grond middels een 20-jarig erfpachtcontract van de Singaporese overheid.</p> <p>In geval van faillissement van HT Glass behoudt de Uitgevende Instelling het recht om het Zonnestroomsysteem op het dak te exploiteren tot het einde van het originele afnamecontract. Opgewekte elektriciteit kan in</p>

een dergelijk geval worden verkocht op de vrije markt. De Uitgevende Instelling verwacht in een dergelijk geval wel een lagere verkoopprijs.

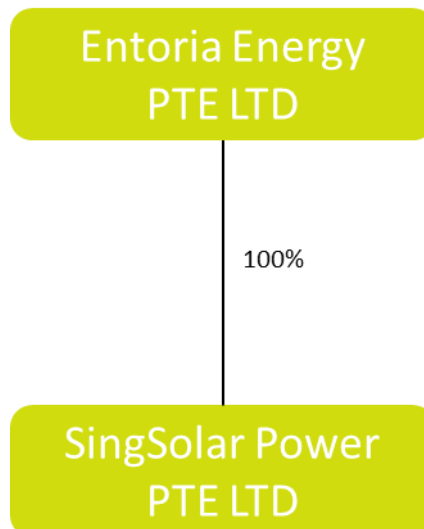
Flexibiliteit klant

Als HT Glass gedwongen wordt te verhuizen dan mag HT Glass het afnamecontract overdragen aan de nieuwe pandeigenaar en huurder van de grond, mits onder minimaal dezelfde voorwaarden. HT Glass mag het Zonnestroomsysteem ook meeverhuizen naar een volgende locatie, maar moet dan een dak van minimaal dezelfde grootte aanbieden. Het contract loopt in een dergelijk geval onder dezelfde voorwaarden door. Kosten die de Uitgevende Instelling hiervoor moet maken worden verder toegelicht in paragraaf 4.4.1 (*Verhuizing van de afnemer*).

Onderhoud

Inspectie en onderhoud van het Zonnestroomsysteem, op het dak van HT Glass wordt uitgevoerd door Eigen Energy (<https://www.eigen.sg/>), waarvan de eerste twee jaar onderdeel van het EPC contract zijn. Eigen Energy is verantwoordelijk voor het reinigen van de panelen, vervangen van apparatuur en onderdelen, spannings- en stroomcontrole, en inspectie van het systeem.

1.4 JURIDISCHE STRUCTUUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING



- Het Zonnestroomsysteem is voor 100% in eigendom van de Uitgevende Instelling.
- De Uitgevende Instelling wordt bestuurd door en is 100% eigendom van Entoria Energy PTE LTD, een private limited company naar Singaporees recht gevestigd in Singapore. Entoria Energy is een wereldwijd gevestigde ontwikkelaar, investeerder en exploitant van duurzame energieoplossingen. Voor meer informatie zie: <https://entoriaenergy.com/>
- Het bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gevoerd door Dhr. Vincenzo Fagioli van Italiaanse nationaliteit en woonachtig in Singapore.
- Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met het Singaporees recht. De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en wordt daarom niet toegepast.

- De Uitgevende Instelling richt zich enkel op het installeren en exploiteren van Zonnestroomsystemen in Singapore waarvan alle opgewekte elektriciteit direct wordt geleverd aan de klant, waarbij het ontwikkelingsrisico volledig door de moedermaatschappij wordt genomen. Doordat de Uitgevende Instelling zich enkel richt op bovengenoemde activiteiten, zijn de opbrengsten, kosten en risico's van de Uitgevende Instelling relatief overzichtelijk en beheersbaar.

1.5 FINANCIËLE PROGNOSE

Onderstaande tabel toont de financiële prognose van de Uitgevende Instelling voor de periode van de Looptijd van de Obligatielening en op welke wijze zij de kasstromen aanwendt om aan haar verplichtingen te voldoen.

JAAR	Inkomsten	Uitgaven	Belasting	Beschikbare kasstroom	Rente & Aflossing Obligatielening	Dekking	Uitstaande Obligatielening
	€	€	€	€	€	Ratio	€
	KOLOM A	KOLOM B	KOLOM C	KOLOM D	KOLOM E	KOLOM F	KOLOM G
½	19.535	(3.239)	-	16.296	(13.540)	1,20	174.110
1	20.235	(3.275)	-	16.960	(13.540)	1,25	167.971
1 ½	19.438	(3.259)	-	16.179	(13.540)	1,19	161.570
2	20.135	(3.295)	-	16.839	(13.540)	1,24	154.897
2 ½	19.341	(3.280)	-	16.062	(13.540)	1,18	147.940
3	160.032*	(3.302)	-	157.502	(154.298)	n/a	-

Alle bedragen in de tabel zijn afgerond in hele euro's

*Dit bedrag is inclusief de herfinanciering van de resterende uitstaande Hoofdsom

- Bovenstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd in Euro. In het opstellen van de bovenstaande prognose is uitgegaan van een wisselkoers van 1 Singapore dollar (SGD) gelijk aan €0,63 voor de volledige Looptijd van de Obligatielening.
- De Uitgevende Instelling verkrijgt inkomsten uit de verkoop van elektriciteit opgewekt met het Zonnestroomsysteem en de verkoop van Renewable Energy Credits.
- De 'Uitgaven' in de bovenstaande tabel zijn de operationele kosten van de Uitgevende Instelling waaronder onderhoudskosten en een management fee.
- Rekening houdend met wet- en regelgeving en de overeenkomsten met contractspartijen zal de Uitgevende Instelling haar inkomsten (kolom A) tijdens als volgt aanwenden:
 - Betaling van operationele kosten (kolom B) zoals beschreven in paragraaf 6.3.2 (*Toelichting uitgaven*) en vennootschapsbelasting (kolom C) zoals beschreven in paragraaf 6.3.4 (*Toelichting belasting*);
 - Van de kasstroom die dan resteert (kolom D = A + B + C) worden de Rente- en Aflossingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening (kolom E) voldaan;
 - Kolom F toont de ratio, ook dekkingsgraad genoemd, van de voor de Obligatielening beschikbare kasstroom in een jaar gedeeld door de Rente- en Aflossingsverplichtingen onder deze financieringen (kolom D / kolom E).
 - Kolom G toont het resterende uitstaande bedrag onder de Obligatielening aan het einde van een jaar;

Een nadere toelichting op bovenstaande prognose is opgenomen in hoofdstuk 6 (*Financiële informatie*).

1.6 RISICOFACTOREN (SAMENVATTING)

Aan het investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen zichzelf te informeren, kennis van het gehele Informatiememorandum, en van hoofdstuk 7 (*Risicofactoren*) in het bijzonder, te nemen en zorgvuldig te overwegen of een investering in de aangeboden Obligaties voor hen passend is.

Wanneer één of meerdere risico's tot uiting komen, zal dit een significant nadelig effect hebben op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om op tijd en/of 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 Informatiememorandum. 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 van de Uitgevende Instelling of op de waarde van de Obligaties.

De belangrijkste risico's verbonden aan het participeren in de Obligatielening staan hieronder opgesomd en worden in hoofdstuk 7 (*Risicofactoren*) nader toegelicht.

Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

- Risico van technische gebreken aan het Zonnestroomsysteem;
- Risico van schade aan het Zonnestroomsysteem;
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid;
- Risico van lagere inkomsten door tegenvallende zoninstraling;
- Risico van wanbetaling of faillissement van HT Glass;
- Risico van hoger dan verwachte operationele kosten voor de Uitgevende Instelling;
- Risico van wegvallen van contractspartijen;
- Risico van waardedaling van het Zonnestroomsysteem;
- Risico van snellere waardedaling van de SGD t.o.v. de EUR;
- Concentratierisico;
- Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling;
- Risico van groei van de Uitgevende Instelling.

Risico's verbonden aan de Obligatielening

- Risico van herfinanciering van de Obligatielening;
- Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Obligaties;
- Risico van geen objectieve waardering van de Obligaties;
- Risico van waardedaling van de Obligaties;
- Risico van de non-recourse bepaling; en
- Risico van besluitvorming door Vergadering van Obligatiehouders.

Overige risico's

- Risico van fouten in of disputen voortvloeiende uit overeenkomsten;
- Risico van wijzigende wet- en regelgeving;
- Risico van onderverzekering en calamiteiten; en
- Risico van samenloop van omstandigheden.

1.7 DEELNAME

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 21 juni 2024 tot en met 19 juli 2024 (of zoveel eerder als dat de Uitgevende Instelling de Inschrijvingsperiode sluit) inschrijven via www.duurzaaminvesteren.nl.

Het proces om deel te nemen wordt nader beschreven in hoofdstuk 9 (*Deelname Obligatielening*).

2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR GEÏNTERESSEERDEN

2.1 OBLIGATIELENING EN DE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende Instelling – Sing Solar Power PTE LTD, een besloten vennootschap opgericht naar Singaporees recht en (statutair) gevestigd te Singapore – beoogt de Obligatielening uit te geven voor de herfinanciering van de bouw van het in dit Informatiememorandum beschreven Zonnestroomsysteem op het dak van HT Glass in Singapore.

De uit te geven Obligatielening bedraagt €180.000 en heeft een Looptijd van drie (3) jaar. De Rente op de Obligatielening bedraagt 8,5% op jaarbasis gedurende de Looptijd. Met inachtneming van de Obligatievoorwaarden wordt halfjaarlijks achteraf de verschuldigde Rente betaald aan de Obligatiehouders.

De Obligatielening wordt gedeeltelijk afgelost gedurende de Looptijd (ca. 22%) volgens een annuïtair schema. De Aflossing wordt halfjaarlijks achteraf op de Rente- en Aflossingsdatum betaald. Het resterende nog uitstaande bedrag wordt aan het einde van de Looptijd in één keer afgelost middels een herfinanciering.

De Obligaties worden door de Uitgevende Instelling alleen in Nederland onder Nederlands recht aangeboden aan EU ingezetenen en in EU gevestigde bedrijven die beschikken over een EU IBAN nummer. In dit Informatiememorandum worden de details met betrekking tot de Obligatielening uiteengezet.

2.2 VERKLARENDE WOORDENLIJST

Begrippen en afkortingen in dit Informatiememorandum die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in *Artikel 1: Definities* van de *Obligatievoorwaarden* zoals opgenomen in *Bijlage 2*.

2.3 ONDERZOEKSP LICHT VAN DE INFORMATIE

Dit Informatiememorandum 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.

De Uitgevende Instelling biedt Geïnteresseerden de mogelijkheid om op enig moment gedurende de Inschrijvingsperiode vragen te stellen met betrekking tot de aanbieding van Obligaties. Geïnteresseerden kunnen de Uitgevende Instelling hiervoor benaderen op het emailadres: investors@entoriaenergy.com

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 Informatiememorandum en in het bijzonder de informatie in hoofdstuk 7 (*Risicofactoren*) zorgvuldig te bestuderen alvorens te besluiten tot eventuele deelname. Geïnteresseerden wordt nadrukkelijk geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen teneinde zich een afgewogen oordeel te vormen over de risico's verbonden aan het participeren in de Obligatielening.

2.5 VERANTWOORDELIJKHEID INFORMATIE

Uitsluitend de Uitgevende Instelling, Sing Solar Power PTE LTD, een besloten vennootschap opgericht naar Singaporees recht en (statutair) gevestigd te Singapore, is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens in het Informatiememorandum.

De Uitgevende Instelling verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen, en voor zover haar bekend, de gegevens in het Informatiememorandum in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Informatiememorandum zou wijzigen. Het voorgaande neemt niet weg dat Uitgevende Instelling geen aansprakelijkheid aanvaardt voor uitkomsten van en verwachtingen gebaseerd op dit Informatiememorandum.

Behoudens de Uitgevende Instelling is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken of verklaring(en) af te leggen in verband met dit Informatiememorandum of anderszins te communiceren over de gegevens in dit Informatiememorandum. 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 Informatiememorandum opgenomen aannames, prognoses en inschattingen zijn gebaseerd op de ten tijde van de totstandkoming van dit Informatiememorandum geldende verwachtingen, (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 Informatiememorandum en de feitelijke situatie ten tijde van en gedurende de Looptijd van de Obligatielening. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven aan Obligatiehouders, ook niet op de gepresenteerde prognoses van resultaten en rendementen.

2.7 VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN

De afgifte en verspreiding van dit Informatiememorandum 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 Informatiememorandum 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 Informatiememorandum houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende wet- en regelgeving niet is goorloofd.

2.8 WET FINANCIËEL TOEZICHT

DuurzaamInvesteren.nl is in bezit van een MiFID- en een ECSPR-vergunning. De ECSPR geldt voor projecten tot en met € 5.000.000 per project. De MiFID geldt voor alle projecten met een waarde van meer dan € 5.000.000. Onder de MiFID regelgeving is het verplicht een door de AFM goedgekeurde prospectus te publiceren.

De Uitgevende Instelling van het project verklaart dat de totale waarde van vergelijkbare projecten in de afgelopen 12 maanden maximaal € 180.000 bedraagt en daarmee gelijk is aan € 5.000.000. Hiermee is de Uitgevende Instelling met betrekking tot de uitgifte van deze Obligatielening vrijgesteld van de plicht om een AFM goedgekeurd prospectus te publiceren.

De Uitgevende Instelling is onder de ECSPR vergunning verplicht het blad met Essentiële Beleggingsinformatie (EBI) samen te stellen en te publiceren. De EBI is onderaan de propositiepagina te downloaden.

2.9 MOGELIJK TEGENSTRIJDIGE BELANGEN

Entoria Energy, de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling, ontvangt een management fee voor het beheer en onderhoud van het Zonnestroomsysteem. Eventuele tegenstrijdige belangen worden gemitigeerd, doordat de door Entoria Energy te ontvangen vergoedingen vooraf zijn vastgelegd en gedurende de Looptijd door geen van beide partijen aan te passen zijn. Eveneens ontvangt de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling een vaste ontwikkelvergoeding voor door haar ontwikkelde en in de Uitgevende Instelling ingebrachte zonnestroomsystemen. Deze vergoeding is vooraf vastgesteld en conflicteert hiermee niet met de Obligatiehouders.

Ten tijde van de publicatie van het Informatiememorandum is de Uitgevende Instelling niet bekend met enig overheidsingrijpen, rechtszaak of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling.

DuurzaamInvesteren stelt haar website ter beschikking aan de Uitgevende Instelling voor het registreren van Inschrijvingen op de Obligatielening en het doorgeven van deze registraties aan de Uitgevende Instelling. Zij ontvangt hiervoor een marktconforme vergoeding. DuurzaamInvesteren is geen adviseur van of anderszins gelieerd aan de Uitgevende Instelling.

Voor het overige zijn er geen partijen die een materieel (financieel) belang hebben bij de uitgifte van de Obligaties.

2.10 INSCHRIJVEN OP DE OBLIGATIELENING

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in EU ingezetene personen en gevestigde bedrijven die beschikken over een EU IBAN nummer. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 21 juni 2024 tot en met 19 juli 2024 (of zoveel eerder als de Uitgevende Instelling de Inschrijvingsperiode sluit) inschrijven via de Website van DuurzaamInvesteren op www.duurzaaminvesteren.nl. Op deze Website is ook het verloop van de inschrijvingen te volgen.

DuurzaamInvesteren, in opdracht van de Uitgevende Instelling, is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze toestemming in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen. De Uitgevende Instelling kan zonder opgave van reden een Inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten, dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de (al dan niet verlengde) Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen de reeds gestorte gelden geheel worden teruggestort.

2.11 TOEPASSELIJK RECHT, TAAL, VALUTA EN DATUM

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

De datum van dit Informatiememorandum is 19 juni 2024. Indien nieuwe informatie na het uitkomen van dit Informatiememorandum leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in dit Informatiememorandum 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

Met de uitgifte van de Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling maximaal €180.000 (*honderdtachtigduizend euro*) aan te trekken voor de financiering van de bouw van het Zonnestroomsysteem op het dak van HT Glass in Singapore.

3.2 BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE AANBIEDING

De Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling zelfstandig uitgegeven. Zij biedt Geïnteresseerden de mogelijkheid te participeren in de Obligatielening die de volgende kenmerken heeft:

Uitgevende Instelling	Sing Solar Power PTE LTD
Omvang Obligatielening	€180.000, minimum: €135.000
Rente	8,5% op jaarbasis
Looptijd	Drie (3) jaar
Nominale waarde en uitgifteprijs	€250 per Obligatie (de minimale inleg). De Obligaties worden uitgegeven tegen de nominale waarde.
Rangorde Obligatielening	Senior lening. De Obligatielening is niet achtergesteld aan een andere financiering.
Rentebetaling	De verschuldigde Rente wordt halfjaarlijks achteraf betaald, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum.
Aflossing	De Obligatielening wordt gedeeltelijk afgelost gedurende de Looptijd (ca. 22%) volgens een annuïtair schema. Het resterende nog uitstaande bedrag (ca. 78%) wordt aan het einde van de Looptijd in één keer afgelost middels een herfinanciering.
Transactiekosten	Eénmalig 1,5% (inclusief BTW) over de Initiële Hoofdsom bij Inschrijving. De Transactiekosten bedragen €3,75 per Obligatie van €250.
Garanties of zekerheden aan Obligatiehouders	Ter nakoming van de verplichtingen onder de Obligatielening door de Uitgevende Instelling, worden op naam van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren (zodra mogelijk per ommevande) de volgende zekerheidsrechten gevestigd:

- Eerste pandrecht op (vorderingen uit) projectovereenkomsten, een en ander beperkt tot het Zonnestroomsysteem.

De zekerheden worden gevestigd volgens Singaporees recht en is geen opschortende voorwaarde voor uitbetaling. De zekerheden worden gevestigd binnen zo spoedig mogelijke tijd na uitgifte van de Obligatielening.

3.3 RENTE EN AFLOSSING

3.3.1 Rente

De Uitgevende Instelling is over de nog uitstaande (niet terugbetaalde) Hoofdsom, inclusief eventueel achterstallige betalingen van Rente, een Rente van 8,5% op jaarbasis verschuldigd aan de Obligatiehouder.

De verschuldigde Rente wordt gedurende de Looptijd halfjaarlijks achteraf, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum, aan Obligatiehouders betaald.

3.3.2 Looptijd en Aflossing

Looptijd

De Looptijd van de Obligatielening bedraagt drie (3) jaar vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd, op de Aflossingsdatum, dient de Obligatielening geheel afgelost te zijn.

Aflossing

- De Obligatielening wordt gedeeltelijk afgelost gedurende de Looptijd (ca. 22%) volgens een annuïtair schema middels inkomsten uit de exploitatie van het Zonnestroomsysteem. Aan het einde van de Looptijd wordt het resterende nog uitstaande deel van de Hoofdsom in één keer geheel afgelost middels een herfinanciering.
- De Uitgevende Instelling zal aan alle Obligatiehouders een gelijk bedrag per Obligatie aflossen. Alle Obligaties zullen dus op gelijke wijze worden afgelost, er zal geen sprake zijn van een 'loting' of vergelijkbaar proces om geselecteerde Obligaties af te lossen. Dit betekent dat, mocht de Uitgevende Instelling in enig jaar onvoldoende liquiditeit beschikbaar hebben om de Aflossingen onder de Obligatielening volledig te voldoen, dan zal op elke Obligatie een even groot gedeelte van de geplande Aflossing betaald worden en het overige niet betaalde deel onderdeel blijven van de Hoofdsom.

3.3.3 Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen

Op basis van de informatie in paragraaf 3.3.1 (Rente) en 3.3.2 (Looptijd en Aflossing) is in onderstaande tabellen het schema van Rente- en Aflossingsbetalingen per Obligatie (Tabel 1) en voor de Obligatielening als geheel (Tabel 2) opgenomen.

Tabel 1: Verwachte Rente en Aflossingsbetalingen gedurende de Looptijd voor één (1) Obligatie per half jaar

Jaar	½	1	1 ½	2	2 ½	3	Totaal
Hoofdsom	250,00	241,82	233,29	224,40	215,13	205,47	
Rente (8,5%)	10,63	10,28	9,91	9,54	9,14	8,73	58,23
Aflossing	8,18	8,53	8,89	9,27	9,66	205,47	250,00
Totaal	18,80	18,80	18,80	18,80	18,80	214,20	308,23

- Bovenstaande tabel toont de verwachte halfjaarlijkse Rente- en Aflossingsbetalingen aan een Obligatiehouder gedurende de Looptijd (3 jaar) per Obligatie.
- Alle bedragen zijn in euro's (€), afgerond naar twee decimalen.
- De Obligatielening wordt gedeeltelijk afgelost tijdens de Looptijd (ca. 22%) uit de operationele kasstromen van de Uitgevende Instelling. De Aflossing aan het einde van jaar 3 van het resterende bedrag (ca. 78%) wordt gefinancierd middels een herfinanciering.

Tabel 2: Verwachte Rente en Aflossingsbetalingen gedurende de Looptijd voor de Obligatielening als geheel per half jaar

Jaar	½	1	1 ½	2	2 ½	3	Totaal
Hoofdsom	180.000	174.110	167.971	161.570	154.897	147.940	
Rente (8,5%)	7.650	7.400	7.139	6.867	6.583	6.287	41.926
Aflossing	5.890	6.140	6.401	6.673	6.956	147.940	180.000
Totaal	13.540	13.540	13.540	13.540	13.540	154.227	221.926

- Bovenstaande tabel toont de verwachte halfjaarlijkse Rente en Aflossingsbetalingen voor de Obligatielening als geheel gedurende de Looptijd (3 jaar).
- Alle bedragen in euro's (€), afgerond naar hele euro's.
- De Obligatielening wordt gedeeltelijk afgelost tijdens de Looptijd (ca. 22%) middels inkomsten uit de operationele kasstromen van de Uitgevende Instelling. De Aflossing aan het einde van jaar 3 van het resterende bedrag (ca. 78%) wordt gefinancierd middels een herfinanciering.

3.4 BEREKENING EFFECTIEF RENDEMENT

- Rekenvoorbeeld: een Geïnteresseerde koopt één (1) Obligatie voor €250,00, de nominale waarde, daarbij betaalt de Geïnteresseerde ook éénmalig 1,5% Transactiekosten over het geïnvesteerde bedrag (€3,75, inclusief BTW, per Obligatie). In totaal betaalt de Inschrijver €253,75,00 voor de aanschaf van één (1) Obligatie.
- Gedurende de Looptijd heeft een Obligatiehouder recht op 8,5% Rente op jaarbasis over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom.
- Daarnaast zal gedurende de Looptijd de Obligatielening gedeeltelijk worden afgelost conform het schema in paragraaf 3.3.3 (*Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen*).
- Aan het einde van de Looptijd heeft een Obligatiehouder, conform het schema in paragraaf 3.3.3 (*Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen*) in totaal €308,23 per Obligatie ontvangen op een investering van €253,75. Het gemiddelde effectieve rendement op jaarbasis voor een Obligatiehouder, na aftrek van Transactiekosten, bedraagt 8,03%.

3.5 ZEKERHEIDSRECHTEN

Ter nakoming van de verplichtingen onder de Obligatielening door de Uitgevende Instelling, worden op naam van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren (zodra mogelijk per ommekeer) de volgende zekerheidsrechten gevestigd:

- Eerste pandrecht, gevestigd naar Singaporees recht, op (vorderingen uit) projectovereenkomsten, een en ander beperkt tot het Zonnestroomsysteem.

Gedurende de Looptijd zullen er geen zekerheidsrechten gevestigd worden op de aandelen van de Uitgevende Instelling. De zekerheidsrechten dienen als zekerheid voor de Obligatielening en zullen mogelijk worden uitgebreid met gelijkvormige zekerheidsrechten op toekomstig in te brengen zonnestroomsystemen. De zekerheden zullen zodoende gedeeld worden met Obligatiehouders van Andere Obligatieleningen. De verdeling van de zekerheden geschiedt pro rata naar de grote van de openstaande Hoofdsommen. De zekerheden van elk project zullen worden gevestigd binnen afzienbare termijn na de technische ingebruikname van een Zonnestroomsysteem. De rol van de Stichting is beperkt tot het houden van zekerheidsrechten en kan enkel op instructie van de Vergadering van Obligatiehouders handelen zoals beschreven in Artikelen 9 en 11 van de Obligatievoorwaarden.

3.6 VERHANDELBAARHEID VAN DE OBLIGATIES

De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt/beurs, een mkb-groeimarkt of soortgelijk platform.

Overdracht van Obligaties onder bijzondere titel kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden tussen Obligatiehouders en door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen de overdragende en verkrijgende Obligatiehouder en onder de voorwaarde dat schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Uitgevende Instelling wordt verkregen.

De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na het verlenen van toestemming en ontvangst van het hiervoor bedoelde document, verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren.

Overdracht van Obligaties aan een niet-Obligatiehouder is uitgesloten.

3.6.1 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. Een Obligatie gaat mitsdien van rechtswege over op de erfgenamen zonder dat toestemming van de Uitgevende Instelling vereist is.

Indien de Obligatiehouder in zijn testament de Obligatie heeft gelegateerd aan een derde, zal de Obligatie moeten worden overgedragen aan die derde.

3.7 OPBRENGST VAN OBLIGATIELENING KLEINER DAN €135.000

Wanneer aan het einde van de inschrijfperiode voor minder dan € 135.000 is ingeschreven zal de uitgifte worden opgeschort. Wanneer aan het einde van de inschrijfperiode voor meer dan €135.000, maar minder dan €180.000 is ingeschreven zal de Uitgevende Instelling het tekort in mindering brengen op de herfinanciering.

3.8 STICHTING BELANGENBEHARTIGING DUURZAAMINVESTEREN

Met het accepteren van de Obligatievoorwaarden gaat de Obligatiehouder akkoord dat de Stichting hem in alle gevallen richting de Uitgevende Instelling zal vertegenwoordigen.

Onverminderd het recht op het uitbrengen van stemmen in een Vergadering van Obligatiehouders worden de rechten en belangen van de Obligatiehouders zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden, zonder hun tussenkomst door de Stichting uitgeoefend en kunnen individuele Obligatiehouder niet rechtstreeks optreden jegens de Uitgevende Instelling.

Dus ook in geval de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook, verzuimt haar verplichtingen jegens Obligatiehouders na te komen, zal de Stichting namens Obligatiehouders handelen. Een Obligatiehouder heeft in deze situatie op geen enkele wijze het recht zelf de Uitgevende Instelling en/of derden aan te spreken op het verzuim.

Bij het uitoefenen van haar rol zal de Stichting de Obligatievoorwaarden en de Trustakte in acht nemen. De Obligatievoorwaarden maken deel uit van het Informatiememorandum. De Trustakte is door middel van verwijzing opgenomen in het Informatiememorandum.

3.9 INGANGSDATUM VAN DE OBLIGATIELENING

Dit is de datum waarop de Obligatielening ingaat en de geïnvesteerde gelden rentedragend worden. Deze datum zal binnen 4 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, voor zover de Uitgevende Instelling de uitgifte voor het einde van de Inschrijvingsperiode niet intrekt, door de Uitgevende Instelling worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

3.10 INFORMATIEVOORZIENING AAN OBLIGATIEHOUDERS

3.10.1 Inzage Register

Bij uitgifte van de Obligatielening zal de Obligatiehouder door de Notaris worden ingeschreven in het Register. Een kopie van dit Register zal na de initiële inschrijvingsprocedure namens de Uitgevende Instelling worden bijgehouden door DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling. Het originele Register wordt bijgehouden door de Uitgevende Instelling.

Obligatiehouders ontvangen per e-mail een bewijs van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun eigen inschrijving in het Register in te zien. Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

3.10.2 (Jaarlijkse) informatievoorziening door de Uitgevende Instelling

Sing Solar PTE LTD. geeft je regelmatig informatie over: (i) een jaarrekening binnen 6 maanden na afloop van het boekjaar (uiterlijk op 30 juni); (ii) twee keer per jaar een halfjaarbericht (uiterlijk op 28 februari en op 31 augustus); (iii) een bericht als er iets belangrijks bij Sing Solar PTE LTD. gebeurt

Gedeponeerde jaarcijfers van de Uitgevende Instelling zijn op aanvraag beschikbaar bij de Uitgevende Instelling.

Door mede ondertekening verkla(a)r(t)(en) de bestuurder(s) van de Uitgevende instelling zich hierbij jegens de Obligatiehouders en de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren bij wijze van zelfstandige verbintenis onherroepelijk en onvoorwaardelijk (hoofdelijk) garant te stellen voor de nakoming van de voldoende tijdige en juiste informatieverplichtingen die de Uitgevende Instelling jegens hen op zich neemt en zich als hoofdelijk medeschuldenaar te verbinden voor al hetgeen de Obligatiehouders en de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren te vorderen hebben c.q. zullen verkrijgen als gevolg van enige significante schending van de informatieverplichtingen volgend uit deze overeenkomst.

Indien de Uitgevende Instelling niet tijdig en juist aan de informatieverplichtingen kan voldoen, dan zal Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren de Uitgevende Instelling hierin formeel over informeren, waarna de Uitgevende Instelling twee weken heeft om de tijdig met redelijke informatie te komen richting de obligatiehouders. Indien de Uitgevende Instelling twee weken na deze berichtgeving nog steeds niet de obligatiehouders van redelijke informatie heeft voorzien, zal de stichting de uitgevende instelling in gebreke stellen.

Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren heeft toegang tot de Gedeponeerde jaarcijfers van de Uitgevende Instelling.

3.11 OBLIGATIEVOORWAARDEN

De volledige voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft, zijn opgenomen in Bijlage 2 (*Obligatievoorwaarden*) van het Informatiememorandum.

4 DE ZONNESTROOMSYSTEMEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

4.1 INLEIDING

Sing Solar Power PTE LTD, de Uitgevende Instelling van de Obligatielening, is 100% eigenaar van het Zonnestroomsysteem op het dak van HT Glass in Singapore. De Uitgevende Instelling richt zich enkel op het installeren en exploiteren van zonnestroomsystemen in Singapore. Doordat de Uitgevende Instelling zich enkel richt op bovengenoemde activiteiten, zijn de opbrengsten, kosten en risico's van de Uitgevende Instelling relatief overzichtelijk en beheersbaar.

- De inkomsten van de Uitgevende Instelling komen voort uit de verkoop van elektriciteit opgewekt door het Zonnestroomsysteem aan HT Glass op wiens dak het Zonnestroomsysteem ligt. Daarnaast geniet zij inkomsten uit de verkoop van zogenaamde Renewable Energy Credits. Het afnamecontract met HT Glass is voor 20 jaar vastgelegd, het huidige contract voor Renewable Energy Credits heeft een looptijd van 5 jaar. In de toekomst zal zij ook inkomsten genieten uit de verkoop van elektriciteit en Renewable Energy Credits opgewekt door nieuw in te brengen zonnestroomsystemen.
- De belangrijkste kosten zijn de financieringskosten onderhoudskosten, operationele kosten en kosten voor verzekeringen. Bij toekomstige groei van de Uitgevende Instelling zullen ook deze kosten hoger zijn.

4.1.1 Kerngegevens van het Zonnestroomsysteem

Locatie	Singapore
Afnehmer	Alle opgewekte elektriciteit wordt onder een langjarig, onopzegbaar afnamecontract afgenomen door HT Glass, op wiens dak het Zonnestroomsysteem geïnstalleerd wordt, voor een periode van 20 jaar. Onder dit contract neemt HT Glass alle opgewekte elektriciteit af, en is de prijs per opgewekte MWh vastgelegd.
Opgesteld vermogen	Totaal ca. 307 kWp
Verwachte jaarlijkse productie	Totaal ca. 419 MWh
Technologie	Longi Hi-Mo HPH 540M/ Tier 1 panelen Sungrow 110 CX inverters
Leverancier	De panelen en inverters worden onder Entoria's wereldwijde inkoopcontract aangeschaft op vooraf vastgestelde prijzen. Het Zonnestroomsysteem wordt door Eigen Energy (https://www.eigen.sg/) geïnstalleerd onder een "engineering, procurement and construction" (EPC) contract. Dit betekent dat het Zonnestroomsysteem tegen vooraf overeengekomen kosten operationeel opgeleverd wordt. De oplevering van het Zonnestroomsysteem staat gepland in november 2021.
Garanties op zonnestystemen	Op het Zonnestroomsysteem zit de volgende fabrieksgaranties: Productgarantie: 9 jaar Vermogensgarantie: 22 jaar
Verzekeringen	Het project is verzekerd via NTUC Income, één van Singapore's grootste verzekeraars, bestaande uit:

- Commerciële allriskverzekering voor het oorspronkelijke investeringsbedrag, die dekking biedt tegen schade als gevolg van brand, diefstal of andere rampen, inclusief gevolgschade zoals puinruiming, tijdelijke verplaatsing en schade aan het gebouw.
- Aansprakelijkheidsverzekering voor SGD 1 mln (ca. €630.000).
- Verzekering tegen inkomstenderving ter waarde van 6 maanden omzet.

Locatie eigenaar	<p>HT Glass, de afnemer, is eigenaar van het gebouw en het dak waarop het Zonnestroomsysteem geïnstalleerd zal worden en huurt de onderliggende grond middels een 20-jarig erfpachtcontract van de Singaporese overheid.</p> <p>In geval van faillissement van HT Glass behoudt de Uitgevende Instelling het recht om het Zonnestroomsysteem op het dak te exploiteren tot het einde van het originele afnamecontract. Opgewekte elektriciteit kan in een dergelijk geval worden verkocht op de vrije markt. De Uitgevende Instelling verwacht in een dergelijk geval wel een lagere verkoopprijs.</p>
Flexibiliteit klant	<p>Als HT Glass gedwongen wordt te verhuizen dan mag HT Glass het afnamecontract overdragen aan de nieuwe pandeigenaar en huurder van de grond, mits onder minimaal dezelfde voorwaarden. HT Glass mag het Zonnestroomsysteem ook meeverhuizen naar een volgende locatie, maar moet dan een dak van minimaal dezelfde grootte aanbieden. Het contract loopt in een dergelijk geval onder dezelfde voorwaarden door. Kosten die de Uitgevende Instelling hiervoor moet maken worden verder toegelicht in paragraaf 4.4.1 (<i>Verhuizing van de afnemer</i>).</p>
Onderhoud	<p>Inspectie en onderhoud van het Zonnestroomsysteem, op het dak van HT Glass wordt uitgevoerd door Eigen Energy (https://www.eigen.sg/), waarvan de eerste twee jaar onderdeel van het EPC contract zijn. Eigen Energy is verantwoordelijk voor het reinigen van de panelen, vervangen van apparatuur en onderdelen, spannings- en stroomcontrole, en inspectie van het systeem.</p>

4.2 LOCATIE

Het Zonnestroomsysteem wordt geïnstalleerd op het dak van HT Glass. HT Glass is een glasproducent in Singapore dat hoogwaardige glasproducten maakt voor de constructiesector en onder andere aan grote winkelcentra in Singapore en wijder Azië hoogwaardige glasoplossingen levert.

Afnemer	HT Glass
Oplevering	November 2021
Afnamecontract tot	Oktober 2044
Locatie	1°19'7.176"N, 103°40'32.058"E 4a Gul Drive Singapore, 629456

Opgesteld vermogen	307 kWp
Verwachte jaarlijkse productie	ca. 419 MWh
Aantal zonnepanelen	568
Technologie	Longi Hi-Mo HPH 540M/ Tier 1

4.3 INTALLATIE EN ONDERHOUD

Het Zonnestroomsysteem is geïnstalleerd door Eigen Energy, een lokaal bedrijf dat zich specialiseert in de bouw van Zonnestroomsystemen. Met Eigen Energy is een zogenaamd engineering, procurement and construction (EPC) contract afgesloten waaronder Eigen Energy de verplichting heeft het Zonnestroomsysteem tegen een vooraf overeengekomen prijs operationeel op te leveren.

Eigen Energy is tevens de onderhoudspartij voor het Zonnestroomsysteem en is verantwoordelijk voor het reinigen van de panelen, vervangen van apparatuur en onderdelen, spannings- en stroomcontrole, en inspectie van het systeem. De eerste twee jaar van het onderhoudscontract zijn onderdeel van het EPC contract. Voor de periode daarna zal een twee-jarig onderhoudscontract afgesloten.

Eigen Energy is actief sinds 2018 en heeft al meer dan 120.000 zonnepanelen geïnstalleerd met een opgesteld vermogen van in totaal 30MWp.

Voor meer informatie zie: <https://www.eigen.sg/>

4.4 AFNEMER

De afnemer van de elektriciteit opgewekt met het Zonnestroomsysteem van de Uitgevende Instelling is HT Glass dat tevens eigenaar van het pand is op welk dak het Zonnestroomsysteem wordt geïnstalleerd. Met de afnemer is een 20-jarig onopzegbaar contract getekend met een vooraf vastgelegd stroomtarief. De eerste twee jaar bedraagt het tarief SGD 0,115 (ca. €0,073) per kWh, voor de resterende achttien jaar bedraagt het SGD 0,11 (ca € 0,07) De afnemer is onder het contract verplicht voor alle geproduceerde elektriciteit af te nemen.

Entoria Energy toetst potentiële klanten op kredietwaardigheid. Middels een procedure die vergelijkbaar is met Standard & Poor's methode wordt de kredietwaardigheid getoetst op basis van liquiditeit, verhouding vreemd & eigen vermogen, en de dekkingsgraad.

4.4.1 Verhuizing van de afnemer

In het onwaarschijnlijke geval dat de afnemer voornemens is te verhuizen en/of het stroomafnamecontract op te zeggen, dan heeft de afnemer drie opties:

- Betaling van de gederfde toekomstige inkomsten aan de Uitgevende Instelling;
- Het op eigen kosten volledig verplaatsten van het Zonnestroomsysteem; of
- Het overdragen van de installatie aan de volgende eigenaar van het dak op dezelfde, of betere voorwaarden dan het huidige afnamecontract.

4.4.2 Faillissement afnemer

Wanneer de afnemer failliet gaat, blijft het Zonnestroomsysteem onveranderd in bezit van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling heeft in een dergelijk geval het recht het Zonnestroomsysteem op dezelfde locatie te blijven exploiteren voor de resterende looptijd van het afnamecontract. De opgewekte elektriciteit zal in een dergelijk geval verkocht worden op de vrije markt. De Uitgevende Instelling verwacht daarbij wel een lagere prijs per opgewekte kWh elektriciteit.

4.5 TOEKOMSTIGE GROEI VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

Na oplevering van het Zonnestroomsysteem zal de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling verder gaan met het ontwikkelen van haar pijplijn. De Uitgevende Instelling verwacht de komende jaren door te groeien en het aantal zonnestroomsystemen dat zij exploiteert uit te breiden. Deze groei zal gefinancierd worden middels de uitgifte van nieuwe (obligatie)leningen ("Toekomstige Leningen"), aangevuld met eigen vermogen geïnvesteerd door de moedermaatschappij.

Hierbij is het voornemen een vergelijkbare structuur te hanteren als bij deze obligatielening. Dat wil zeggen dat er minimaal aan een aantal voorwaarden voldaan moet worden, voordat een Zonnestroomsysteem in aanmerking komt om ingebracht te worden in de Uitgevende Instelling en er voorwaarden gesteld worden aan uit te geven financieringen.

4.5.1 Voorwaarden aan toekomstige zonnestroomsystemen

Voor toekomstige zonnestroomsystemen gelden de volgende voorwaarden:

- De zonnestroomsystemen zullen gebaseerd zijn op vergelijkbare contracten, met inachtneming van enige vrijheid van technische en commerciële ontwikkeling (bijvoorbeeld inzet van andere typen panelen, toevoeging van batterijen, of het in ruil voor omzet garanties overeenkomen van overdracht van een installatie aan het einde van een contracttermijn);
- De Uitgevende Instelling zal alleen zonnestroomsystemen in de Uitgevende Instelling inbrengen indien binnen de contractduur van het specifieke systeem aan de DSCR-verplichtingen voldaan wordt. Oftewel de verwachte kasstroom van het systeem moet gedurende de contractduur minstens zo groot zijn als de rente- en aflossingsverplichting en een buffer van 20% (DSCR van 1,20). Rente en aflossing worden daarbij berekend op basis van volledige aflossing van de schuld verbonden aan het zonnestroomsysteem gedurende de contractperiode, uitgaande van een financiering met maximaal 85% schuld van de aan het zonnestroomsysteem verbonden financieringsvraag.

4.5.2 Voorwaarden aan Toekomstige Leningen

Voor Toekomstige leningen gelden de volgende voorwaarden:

- Er zal bij uitgifte van de Toekomstige Lening telkens sprake zijn van een inbreng van eigen vermogen of financiering ter hoogte van minimaal 15% van de totaal voor de uitbreiding van de voor de portefeuille zonnestroomsystemen benodigde financiering;
- Er zal voor de kasstroomprognose van de gehele Uitgevende Instelling als voor de kasstroomprognose van de uitbreiding van de portefeuille zonnestroomsystemen een minimum DSCR van 1,20 worden aangehouden bij vaststelling van rente- en aflossingsschema's.
- Toekomstige leningen zullen geen hogere senioriteit hebben dan de Obligatielening

Door de beoogde groei in het aantal zonnestroomsystemen treedt steeds betere risicospreiding op over een steeds groter aantal contracten. Alle (huidige en toekomstige) obligatiehouders kunnen hiervan profiteren.

4.6 VERZEKERINGEN

De Uitgevende Instelling heeft om risico's gedurende de exploitatie te mitigeren een verzekeringspakket afgesloten, waaronder dekking van directe materiële schade door oorzaken van buitenaf – bijvoorbeeld blikseminslag, technische storingen of brand – alsook door oorzaken van binnenuit (zijnde materiaal- en uitvoeringsfouten), alsmede indirecte schade veroorzaakt door bedrijfsstilstand na een materiële schade of bedrijfsaansprakelijkheid.

Toelichting verzekeringsdekking

Het Zonnestroomsysteem is verzekerd bij NTUC Income, één van Singapore's grootste verzekeraars. Het verzekeringspakket bestaat uit:

- Een commerciële allriskverzekering ter hoogte van het oorspronkelijke investeringsbedrag, die dekking biedt tegen schade als gevolg van brand, diefstal of andere rampen inclusief gevolgschade zoals puinruiming, tijdelijke verplaatsing en schade aan het gebouw.
- Een bedrijfsaansprakelijkheid ter hoogte van €630.000 per geval (uitgegaan van een wisselkoers van SGD 1 = €0,68).
- Verzekering voor inkomstenderving ter waarde van 6 maanden omzet.

De Uitgevende Instelling bevestigt hierbij dat zij de begunstigde zal zijn van een uitkering onder het hierboven beschreven verzekeringspakket. De verzekeringen kennen geen eigen risico.

4.7 HISTORISCHE PRESTATIES VAN DE ZONNESTROOMSYSTEMEN

Singapore kent een stabiele zoninstraling gedurende het gehele jaar aangezien Singapore relatief dicht bij de evenaar ligt en daardoor geen winter/zomer verschil kent. De energieproductie van de Zonnestroomsystemen gedurende het jaar is dus redelijk stabiel en inkomsten uit de verkoop van elektriciteit zijn daarom relatief goed voorspelbaar.

5 DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1 DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1.1 Doelstelling en activiteiten

De Uitgevende Instelling, Sing Solar Power PTE LTD, is een separate juridische entiteit met als doelstelling het (laten) installeren en exploiteren van zonnestroomsystemen van de Entoria Energy groep in Singapore.

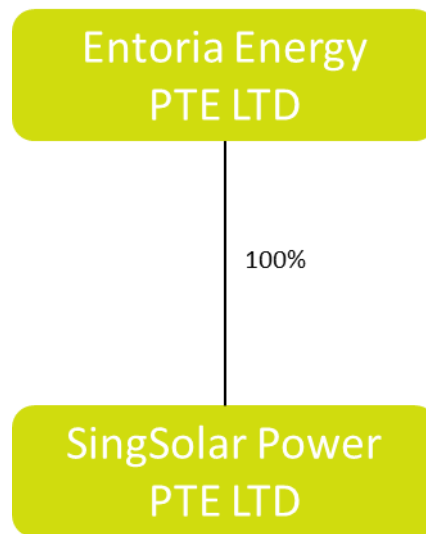
De Uitgevende Instelling neemt projecten pas aan van de Entoria Energy groep wanneer deze projecten volledig ontwikkeld zijn, dat wil zeggen wanneer een langdurig verplicht stroomafnamecontract getekend is.

De Uitgevende Instelling richt zich enkel op het installeren en exploiteren van commerciële zonnestroomsystemen op privéterrein in Singapore, waarbij het ontwikkelingsrisico volledig door de moedermaatschappij wordt genomen. Doordat de Uitgevende Instelling zich enkel richt op bovengenoemde activiteiten, zijn de opbrengsten, kosten en risico's van de Uitgevende Instelling relatief overzichtelijk en beheersbaar.

5.1.2 Kerngegevens

(Statutaire) naam:	Sing Solar Power PTE LTD
Rechtsvorm:	Private limited company met beperkte aansprakelijkheid
Registratienummer:	202016995E
Datum oprichting:	18/06/2020
Land van oprichting:	Singapore
Toepasselijk recht:	Singaporees
Kantooradres:	36 Robinson Road, #13-01 City House, Singapore (068877)
Statutaire vestigingsplaats:	Singapore
E-mail:	investors@entoriaenergy.com
Website:	https://www.entoriaenergy.com/

5.1.3 Juridische structuur van de Uitgevende Instelling



- Het Zonnestroomsysteem is voor 100% in eigendom van de Uitgevende Instelling.
- De Uitgevende Instelling wordt bestuurd door en is 100% eigendom van Entoria Energy PTE LTD, een private limited company naar Singaporees recht gevestigd in Singapore. Entoria Energy is een wereldwijd gevestigde ontwikkelaar, investeerder en exploitant van duurzame energieoplossingen. Voor meer informatie zie: <https://entoriaenergy.com/>
- Het bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gevoerd door Dhr. Vincenzo Fagioli van Italiaanse nationaliteit en woonachtig in Singapore.
- Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met het Singaporees recht. De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en wordt daarom niet toegepast.
- De Uitgevende Instelling richt zich enkel op het installeren en exploiteren van Zonnestroomsystemen in Singapore waarvan alle opgewekte elektriciteit direct wordt geleverd aan de klant, waarbij het ontwikkelingsrisico volledig door de moedermaatschappij wordt genomen. Doordat de Uitgevende Instelling zich enkel richt op bovengenoemde activiteiten, zijn de opbrengsten, kosten en risico's van de Uitgevende Instelling relatief overzichtelijk en beheersbaar.

6 FINANCIËLE INFORMATIE

6.1 FINANCIËLE POSITIE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

Onderstaande tabel toont de pro forma balans van het project van de Uitgevende Instelling na uitgifte van de Obligatielening. Hierbij is uitgegaan van een opbrengst van de uitgifte van de Obligaties van €180.000.

Activa	€	Passiva	€
Zonnestroomsysteem	257.154	Eigen vermogen	148.282
Liquide middelen	62.294	Obligatielening	180.000
Vooruitbetalingen	834		
Totaal	328.282		328.282

- Alle bedragen afgerond naar hele euro's.
- In de bovenstaande balans is uitgegaan van een wisselkoers van 1 Singapore dollar (SGD) gelijk aan 0,68 Euro.
- Bovenstaande balans is als uitgangspunt meegenomen in de financiële prognose voor de Uitgevende Instelling in paragraaf 6.2 (*Financiële prognose van de Uitgevende Instelling*).

Toelichting

- De post 'Liquide middelen' betreft de vrij besteedbare middelen die de Uitgevende Instelling in kas heeft op moment van uitgifte van de Obligatielening, deze zullen allen worden gebruikt ter financiering van het Zonnestroomsysteem.
- De post 'Zonnestroomsysteem' betreft de boekwaarde van het Zonnestroomsysteem bij uitgifte van de Obligatielening.
- De post 'Eigen vermogen' betreft het door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling ingebrachte vermogen middels een kapitaalstorting.
- De post 'Obligatielening' betreft de Obligatielening zoals beschreven in dit Informatiememorandum.

6.2 FINANCIËLE PROGNOSE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

6.2.1 Prognose van de kasstromen van de Uitgevende Instelling

Onderstaande tabel toont de financiële prognose van de Uitgevende Instelling voor de periode van de Looptijd van de Obligatielening en op welke wijze zij de kasstromen aanwendt om aan haar verplichtingen te voldoen.

JAAR	Inkomsten	Uitgaven	Belasting	Beschikbare kasstroom	Rente & Aflossing Obligatielening	Dekking	Uitstaande Obligatielening
	€	€	€	€	€	Ratio	€
	KOLOM A	KOLOM B	KOLOM C	KOLOM D	KOLOM E	KOLOM F	KOLOM G
½	19.535	(3.239)	-	16.296	(13.540)	1,20	174.110
1	20.235	(3.275)	-	16.960	(13.540)	1,25	167.971
1 ½	19.438	(3.259)	-	16.179	(13.540)	1,19	161.570
2	20.135	(3.295)	-	16.839	(13.540)	1,24	154.897
2 ½	19.341	(3.280)	-	16.062	(13.540)	1,18	147.940
3	160.032*	(3.302)	-	157.502	(154.298)	n/a	-

Alle bedragen in de tabel zijn afgerond in hele euro's

*Dit bedrag is inclusief de herfinanciering van de resterende uitstaande Hoofdsom

- Bovenstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd in Euro. In het opstellen van de bovenstaande prognose is uitgegaan van een wisselkoers van 1 Singapore dollar (SGD) gelijk aan €0,68 voor de volledige Looptijd van de Obligatielening.
- De Uitgevende Instelling verkrijgt inkomsten uit de verkoop van elektriciteit opgewekt met het Zonnestroomsysteem en de verkoop van Renewable Energy Credits.
- De 'Uitgaven' in de bovenstaande tabel zijn de operationele kosten van de Uitgevende Instelling waaronder onderhoudskosten en een management fee.
- Rekening houdend met wet- en regelgeving en de overeenkomsten met contractspartijen zal de Uitgevende Instelling haar inkomsten (kolom A) tijdens als volgt aanwenden:
 - Betaling van operationele kosten (kolom B) zoals beschreven in paragraaf 6.3.2 (*Toelichting uitgaven*) en vennootschapsbelasting (kolom C) zoals beschreven in paragraaf 6.3.4 (*Toelichting Vennootschapsbelasting (VPB)*);
 - Van de kasstroom die dan resteert (kolom D = A + B + C) worden de Rente- en Aflossingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening (kolom E) voldaan;
 - Kolom F toont de ratio, ook dekkingsgraad genoemd, van de voor de Obligatielening beschikbare kasstroom in een jaar gedeeld door de Rente- en Aflossingsverplichtingen onder deze financieringen (kolom D / kolom E);
 - Kolom G toont het resterende uitstaande bedrag onder de Obligatielening aan het einde van een jaar;

6.2.2 Opmerkingen bij de financiële prognose van de Uitgevende Instelling

- De in het Informatiememorandum opgenomen aannames, prognoses en inschattingen, waaronder de prognoses opgenomen in dit hoofdstuk, zijn gebaseerd op de ten tijde van de publicatie van het Informatiememorandum verwachtingen, geldende (markt-) omstandigheden en toepasselijke wet- en regelgeving en informatie die de Uitgevende Instelling als betrouwbaar heeft gekwalificeerd.

- Er zullen ongetwijfeld verschillen ontstaan tussen de prognoses gepresenteerd in het Informatiememorandum en de feitelijke situatie gedurende de Looptijd. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven op de gepresenteerde resultaten en rendementen.
- De belangrijkste factoren die de financiële resultaten van de Uitgevende Instelling in de toekomst zullen bepalen zijn niet of in zeer beperkte mate beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling, haar directie of haar aandeelhouder. Hieronder worden deze toegelicht:
 - de verwachte inkomsten voortvloeiende uit de exploitatie van het Zonnestroomsysteem, beschreven in paragraaf 6.3.1 (*Inkomsten*), zijn vastgelegd op basis van langjarige overeenkomsten en enkel in uitzonderlijke gevallen, en dan in zeer beperkte mate beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling;
 - de verwachte operationele kosten voortvloeiende uit de exploitatie van het Zonnestroomsysteem, beschreven in paragraaf 6.3.2 (*Toelichting uitgaven*), zijn voor een belangrijk deel vastgelegd op basis van langjarige overeenkomsten of regelgeving en enkel in uitzonderlijke gevallen, en dan in zeer beperkte mate beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling;
 - de verwachte wisselkoers tussen de euro, waarin de Uitgevende Instelling haar financieringslasten betaald, en de Singapore dollar, waarin de Uitgevende Instelling haar inkomsten ontvangt en operationele kosten betaalt, is door de Uitgevende Instelling niet beïnvloedbaar;
 - de toekomstige financiële lasten voortvloeiende uit de financiering van het Zonnestroomsysteem worden bepaald door langjarige overeenkomsten op basis van marktomstandigheden en zijn derhalve voor de Uitgevende Instelling slechts in zeer beperkte mate beïnvloedbaar; en
 - de te betalen vennootschapsbelasting, beschreven in paragraaf 6.3.4 (*Toelichting vennootschapsbelasting*), volgt uit de belastbare winst en de fiscale wetgeving in Singapore en zijn daardoor niet beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling. Dankzij de gunstige investeringsaftrek in Singapore verwacht de Uitgevende Instelling gedurende de contractduur geen VPB te hoeven betalen.
- De grondslag waarop de prognose van de Uitgevende Instelling is gebaseerd, is in overeenstemming met het boekhoudbeleid van de Uitgevende Instelling.

6.3 TOELICHTING OP DE FINANCIËLE PROGNOSE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

6.3.1 Toelichting inkomsten

De Uitgevende Instelling geniet inkomsten uit de verkoop van elektriciteit opgewekt door het Zonnestroomsysteem aan HT Glass op wiens dak het Zonnestroomsysteem geïnstalleerd wordt. Daarnaast zal zij inkomsten genieten uit de verkoop van zogenaamde Renewable Energy Credits.

6.3.1.1 Verwachte elektriciteitsproductie door het Zonnestroomsysteem

Aangezien Singapore relatief dicht bij de evenaar ligt en geen winter/zomer verschil kent Singapore een stabiele zoninstraling gedurende het gehele jaar. De energieproductie van het Zonnestroomsysteem gedurende het jaar is dus redelijk stabiel en inkomsten uit de verkoop van elektriciteit zijn daarom relatief goed voorspelbaar. Wel kennen de zonnepanelen in het Zonnestroomsysteem een jaarlijks verlies in elektriciteitsproductie (degradatie) van 0,5% per jaar. Alle opgewekte elektriciteit wordt verkocht aan HT Glass op wiens dak het Zonnestroomsysteem geïnstalleerd wordt.

6.3.1.2 Inkomsten uit de verkoop van elektriciteit

Met de afnemer is een 23 jarig contract getekend met een vooraf vastgelegde stroomtarief van SGD 0,115/kWh (ca. €0,073) voor de eerste vijf jaar, gevold door een tarief van SGD 0,11/kWh (ca. €0,07) voor de resterende achttien jaar.

In het geval dat HT Glass als afnemer wegvalt, door bijvoorbeeld faillissement, kan de stroom verkocht worden op de vrije markt. De Uitgevende Instelling verwacht dat dit tegen een gereduceerd tarief zal zijn. De Uitgevende Instelling heeft berekend dat als zij de stroom voor een gereduceerd tarief moet verkopen, zij nog steeds

voldoende kasstroom beschikbaar heeft om aan de Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening te voldoen, met name vanwege de hoge prijs van Renewable Energy Credits in Singapore.

6.3.1.3 Inkomsten uit de verkoop van Renewable Energy Credits (RECs)

Naast de inkomsten uit de verkoop van elektriciteit, geniet de Uitgevende Instelling inkomsten uit de verkoop van Renewable Energy Credits (RECs). Per opgewekt MWh ontvangt zij daarbij 1 REC. De Uitgevende Instelling heeft een 5-jarig contract gesloten met EMC, een Singaporees staatsbedrijf, voor de verkoop van alle RECs voor SGD 24/MWh (ca. €3,75/MWh). Deze prijs is vastgezet voor de komende 5 jaar en zal gedurende de Looptijd van de Obligatielening niet veranderen.

6.3.2 Toelichting uitgaven

De prognose voor operationele kosten bevat de belangrijkste kosten die de Uitgevende Instelling jaarlijks moet maken om het Zonnestroomsysteem te exploiteren.

De operationele kosten omvatten:

- Kosten voor onderhoud (preventief en correctief) van het Zonnestroomsysteem;
- Kosten voor administratie van de Uitgevende Instelling en de Obligatielening;
- Management fee voor het beheer van het Zonnestroomsysteem;
- Verzekeringskosten.

De bovengenoemde operationele kosten zijn voor het grootste deel langjarig vastgelegd en worden jaarlijks geïndexeerd.

Toelichting Management fee

De management fee wordt betaald aan Entoria Energy, de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling, voor het beheer en onderhoud van het Zonnestroomsysteem. De door Entoria Energy te ontvangen vergoedingen zijn vooraf vastgelegd.

6.3.3 Toelichting Rente & Aflossing Obligatielening

Dit betreft de verschuldigde Rente onder de Obligatielening zoals beschreven in het Informatiememorandum en toegelicht in o.a. hoofdstuk 3 (*Beschrijving van de aanbidding*).

6.3.4 Toelichting belasting

De Uitgevende Instelling is zelfstandig belastingplichtig voor de belasting in Singapore (*corporate income tax*), waar een tarief van 17% geldt. Echter zijn investeringen in 2 ½ jaar aftrekbaar van belastingen. Hierdoor heeft de Uitgevende Instelling de eerste 2 ½ jaar van de looptijd van het project geen belastbaar inkomen, en zal de Uitgevende Instelling in de volgende 8 jaar een tax-loss-carry-forward kunnen aanwenden, waardoor de Uitgevende Instelling verwacht gedurende de Looptijd van de Obligatielening geen belasting te hoeven betalen.

6.3.5 Toelichting herfinanciering

De Uitgevende Instelling beoogt de Obligatielening aan het einde van de Looptijd te herfinanciering middels het aantrekken van een (langjarige)financiering, bijvoorbeeld bancaire financiering of de uitgifte van een nieuwe obligatielening ad ca. €140.688.

Het Zonnestroomsysteem heeft een verwachte economische levensduur van ca. 20 jaar. Gedurende deze gehele periode wordt het Zonnestroomsysteem geëxploiteerd onder het doorlopende afnamecontract en zijn (o.a.) kosten voor onderhoud vastgelegd in langjarige contracten.

Daarnaast is de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling in separate juridische entiteiten meerdere duurzame energiesystemen aan het ontwikkelen. Wanneer deze projecten operationeel zijn beoogd zij deze,

inclusief het Zonnestroomsysteem van de Uitgevende Instelling, te bundelen en te financieren middels de bancaire (her)financiering. Hierover is zij reeds met banken in gesprek.

Uitgaande van het hierboven genoemde, verwacht de Uitgevende Instelling een herfinanciering aan te trekken in de vorm van een langlopende bancaire lening voor de resterende economische levensduur van het project. Wanneer dit onverhoopt niet lukt voor het einde van de Looptijd, zal zij trachten een nieuwe kortlopende obligatielening uit te geven en op een later moment alsnog een bancaire financiering af te sluiten.

Onderstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling op basis van een herfinanciering van €140.688.

	Inkomsten	Uitgaven	Belasting	Beschikbare kasstroom	Rente & Aflossing Obligatielening	Dekking	Uitstaande Obligatielening
	€	€	€	€	€	Ratio	€
JAAR	KOLOM A	KOLOM B	KOLOM C	KOLOM D	KOLOM E	KOLOM F	KOLOM G
3 ½	18,581	-3,287	-	15,294	-13,540	1.13	133,128
4	19,247	-3,323	-	15,924	-13,540	1.18	125,246
4 ½	18,489	-3,308	-	15,181	-13,540	1.12	117,030
5	19,425	-3,350	-	16,075	-13,540	1.19	108,464
5 ½	18,659	-3,335	-	15,325	-13,540	1.13	99,534
6	19,328	-3,371	-	15,957	-13,540	1.18	90,225
6 ½	18,567	-3,356	-	15,211	-13,540	1.12	80,520
7	19,232	-3,393	-	15,839	-13,540	1.17	70,402
7 ½	18,474	-3,378	-	15,096	-13,540	1.11	59,855
8	19,136	-3,415	-	15,721	-13,540	1.16	48,859
8 ½	18,382	-3,400	-	14,982	-13,540	1.11	37,396
9	19,041	-3,437	-	15,604	-13,540	1.15	25,446
9 ½	18,290	-3,422	-	14,869	-13,540	1.10	12,988
10	18,946	-3,459	-	15,487	-13,540	1.14	-

Alle bedragen in de tabel zijn afgerond in hele euro's

- Bovenstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling voor de periode van 7 jaar na Aflossing van de Obligatielening. Gedurende deze periode is het Zonnestroomsysteem verbonden aan een doorlopende afnameovereenkomst waardoor de kasstromen van de Uitgevende Instelling relatief goed voorspelbaar zijn.
- De Uitgevende Instelling verwacht de bancaire financiering af te sluiten tegen een gunstigere rente dan de Rente geboden op de Obligatielening. Veiligheidshalve is in het herfinancieringsscenario een rente van 8,5% aangenomen.
- De kasstroom in Kolom D (A + B + C) toont de kasstroom beschikbaar voor het de voldoen aan de verplichtingen onder de herfinanciering. Kolom F toont het dekkingspercentage van die verplichtingen.

Scenario zonder herfinanciering

In het geval dat, om welke reden dan ook, de beoogde herfinanciering niet plaatsvindt, zal de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders conform de Obligatievoorwaarden een voorstel doen om alsnog aan haar verplichtingen te voldoen. Mocht zij van Obligatiehouders geen goedkeuring ontvangen, dan kan de Vergadering van Obligatiehouders aan de Stichting opdracht geven om de resterende Hoofdsom op te eisen.

In jaar 4 tot en met 10 verwacht de Uitgevende Instelling in totaal nog ca. €216.564 (som van Kolom D) aan operationele kasstromen (na aftrek van operationele kosten en corporate income tax) te genereren waarmee zij aan haar verplichting kan trachten te voldoen. Deze verwachte kasstromen vormen geen aflossingsgarantie voor de Obligatiehouders, maar uitgaande van een volledige cash sweep resulteren de verwachte kasstromen bij het uitblijven van de herfinanciering in een looptijd van ca. 3 jaar.

6.4 FINANCIERING VAN TOEKOMSTIGE GROEI

De Uitgevende Instelling verwacht de komende jaren door te groeien en het aantal Zonnestroomsystemen dat zij exploiteert uit te breiden. De Uitgevende Instelling zal deze groei eveneens financieren met de inbreng van eigen vermogen en de uitgifte van Toekomstige Leningen met vergelijkbare voorwaarden zoals omschreven in paragraaf 4.5 (*Toekomstige Groei van de Uitgevende Instelling*) waaraan de Zonnestroomsystemen en Toekomstige Leningen moeten voldoen voor zij ingebracht kunnen worden in de Uitgevende Instelling.

6.5 WISSELKOERS EFFECTEN

De Uitgevende Instelling ontvangt haar inkomsten in Singapore Dollars en is daarom voor haar inkomsten in Euro's afhankelijk van de koersontwikkeling van de Euro versus de Singapore Dollar. De Wisselkoers in de prognose is voor de gehele Looptijd van de Obligatielening aangenomen op 1 Euro = 0,68 SGD. De wisselkoers tussen SGD en EUR is zeer stabiel. Het maximale verschil tussen minimum en maximumkoers in de afgelopen 5 jaar was 10%. In het meest ongunstige maar onwaarschijnlijke geval dat zich een devaluatie van 10% voordoet direct na uitgifte, blijft de dekkingsgraad van de obligatie tussen de 1,05 en 1,10.



Bovenstaand de wisselkoers van de Singapore Dollar ten opzichte van de Euro over een periode van 4 jaar.

Bron: https://www.wisselkoers.nl/singapore_dollar

6.6 DIVIDENDBELEID

De Uitgevende Instelling kan gedurende de Looptijd enkel dividend aan haar aandeelhouders uitkeren als is voldaan aan de volgende voorwaarden:

- De Uitgevende Instelling is niet in verzuim onder de Obligatielening;
- Er is een minimale DSCR van 1,20 over het afgelopen jaar;
- De geprognoseerde DSCR is minimaal 1,20 over het komende jaar.

6.7 EXTERNE VERSLAGGEVING

Het boekjaar van de Uitgevende Instelling is gelijk aan het kalenderjaar. Jaarlijks worden de boeken van de Uitgevende Instelling per 31 december afgesloten. Binnen zes (6) maanden na de afsluiting zal daaruit een balans en een winst- en verliesrekening worden opgemaakt volgens een voorgeschreven en verantwoord bedrijfseconomisch systeem.

7 RISICOFACTOREN

7.1 INLEIDING

In dit hoofdstuk worden risico's verbonden aan een investering in Obligaties beschreven. Een Geïnteresseerde dient voorafgaand aan een beslissing over deelname aan de Obligatielening kennis van het Informatiememorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een investering in de Obligatielening voor hem/haar passend is.

Wanneer een of meerdere risico's zich voordoen, zal dit een groot nadelig effect hebben op het vermogen van de Uitgevende Instelling om op tijd en volledig aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouder in het uiterste geval zijn/haar investering deels of zelfs volledig kan verliezen.

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

7.2 RISICO'S VERBONDEN AAN DE UITGEVENDE INSTELLING EN HAAR ONDERNEMING

7.2.1 Risico van technische gebreken aan het Zonnestroomsysteem

Het risico bestaat dat één, meerdere of zelfs alle onderdelen van het Zonnestroomsysteem technische gebreken vertonen. Indien dit risico zich voordoet en de oorzaak van de technische gebreken niet toe te rekenen aan en/of te verhalen is op de betreffende leverancier en de schade wordt evenmin vergoed onder een afgesloten verzekering, dan zal de Uitgevende Instelling de onverwachte kosten voor reparatie of vervanging zelf moeten betalen waardoor zij mogelijk niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen waardoor Obligatiehouders hun inleg gedeeltelijk of zelfs geheel kunnen verliezen.

7.2.2 Risico van schade aan het Zonnestroomsysteem

Het risico bestaat dat het Zonnestroomsysteem gedurende de Looptijd beschadigd raakt. Indien dit risico zich voordoet en de schade niet op een partij (bijvoorbeeld een leverancier) verhaald kan worden of gedekt wordt door een afgesloten verzekering, dan zal de Uitgevende Instelling zelf de kosten voor reparatie en eventuele gemiste inkomsten moeten dragen waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen waardoor Obligatiehouders hun inleg gedeeltelijk of zelfs geheel kunnen verliezen.

Om het risico van schade te mitigeren heeft de Uitgevende Instelling een verzekeringspakket uitgenomen met voor een project als het Zonnestroomsysteem gebruikelijke dekking, waaronder dekking van directe materiële schade door oorzaken van buitenaf - bijvoorbeeld blikseminslag, vliegtuigschade, technische storingen of brand - alsook door oorzaken van binnenuit (zijnde ontwerp- materiaal- en uitvoeringsfouten), alsmede indirecte schade veroorzaakt door bedrijfsstilstand na een materiële schade. Details van het door de Uitgevende Instelling af te sluiten verzekeringspakket zijn opgenomen in paragraaf 4.6 (*Verzekeringen*).

7.2.3 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden die claimen door toedoen van (de bouw en/of exploitatie van) het Zonnestroomsysteem schade te hebben geleden. Indien dit risico zich voordoet en de schade niet gedekt wordt door een verzekering, dan zal de Uitgevende Instelling zelf de kosten van de schade moeten dragen waardoor zij mogelijk niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen waardoor Obligatiehouders hun inleg gedeeltelijk of zelfs geheel kunnen verliezen.

Om dit risico te mitigeren is als onderdeel van het in paragraaf 4.6 (*Verzekeringen*) beschreven verzekeringspakket een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten door de Uitgevende Instelling.

Ten tijde van de publicatie van het Informatiememorandum is de Uitgevende Instelling niet bekend met enig overheidsingrijpen, rechtszaak of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling.

7.2.4 Risico van lagere inkomsten door tegenvallende zoninstraling

Het risico bestaat dat de in de financiële prognose van de Uitgevende Instelling aangenomen inkomsten lager uitvallen dan verwacht door tegenvallende zoninstraling. Dit betekent dat, wanneer dit risico zich voordoet dit zou resulteren in lager dan verwachte inkomsten voor de Uitgevende Instelling en zij mogelijk niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen waardoor Obligatiehouders hun inleg gedeeltelijk of zelfs geheel kunnen verliezen.

7.2.5 Risico van wanbetaling of faillissement van HT Glass

Het risico bestaat dat HT Glass om welke reden dan ook niet aan haar betalingsverplichtingen jegens de Uitgevende Instelling kan of wil voldoen of failliet wordt verklaard. Als dit risico zich voordoet kan de Uitgevende Instelling de opgewekte stroom op de vrije markt verkopen voor een gereduceerd tarief. Dit betekent dat de Uitgevende Instelling (tijdelijk) minder inkomsten ontvangt en mogelijk (tijdelijk) niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen waardoor Obligatiehouders hun inleg gedeeltelijk of zelfs geheel kunnen verliezen.

7.2.6 Risico van hoger dan verwachte operationele kosten voor de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat de kosten die de Uitgevende Instelling moet maken ten behoeve van de exploitatie van het Zonnestroomsysteem, de operationele kosten, waaronder onderhoud van het Zonnestroomsysteem; organisatiekosten van de Uitgevende Instelling; lokale lasten en belastingafdrachten; en de verzekeringskosten gedurende de Looptijd hoger uitvallen dan verwacht. Indien dit risico zich voordoet, dan zal dit resulteren in onverwachts hogere kosten voor de Uitgevende Instelling waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen waardoor Obligatiehouders hun inleg gedeeltelijk of zelfs geheel kunnen verliezen.

7.2.7 Risico van het wegvallen van contractspartijen

De Uitgevende Instelling zal met meerdere partijen contracten afsluiten om diensten of producten af te nemen. Het risico bestaat dat één of meerdere partijen wegvallen en niet in staat zijn om hun verplichtingen na te komen jegens de Uitgevende Instelling.

Indien dit risico zich voordoet, dan zal de Uitgevende Instelling de weggevallen partij moeten vervangen. Er is echter geen garantie dat de Uitgevende Instelling een weggevallen partij tijdig of tegen vergelijkbare voorwaarden zal kunnen vervangen waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen waardoor Obligatiehouders hun inleg gedeeltelijk of zelfs geheel kunnen verliezen.

Relevante contractpartijen voor de Uitgevende Instellingen zijn de installateur en onderhoudspartij en verzekeraars, welke redelijk eenvoudig vervangen kunnen worden. Dit risico acht de Uitgevende Instelling hierdoor beperkt.

7.2.8 Risico van waardedaling van het Zonnestroomsysteem

Het risico bestaat dat de waarde in het economisch verkeer van het Zonnestroomsysteem sneller daalt dan de uitstaande verplichtingen onder de Obligatielening. Aangezien de Uitgevende Instelling het Zonnestroomsysteem onder langdurige contracten exploiteert heeft een dergelijke waardedaling naar verwachting geen effect op de resultaten.

7.2.9 Risico van snellere waardedaling van de SGD t.o.v. de EUR

Het risico bestaat dat de devaluatie van de SGD ten opzichte van de Euro in werkelijkheid hoger is dan in de prognose aangenomen 0,68 Euro per Singapore Dollar. Dit betekent dat, wanneer dit risico tot uiting komt, dit een negatieve invloed heeft op de kasstromen in Euro van de Uitgevende Instelling en de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders kan voldoen waardoor Obligatiehouders hun inleg gedeeltelijk of zelfs geheel kunnen verliezen.

7.2.10 Concentratierisico

De Uitgevende Instelling richt zich op dit moment specifiek op de exploitatie van het Zonnestroomsysteem. De Uitgevende Instelling is dus voor haar inkomsten geheel afhankelijk van het exploitatieresultaat van het Zonnestroomsysteem. Het risico bestaat dat de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht terwijl zij geen alternatieve bron van inkomsten kent waardoor zij mogelijk niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen waardoor Obligatiehouders hun inleg gedeeltelijk of zelfs geheel kunnen verliezen.

7.2.11 Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling niet aan haar financiële verplichtingen voldoet en failliet wordt verklaard. In dat geval zal een curator worden aangesteld die het bestuur van de Uitgevende Instelling overneemt en naar eigen inzicht zal trachten de 'boedel' van de failliete Uitgevende Instelling te gelde te maken om schulden aan crediteuren te voldoen. Hierbij zal voorrang worden gegeven aan de wettelijk preferente crediteuren zoals de Belastingdienst.

Indien dit risico zich voordoet betekent dat de Obligatiehouder kunnen worden geconfronteerd met besluiten van de curator die niet in haar belang zijn waardoor zij hun inleg in Obligaties geheel of gedeeltelijk kunnen verliezen.

7.2.12 Risico van groei van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat bij groei van de Uitgevende Instelling, later toegevoegde zonnestroomsystemen in de toekomstige portefeuille Zonnestroomsystemen niet conform verwachting presteren. De bovenstaande beschreven risico's zijn naar verwachting ook van toepassing op deze later toegevoegde zonnestroomsystemen.

De onderliggende contracten en de bijbehorende Toekomstige Leningen zullen voldoen aan de in paragraaf 4.5 (*Toekomstige groei van de Uitgevende Instelling*) beschreven gelijkwaardige voorwaarden en gepaard gaan met vergelijkbare financiële buffers.

Bij een groeiende portefeuille zal er sprake zijn van risicodeling over een grotere portefeuille zonnestroomsystemen. Desondanks blijft mogelijk dat bij het optreden van de bovengenoemde genoemde risico's de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan de verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen waardoor Obligatiehouders hun inleg geheel of gedeeltelijk kunnen verliezen.

7.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIELENING

7.3.1 Risico van herfinanciering van de Obligatielening

De Uitgevende Instelling beoogt ca. 78% van de Obligatielening aan het einde van de Looptijd af te lossen door deze te herfinancieren middels een vervangende (bancaire) financiering. Het risico bestaat dat deze herfinanciering, om welke reden dan ook, geen doorgang vindt. Indien dit risico zich voordoet heeft de Uitgevende Instelling onvoldoende kapitaal om de Obligatielening aan het einde van de Looptijd af te lossen.

7.3.2 Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Obligaties

De Obligaties zijn beperkt overdraagbaar, enkel tussen Obligatiehouders en na toestemming van de Uitgevende Instelling, en worden niet verhandeld op een gereguleerde markt, beurs of vergelijkbaar platform. Het voorgaande betekent dat overdracht van de Obligaties slechts beperkt mogelijk zal zijn, waardoor Geïnteresseerden moeten uitgaan van een investering voor de duur van de Looptijd.

7.3.3 Risico van geen objectieve waardering van de Obligaties

Gedurende de Looptijd is de waarde van de Obligaties niet objectief te bepalen, omdat geen openbare koers voor de Obligaties wordt gevormd en geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt.

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

7.3.4 Risico van waardedaling van de Obligaties

Op een Obligatie wordt een vaste Rente vergoed die gedurende de Looptijd niet zal wijzigen. De waardering van een Obligatie is mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot waardedaling van een Obligatie.

Het risico bestaat dat indien dit risico zich voordoet, de waarde van de Obligatie in het economisch verkeer (bijvoorbeeld bij verkoop) lager is dan de op een Obligatie verschuldigde som waardoor een verkopende Obligatiehouder in dat geval de Obligatie met verlies zal moeten verkopen.

7.3.5 Risico van de non-recourse bepaling

De Obligatielening bevat een non-recourse bepaling in Artikel 10 van de Obligatievoorwaarden. Deze bepaling houdt in dat de Obligatiehouders zich, tenzij aansprakelijkheid van rechtswege niet kan worden uitgesloten, uitsluitend mogen verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling en zich niet kunnen verhalen op het (privé) vermogen van de aandeelhouders of directie van de Uitgevende Instelling. Deze clausule beperkt het verhaalsrecht van de Obligatiehouders.

7.3.6 Risico van besluitvorming door de Vergadering van Obligatiehouders

De situatie kan zich voordoen dat een besluit wordt voorgelegd aan de Vergadering van Obligatiehouders die hierover met meerderheid van stemmen, conform de Obligatievoorwaarden, mag besluiten. Het risico bestaat derhalve dat de genomen besluiten door de Vergadering van Obligatiehouders niet in het belang zijn of hoeven te zijn van een individuele Obligatiehouder.

7.4 OVERIGE RISICO'S

7.4.1 Risico van fouten in of disputen voortvloeiende uit overeenkomsten

De Uitgevende Instelling zal diverse contracten en overeenkomsten aan gaan. Ondanks de betrouwbare zorgvuldigheid bij het aangaan van deze overeenkomsten kan verschil van mening tussen contractspartijen ontstaan, doordat (bijvoorbeeld) (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen onvoorzien niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Afwijkingen in de gemaakte afspraken door niet voorziene omstandigheden kunnen een negatieve invloed hebben op het verwachte rendement van de Zonnestroomsystemen waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

7.4.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving

Het risico bestaat dat de juridische, fiscale en/of financiële consequenties voortvloeiende uit (nieuwe) jurisprudentie, wijziging van wet- en/of regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin de belangen van de Uitgevende Instelling, de Obligaties en/of de Obligatiehouders kan schaden waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Nadrukkelijk wordt hierbij genoemd:

- de wijze waarop de Nederlandse overheid (het rendement op) vermogen belast (momenteel in 'box 3') kan wijzigen, waardoor individuele Obligatiehouders financieel benadeeld kunnen worden.

7.4.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling onverwachts hoge kosten moet dragen als sprake is van een gebeurtenis die vanwege zijn aard - bijvoorbeeld een terroristische aanslag, natuurramp, pandemie of oorlogssituatie - niet door verzekeraars wordt gedekt waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. Ook bestaat het risico van schade die weliswaar door een verzekering is gedekt, maar waarvan de omvang boven de maximale dekking uitkomt. De hoogte van dergelijke risico's hangt af van de kans dat een dergelijke gebeurtenis zich voordoet en de schade die alsdan ontstaat. Dit is niet te voorspellen.

7.4.4 Risico van samenloop van omstandigheden

Het risico bestaat dat vanwege een onverwachte samenloop van omstandigheden, zich (geheel of gedeeltelijk) onvoorzien 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 onverwachts niet aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen.

Nadrukkelijk wordt hierbij het risico genoemd dat directe of indirecte ('lockdown') nadelige effecten van het Corona (SARS-CoV-2) een negatief effect kunnen hebben op de exploitatie van de Zonnestroomsystemen en daarmee de financiële positie en prognose van de Uitgevende Instelling. De potentiële omvang van dit effect is nog onbekend maar kan zeer groot (negatief zijn).

8 FISCALE INFORMATIE

8.1 ALGEMEEN

De inhoud van dit hoofdstuk is gebaseerd op algemeen beschikbare informatie over de Nederlandse en Singaporese fiscale wetgeving per de datum van het uitbrengen van het Informatiememorandum en is geenszins bedoeld als advies aan Geïnteresseerden. Geïnteresseerden wordt geadviseerd om de fiscale gevolgen van het aanschaffen en aanhouden van een Obligatie in zijn of haar specifieke geval af te stemmen met een belastingadviseur.

8.2 DE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende Instelling, Sing Solar PTE LTD, is een Singaporees 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid opgericht en gevestigd in Singapore onder Singaporees recht. De Uitgevende Instelling is derhalve belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en BTW in Singapore.

De Uitgevende Instelling maakt geen deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting of de omzetbelasting.

8.3 OBLIGATIEHOUDERS

8.3.1 Nederlandse particuliere belegger

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

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

In Box 3 wordt een forfaitair rendement toegepast op de waarde van het vermogen op 1 januari van elk jaar. Over dit rendement is 32% belasting verschuldigd (tarief 2024). Afhankelijk van de omvang van het totale vermogen, en rekening houdend met een heffingsvrij vermogen van EUR 57.000 per belastingplichtige (tarief 2024), zal de waarde van het vermogen belast worden tegen een effectief tarief variërend tussen de 0,36% (laagste schaal) en 6,17% (hoogste schaal) (tarief 2024).

Nadrukkelijk wordt hierbij voor Geïnteresseerden verwezen naar de algemene berichtgeving omtrent mogelijke wijzigingen van het Nederlandse belastingstelsel. Een eventuele wijziging van bovengenoemde regeling(en) zal automatisch leiden tot een wijziging van de belastingpositie van een Obligatiehouder. Obligatiehouders dienen hier rekening mee te houden. U wordt gevraagd de relevante website van de Belastingdienst in de gaten te houden: [Belastingdienst.nl](https://belastingdienst.nl)

8.3.2 Ondernemer/natuurlijk persoon

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de Obligatiehouder zou worden gerekend of worden 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 en eventueel overige aftrekbare zakelijke kosten belast tegen een progressief tarief van maximaal 49,5% (tarief 2024). Onder voorwaarden zijn de betaalde Transactiekosten ten laste van de winst te brengen en de op Transactiekosten betaalde BTW te verrekenen.

8.3.3 Besloten Vennootschap

Indien de Obligatie door een besloten vennootschap (of een andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden, zullen de met de Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast

worden bij de besloten vennootschap tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,8% (tarief 2024).
Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten ten laste van de winst te brengen en de op
Transactiekosten betaalde BTW te verrekenen.

9 DEELNAME OBLIGATIELENING

9.1 INSCHRIJVINGSPERIODE

- Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van 21 juni 2024 tot en met 19 juli 2024. Voor het registreren van de Inschrijvingen maakt de Uitgevende Instelling gebruik van de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Op deze website is ook het verloop en het eindresultaat van de Inschrijvingsperiode te volgen.
- De mogelijkheid om in te schrijven wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan in Nederland ingezeten personen en bedrijven.
- De minimale Inschrijving bedraagt €250,00 (exclusief Transactiekosten) voor één obligatie.
- De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.
- De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door de Uitgevende Instelling leidt.

9.2 INSCHRIJVINGSPROCES

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

- De Geïnteresseerde geeft aan een Inschrijving te willen doen door, op de betreffende onlineprojectpagina 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 dient aan te geven akkoord te gaan met de algemene voorwaarden en te bevestigen dat hij het Informatiememorandum behorende bij de aanbieding heeft gelezen en begrepen.
- Vervolgens wordt aan de Geïnteresseerde een gepersonaliseerd Inschrijfformulier getoond met daarin verwerkt de opgegeven gegevens van de Geïnteresseerde. Deze dient door de Geïnteresseerde geaccordeerd te worden. De Geïnteresseerde ontvangt daarna per email een link naar het zojuist geaccordeerde Inschrijfformulier en kan deze ook opslaan voor eigen gebruik. Geadviseerd wordt om deze direct te bewaren voor de eigen administratie.
- De Inschrijver ontvangt bij Inschrijving de benodigde betaalinstructies om de Hoofdsom, vermeerderd met Transactiekosten, te storten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. De Inschrijver kan de betaling voldoen middels iDeal (direct bij Inschrijving) of op eigen gelegenheid (bijvoorbeeld via een bankoverschrijving) doch binnen 4 dagen na Inschrijving.

9.3 HERROEPING

Een Inschrijver heeft 4 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.

9.4 TOEWIJZING OBLIGATIES

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden die op de Obligatielening hebben ingeschreven Obligaties toewijzen. DuurzaamInvesteren, in opdracht van de Uitgevende Instelling, is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze toestemming in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen.

Zolang het maximumbedrag van de uitgifte van de Obligatielening (€281.000 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 4 dagen na ontvangst van de betalingsinstructies betaalt op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.

9.5 LEVERING VAN DE OBLIGATIES DOOR INSCHRIJVING IN HET REGISTER

De aan een Inschrijver toegewezen Obligaties worden geleverd middels inschrijving in het Register. De initiële inschrijving van een Obligatiehouder in het Register zal geschieden door de Notaris 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 (papieren) Obligaties.

9.6 INGANGSDATUM

De Ingangsdatum van de Obligatielening is de datum waarop de Obligaties rentedragend worden.

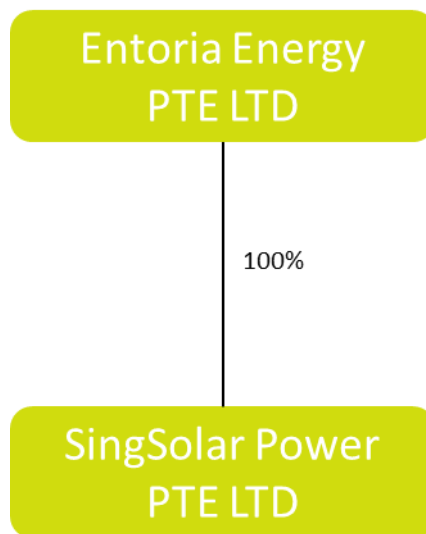
De Ingangsdatum is een datum gelegen uiterlijk 4 (vier) dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, mits de uitgifte van de Obligatielening daaraan voorafgaand niet is ingetrokken door de Uitgevende Instelling. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

9.7 OBLIGATIEVOORWAARDEN

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

BIJLAGE 1: ORGANOGRAM UITGEVENDE INSTELLING

De juridische structuur van de Uitgevende Instelling is hieronder versimpeld afgebeeld:



BIJLAGE 2: OBLIGATIEVOORWAARDEN

1. DEFINITIES

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

Artikel	Een artikel uit de Obligatievoorwaarden.
Aflossing	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling.
Aflossingsdatum	De datum waarop uiterlijk de obligatielening geheel afgelost dient te zijn, zijnde de eerste Werkdag drie (3) jaar na de Ingangsdatum.
Bijlage	Een bijlage bij het Informatiememorandum die daarvan een integraal onderdeel vormt.
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 naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Strawinskylaan 1755, 1077 XX te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
€, EUR of euro	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.
Geïnteresseerde(n)	Een natuurlijk persoon of een bedrijf (een rechtspersoon of een personenvennootschap) die de aanschaf van Obligaties overweegt.
Gekwalificeerd Besluit	Besluit van de Vergadering van Obligatiehouders als beschreven in Artikel 12.
Hoofdsom	De Initiële Hoofdsom vermeerderd met eventueel bijgeschreven Rente en verminderd met verrichte Aflossingen.
Informatiememorandum	Het door de Uitgevende Instelling op 27 april 2024 gepubliceerde memorandum met betrekking tot de uitgifte van de Obligatielening, met inbegrip van de Bijlagen.
Ingangsdatum	De datum waarop de Obligatielening aanvangt, uiterlijk 4 (vier) dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.
Initiële Hoofdsom	Het bedrag waarvoor een Obligatiehouder in de Obligatielening participeert (Obligaties koopt) op de Ingangsdatum, exclusief Transactiekosten.
Inschrijver	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.

Inschrijvingsperiode	De periode van 29 april 2024 tot en met 13 mei 2024 gedurende welke Geïnteresseerden kunnen Inschrijven op de Obligatielening.
Inschrijving	Een toezegging van een Geïnteresseerde om een of meerdere Obligaties te kopen.
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 Notariaat en Estate Planning.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening, zijnde de periode vanaf de Ingangsdatum tot en met de Aflossingsdatum.
Notaris	Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notariaat en Estate Planning met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 72389117, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen en Estate Planning.
Obligatie	De door de Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €250 (<i>tweehonderdvijftig euro</i>) per stuk.
Obligatiehouder	Een natuurlijk persoon die of bedrijf dat (een rechtspersoon of een personenvennootschap) een of meerdere Obligaties houdt.
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uit te geven obligatielening zoals beschreven in het Informatiememorandum.
Obligatievoorwaarden	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft.
Register	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders is opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.
Rente	De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding van 9,00% op jaarbasis over de nog uitstaande Hoofdsom zoals beschreven in het Informatiememorandum.
Rente- en Aflossingsdatum	De datum waarop gedurende de Looptijd halfjaarlijks Rente en Aflossing verschuldigd en betaald wordt aan de Obligatiehouder. Deze datum valt elk half jaar op dezelfde dag als de Ingangsdatum.
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	De bij een Obligatiehouder door DuurzaamInvesteren éénmalig in rekening te brengen kosten van 1,5% (incl. BTW) over de Initiële Hoofdsom voor gebruik van de website van DuurzaamInvesteren om een Inschrijving te doen:
Uitgevende Instelling	Sing Solar PTE LTD, een naar Singaporees recht opgerichte 'private limited company' met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Singapore en

geregistreerd in het handelsregister van Singapore (Accounting and Corporate Regulatory Authority) onder nummer 201323585H.

**Vergadering van
Obligatiehouders**

De vergadering van Obligatiehouders als bedoeld in Artikel 12.

Werkdag

Een dag, niet zijnde een zaterdag of zondag, waarop de banken in Amsterdam geopend zijn.

2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

- 2.1 De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet voor de herfinanciering van de portefeuille Zonnestroomsystemen op daken van bedrijven in Singapore.

3. OBLIGATIELENING

- 3.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit aan de Obligatiehouders krachtens de in de Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. De Obligatiehouders worden met het doen van een Inschrijving geacht kennis te hebben genomen van deze Obligatievoorwaarden en het Informatiememorandum en zijn daaraan gehouden.
- 3.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt nominaal maximaal tweehonderdtweehonderdvijftig euro (€281.000), verdeeld in tweehonderd (1.124) Obligaties van nominaal tweehonderdvijftig euro (€250) elk, oplopend genummerd vanaf één (1). 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 worden door de Uitgevende Instelling alleen in Nederland onder Nederlands recht aangeboden aan Nederlands ingezetenen en in Nederland gevestigde bedrijven.
- 3.4 De Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de 'U.S. Securities Act of 1933' of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in- of aan of namens ingezetenen of staatsburgers van de Verenigde Staten van Amerika.

ARTIKEL 4. INSCHRIJVING OP EN UITGIFTE VAN OBLIGATIES

- 4.1 Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode, welke in beginsel geopend is van 29 april 2024 tot en met 13 mei 2024. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal DuurzaamInvesteren, in opdracht van de Uitgevende Instelling, Obligaties aan Geïnteresseerden toewijzen mede met inachtneming van de bepalingen in dit Artikel.
- 4.2 Inschrijven op de Obligatielening geschiedt middels het invullen van een online Inschrijfformulier, beschikbaar op de betreffende projectpagina op 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 dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enige schade die iemand door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling lijdt.
- De Uitgevende Instelling zal de uitgifte van de Obligatielening in elk geval intrekken indien voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minder dan €281.000 (*tweehonderd eenentachtigduizend euro*) is Ingeschreven op Obligaties.
- 4.4 Inschrijvingen worden in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst. Zonder tegenbericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en wordt het beoogde aantal

Obligaties toegewezen aan de Inschrijver. DuurzaamInvesteren, in opdracht van de Uitgevende Instelling, is de enige die Obligaties kan toewijzen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze toestemming in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen.

Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet accepteert zal zij dit zo snel mogelijk en in ieder geval voor de Ingangsdatum melden aan de Inschrijver. De Inschrijving wordt in dat geval van rechtswege ontbonden en eventueel reeds op de Kwaliteitsrekening gestorte bedragen zullen worden teruggestort aan de Inschrijver.

- 4.5 Een Inschrijver heeft 4 dagen na accordering van het online Inschrijfformulier de mogelijkheid om, zonder opgaaf van redenen, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dat geval van rechtswege ontbonden en eventueel reeds op de Kwaliteitsrekening gestorte bedragen zullen worden teruggestort aan de Inschrijver.
- 4.6 De Ingangsdatum valt, tenzij de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekt, uiterlijk 4 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode. De Ingangsdatum alsmede een bevestiging van toewijzing van Obligaties zal door de Uitgevende Instelling na sluiting van de Inschrijvingsperiode per e-mail aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.
- 4.7 Indien er voor minder dan €135.000 ingeschreven is op de Obligatielening dan zal de Uitgevende Instelling de aanbieding van de Obligatielening intrekken en zullen de Initiële Hoofdsom en eventueel betaalde Transactiekosten worden teruggestort aan de Obligatiehouder. Tot uitgifte zullen de Initiële Hoofdsom en Transactiekosten op de Kwaliteitsrekening worden aangehouden. Pas nadat de Notaris bewijs heeft dat er voor minimaal €135.000 is ingeschreven en gestort op de Kwaliteitsrekening, en na vestiging van de zekerheden zoals in het Informatiememorandum beschreven, zullen de gelden aan de Uitgevende Instelling ter beschikking worden gesteld. Eventuele negatieve rente die gerekend wordt gedurende deze periode is voor rekening en risico van de Uitgevende Instelling. Gedurende de periode dat de gelden van Obligatiehouders worden aangehouden op de Kwaliteitsrekening zijn de gelden niet vatbaar voor aanspraken van schuldeisers van de Uitgevende Instelling.

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 fysieke (papieren) bewijzen van inschrijving of Obligaties 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 de 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

De Uitgevende Instelling is over de nog uitstaande (niet terugbetaalde) Hoofdsom, inclusief eventueel achterstallige betalingen van Rente, een Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder.

De verschuldigde Rente bedraagt 9,00% op jaarbasis, over het deel van de Hoofdsom (bedrag) dat ter beschikking is gesteld (uitgekeerd aan) aan de Uitgevende Instelling.

De Rentebetaling geschiedt halfjaarlijks achteraf op de Rente- en Aflossingsdatum, op welke datum de Rente over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) half jaar dient te zijn voldaan.

6.2 De Obligatielening heeft een Looptijd van drie (3) jaar vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd, op de Aflossingsdatum, dient de Obligatielening geheel afgelost (terugbetaald) te zijn.

Gedurende de Looptijd zal de Uitgevende Instelling de Obligatielening gedeeltelijk aflossen (21%). Deze Aflossingsbetalingen zullen halfjaarlijks achteraf plaatsvinden op de Rente- en Aflossingsdatum, op welke datum de Aflossing over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) half jaar dient te zijn voldaan.

6.3 Onderstaand zijn de halfjaarlijkse door de Uitgevende Instelling verschuldigde Rente- en Aflossingsbetalingen ten aanzien van één Obligatie gedurende de Looptijd weergegeven.

Jaar	½	1	1 ½	2	2 ½	3	Totaal
Hoofdsom	250,00	241,82	233,29	224,40	215,13	205,47	
Rente (8,5%)	10,63	10,28	9,91	9,54	9,14	8,73	58,23
Aflossing	8,18	8,53	8,89	9,27	9,66	205,47	250,00
Totaal	18,80	18,80	18,80	18,80	18,80	214,20	308,23

Aan Obligatiehouders zullen bovengenoemde bedragen worden uitbetaald gecorrigeerd voor het aantal Obligaties dat een Obligatiehouder houdt. De te betalen bedragen worden daarbij afgerond op 2 decimalen.

6.4 Gehele, doch niet gedeeltelijke, vervroegde Aflossing van de Obligatielening is in beginsel op enig moment mogelijk.

Indien de Uitgevende Instelling besluit om de Obligatielening vervroegd af te lossen is zij aan de Obligatiehouder een additionele vergoeding verschuldigd over het vervroegd afgeloste bedrag, zodanig hoog dat het negatieve effect van de vervroegde Aflossing op het gemiddelde effectieve rendement van de Obligatiehouder teniet wordt gedaan en dus gelijk zal zijn aan het in paragraaf 3.4 (*Berekening effectief rendement*) van het Informatiememorandum berekende percentage van 8,03% op jaarbasis.

De additionele vergoeding als hierboven beschreven zal de Uitgevende Instelling tegelijk met de vervroegde Aflossing aan de Obligatiehouder betaald worden.

6.6 De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen of mogen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder deze – uiterlijk vijf Werkdagen voorafgaand aan de Rente- en Aflossingsdatum in een half 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.

6.7 Alle betalingen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en (vervroegde) Aflossing, zullen worden gedaan op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij de storting van de Initiële Hoofdsom op de Kwaliteitsrekening. 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.

6.8 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. NEGATIVE PLEDGE

- 7.1 De Uitgevende Instelling zal, totdat de Obligatielening geheel is afgelost geen geldlening, hoe ook genaamd, aangaat die in rang gelijk of hoger is dan de Obligatielening.
- 7.2 De Uitgevende Instelling zal, met uitzondering van de zekerheidsrechten als beschreven in Artikel 9 (*Parallele vordering en zekerheid door middel van zekerheidsrechten*), totdat de Obligatielening geheel is afgelost geen zekerheidsrechten, waaronder pand- of hypotheekrechten verstrekken.
- 7.3 Het is de Uitgevende Instelling toegestaan om, enkel na schriftelijke toestemming van de Stichting, een aan de Obligatielening achtergestelde financiering aan te trekken.

De Stichting zal deze toestemming enkel kunnen verstrekken indien uit de documentatie van de beoogde achtergestelde financiering duidelijk blijkt dat gedurende de Looptijd (i) alle vorderingen van de achtergestelde financier geheel en te allen tijde zijn achtergesteld aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening en (ii) het de achtergestelde financier niet is toegestaan om de achtergestelde vordering op te eisen of andere uitwinningmaatregelen te treffen zonder toestemming van de Stichting.

- 7.4 De Uitgevende Instelling verbindt zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk voor zover nodig bij wijze van schuldigerkenning 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.
- 7.5 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 met betrekking tot deze Obligatielening, dat op geen enkele wijze afbreuk doet aan de (corresponderende) rechten en vorderingen van de Obligatiehouders met betrekking tot deze Obligatielening.
- 7.6 Iedere betaling die de Stichting ontvangt op de Parallele Vordering of iedere kwijtschelding of uitstel van betaling (eventueel na een door Obligatiehouders met betrekking tot deze Obligatielening genomen besluit) vermindert de Corresponderende Verplichtingen aan de Obligatiehouders met betrekking tot deze Obligatielening, voor een gelijk bedrag, en vice versa. De Parallele Vordering zal te allen tijde gelijk zijn aan het totaal van de Corresponderende Verplichtingen.
- 7.7 De Stichting enerzijds en de Obligatiehouders met betrekking tot deze Obligatielening anderzijds zijn gehouden om af te zien van handelingen waardoor de Uitgevende Instelling, door de Stichting en de Obligatiehouders met betrekking tot deze Obligatielening tegelijkertijd, tot betaling van de Parallele Vordering én de vorderingen van de Obligatiehouders met betrekking tot deze Obligatielening wordt aangesproken.

ARTIKEL 8. DIVIDEND

- 8.1 Het is de Uitgevende Instelling niet toegestaan om gedurende de Looptijd uitkeringen, waaronder mede wordt verstaan uitkering van winst, terugbetaling van kapitaal of achtergestelde leningen, aan haar aandeelhouder(s) te doen.

ARTIKEL 9. PARALLELE VORDERING EN ZEKERHEID DOOR MIDDEL VAN ZEKERHEIDSRECHTEN

- 9.1 De Uitgevende Instelling verbindt zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk voor zover nodig bij wijze van schuldigerkenning 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.
- 9.4 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.
- 9.5 Tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van de Parallele Vordering en de andere betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Stichting uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden, komt de Uitgevende Instelling met de Stichting overeen dat de Uitgevende Instelling zorgdraagt voor het, onverwijld na de Ingangsdatum, verstrekken van onderstaande zekerheidsrechten aan de Stichting:
- Eerste pandrecht, gevestigd naar Singaporees recht, op (vorderingen uit) projectovereenkomsten, dividenden en overige kasstromen uit de projecten en een en ander beperkt tot het Zonnestroomsysteem.
- 9.6 Ingeval de Stichting overgaat tot uitwinning van (een van de) zekerheidsrechten, verleent de Uitgevende Instelling daaraan alle medewerking.

ARTIKEL 10. OPEISBAARHEID

- 10.1 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van iedere Obligatiehouder op ontbinding en/of schadevergoeding wegens tekortkoming van of door de Uitgevende Instelling, is de Hoofdsom 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 en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt, of surseance van betaling wordt verleend of aanvraagt;
 - iii. In geval van beslaglegging op of overdracht van een naar het oordeel van de Stichting belangrijk gedeelte van de activa van de Uitgevende Instelling;
 - iv. Bij een besluit tot splitsing, (juridische) fusie, verkoop, ontbinding of liquidatie of algehele staking of staking van een essentieel onderdeel van de onderneming van de Uitgevende Instelling;
 - v. Indien en zodra de aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling voor meer dan 50% worden overgedragen aan een derde, dan wel een wijziging plaatsvindt in de zeggenschap van de Uitgevende Instelling dan wel een kennelijk voornemen daartoe bestaat.
 - vi. Indien de Uitgevende Instelling ten behoeve van een andere partij pandrechten laat vestigen op haar aandelen.
- 10.2 Indien zich een situatie voordoet zoals beschreven in het lid 1 van dit Artikel is de Uitgevende Instelling zonder nadere ingebrekestelling in verzuim en zal zij onverwijld de Obligatiehouders en de Stichting hiervan op de hoogte stellen.

- 10.3 De Obligatiehouders kunnen zich in geval van opeisbaarheid van de uitstaande bedragen onder de Obligaties slechts verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling en niet op het (privé)vermogen van aandeelhouders of bestuurders 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 De Stichting is gehouden om bij het uitoefenen van zijn rechten als bedoeld in Artikel 9 of enige andere bepaling in deze Obligatievoorwaarden, 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.
- 11.3 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.
- 11.4 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).
- 11.5 Ten aanzien van de Stichting geldt dat:
- (a) Onverminderd het onderstaande lid (b) de Stichting niet aansprakelijk is voor enige actie die de Stichting heeft ondernomen (dan wel heeft nagelaten te nemen) op grond van of in verband met deze Obligatievoorwaarden, tenzij dit direct is te wijten aan opzet of grove schuld.
- (b) Deze bepaling strekt zich ook uit tot het handelen of nalaten van 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.
- 11.6 De Stichting is bevoegd om, enkel indien zij op redelijke gronden aanleiding hiertoe ziet, haar functie te beëindigen door kennisgeving aan de Uitgevende Instelling en aan de Obligatiehouders met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste drie (3) maanden en tegen de eerste van de desbetreffende maand.
- 11.7 In dat geval zal de Stichting dienen te worden vervangen door een met de instemming van de Vergadering van Obligatiehouders door de Uitgevende Instelling aangewezen nieuwe stichting of vergelijkbaar orgaan. Een dergelijk instemmend besluit kan slechts worden genomen als een Gekwalificeerd Besluit.
- 11.8 De zich onder de aftredende Stichting bevindende of aan de Stichting toekomende (zekerheids)rechten, zaken, waarden, registers en bescheiden die op de Obligatielening betrekking hebben, zullen door deze tegen kwijting aan de opvolgende stichting (of vergelijkbaar orgaan) worden overgedragen.

ARTIKEL 12 – VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

- 12.1 Een vergadering van Obligatiehouders (“**Vergadering van Obligatiehouders**”) zal worden gehouden (i) indien de Stichting dit wenselijk acht, (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. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet de te behandelen onderwerpen bevatten.

- 12.2 De Vergadering van Obligatiehouders zal in beginsel 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 Rentebetalingsdatum; 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
- 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, waarbij iedere Obligatiehouder zijn stem heeft kunnen uitbrengen of heeft medegedeeld daarvan af te zien.

13. BELASTINGEN

- 13.1 Alle betalingen ter zake van de Obligaties door of namens de Uitgevende Instelling worden gedaan zonder inhouding of aftrek voor of wegens huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook (de “**Belastingen**”), tenzij de inhouding of aftrek van de Belastingen door de wet wordt vereist. In dat geval verwerkt de Uitgevende Instelling de vereiste inhouding of aftrek van de desbetreffende Belastingen voor rekening van de Obligatiehouders en betaalt de Uitgevende Instelling de Obligatiehouders geen extra bedragen.

15. VERHANDELBAARHEID

- 15.1 De Obligaties zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt en zijn slechts overdraagbaar door middel van een schriftelijke overeenkomst, na toestemming van de Uitgevende Instelling en, voor zover vereist op grond van de afspraken in de Projectfinanciering, de Projectfinanciers. Het verlenen van toestemming is ter discretie van de Uitgevende Instelling. Overdracht van een Obligatie aan een niet-Obligatiehouder is in beginsel uitgesloten.
- 15.2 In geval van overdracht van de Obligatie(s) blijven de onderhavige Obligatievoorwaarden onverkort van kracht.
- 15.3 Overdracht onder bijzondere titel, zoals ten gevolge van schenking of verkoop, van de Obligatie(s) kan, onverminderd het bepaalde in het eerste lid van dit artikel, slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen overdragende en verkrijgende Obligatiehouders en schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Uitgevende Instelling alsmede, voor zover vereist op grond van de afspraken in de Projectfinanciering, de Projectfinanciers aan de overdragende en verkrijgende Obligatiehouders.

De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na ontvangst van de hiervoor bedoelde documenten van de overdragende en verkrijgende Obligatiehouders, verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren.

- 15.4 In afwijking van het eerste lid van dit artikel, kan of kunnen in geval van overlijden van een Obligatiehouder de Obligatie(s) onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op erfgenamen van de Obligatiehouder. In die situatie geldt dat de verkrijgende Obligatiehouder, onder overlegging van een verklaring van erfrecht, mededeling van de overdracht aan de Uitgevende Instelling dient te doen. De Uitgevende Instelling zal, na bevestiging van ontvangst van bedoelde verklaring door de Uitgevende Instelling, de overdracht verwerken in het Register.

16. WIJZIGING VAN DE OBLIGATIEVOORWAARDEN

- 16.1 Wijziging van deze Obligatievoorwaarden, anders dan zoals bedoeld in het derde lid van dit Artikel, 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 een wijziging van de Obligatievoorwaarden.
- 16.2 Zowel de Stichting, de Uitgevende Instelling als de Obligatiehouders kunnen bij de bijeenroeping van een Vergadering van Obligatiehouders 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.
- 16.3 In aanvulling op het bepaalde in het eerste lid van dit Artikel 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.

17. KENNISGEVING

- 17.1 Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (email)adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld bekend bij de Uitgevende Instelling. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de dag dat deze is verzonden.
- 17.2 Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (email)adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld bekend bij de Uitgevende Instelling. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de dag dat deze is verzonden.
- 15.3 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling:
Sing Solar PTE LTD
36 Robinson Road, #13-01 City House, Singapore (068877)
investors@entoriaenergy.com

18. SLOTBEPALINGEN

- 18.1 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.
- 18.2 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, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.
- 18.3 Op de Obligatievoorwaarden is Nederlands recht van toepassing. Geschillen worden voorgelegd aan de Rechtbank te Amsterdam

BIJLAGE 3: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER

Inschrijfformulier obligatielening

Propositie: Sing Solar PTE LTD – Herfinanciering portefeuille zonnestroomsystemen

Datum: << de inschrijfdatum >>

Investering ID: << jouw Investering ID >>

Inschrijfformulier inzake de Obligatielening bestaande uit maximaal 720 (zevenhonderdtwintig) Obligaties met een nominale waarde van € 250 (twee honderd vijftig euro) per stuk die door Sing Solar PTE LTD, statutair gevestigd te Singapore en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 202016995E worden aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Informatiememorandum inclusief bijlagen (met onder andere de Obligatievoorwaarden en de Trustakte) (gezamenlijk: het 'Informatiememorandum') behorende bij de propositie Sing Solar Pte Ltd – Herfinanciering Zonnestroomsysteem.

De ondergetekende

<< Jouw naam >>, geboren op << jouw geboortedatum >>, met adres << jouw adresgegevens >> en e-mailadres << jouw email adres >> (hierna: "Inschrijver").

In aanmerkingen nemende dat

- termen die beginnen met een hoofdletter de betekenis hebben zoals bepaald in het Informatiememorandum, tenzij anders aangegeven in dit inschrijfformulier;
- de Uitgevende Instelling voornemens is de Obligatielening aan te wenden voor het doel zoals omschreven in het Informatiememorandum met een totale nominale waarde van maximaal € 180.000 (honderdtachtigduizend euro);
- deze Inschrijving op elektronische wijze (zoals bepaald in artikel 3:15a BW) tot stand komt.

Verklaart hierbij

- 1 Zorgvuldig kennis genomen te hebben van de inhoud van het Informatiememorandum en in het bijzonder de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening, en akkoord te gaan met die inhoud en risico's, deze te aanvaarden en zich daaraan gebonden te achten;
- 2 Voor een bedrag van << jouw investering >> (<< zegge >>), exclusief Transactiekosten, Obligaties te willen verwerven, verdeeld over een of meer Obligaties;
- 3 Aan de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren (de "Stichting") conform het Informatiememorandum te verlenen:
 - a) de opdracht en een onherroepelijke volmacht om, onverminderd het recht op het uitbrengen van stemmen in de Vergadering van Obligatiehouders, exclusief de rechten en belangen van de Obligatiehouders, zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden, zonder tussenkomst van de Obligatiehouders, uit te oefenen met inachtneming van de inhoud van het Informatiememorandum;
 - b) de opdracht en onherroepelijke volmacht om, ter uitvoering van de taken en verantwoordelijkheden van de Stichting exclusief en namens de Obligatiehouders een juridische procedure te starten jegens de Uitgevende Instelling en/of derden;
 - c) de opdracht en een onherroepelijke volmacht zoals bedoeld en omschreven in het artikel genaamd 'Stichting; taak en beëindiging functie' van de Obligatievoorwaarden om namens de Inschrijver:
 - i) iedere mededeling of kennisgeving van een andere Inschrijver te aanvaarden van enige overdracht toegestaan onder het artikel 'Parallele vordering en zekerheid door middels van zekerheidsrechten' zoals opgenomen in de Obligatievoorwaarden;

- ii) eventuele wijzigingen van het Informatiememorandum te onderhandelen en accepteren en namens de Inschrijver alle daarin opgenomen rechten uit te oefenen.
- 4 Deze opdrachten en volmachten zijn mede van toepassing in situaties waarin de Stichting (tevens) als wederpartij (Selbsteintritt), als vertegenwoordiger van de wederpartij of als gemachtigde van de wederpartij of als gevolmachtigde dan wel lasthebber van een of meer andere Inschrijvers (op basis van een vergelijkbare volmacht dan wel lastgeving) optreedt. Op deze opdracht, volmacht en lastgevingen is Nederlands recht van toepassing.
 - 5 De Inschrijver, behoudens in geval van opzet of grove schuld, de Stichting hierbij vrijwaart voor enige schade die de Inschrijver lijdt, heeft geleden of zal lijden door of met betrekking tot het handelen of nalaten van de Stichting als gevolmachtigde, opdrachtnemer of lasthebber;
 - 6 Ermee bekend en akkoord te zijn dat de Uitgevende Instelling zonder opgaaft van redenen een Inschrijving kan weigeren, de Inschrijvingsperiode kan verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening kan intrekken voorafgaand aan of gedurende de Inschrijvingsperiode;
 - 7 Het te investeren bedrag << jouw investering >> (<< zegge >>), vermeerderd met Transactiekosten, uiterlijk binnen 4 (vier) dagen na het accorderen van dit Inschrijfformulier over te maken op de hiervoor beschikbare Kwaliteitsrekening van de Notaris (of een andere daartoe op schriftelijke aanwijzen van de Stichting aangewezen Kwaliteitsrekening), waarvoor de Stichting aan Inschrijver de benodigde betalingsinstructies zal verstrekken;
 - 8 Pas na betaling de Inschrijving afgerond is en deze voor toewijzing van Obligaties in aanmerking kan komen; en
 - 9 Bekend te zijn met het privacybeleid van Duurzaam Investeren en gaat daarmee akkoord. Inschrijver geeft toestemming voor het verzamelen en verwerken van persoonsgegevens die Inschrijver verstrekt in het kader van dit Inschrijfformulier. Inschrijver is ervan op de hoogte dat Inschrijver deze toestemming te allen tijde kan intrekken.

Mededelingen

Met inachtneming van hetgeen hierboven bepaald zal bij toewijzing van de Obligaties de Obligatielening aanvangen op de Ingangsdatum. 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 4 dagen na Inschrijving door Inschrijver wordt ingetrokken of door de Uitgevende Instelling wordt geweigerd, zal het door de Inschrijver gestorte bedrag aan de Inschrijver worden teruggestort.

Voor akkoord

Op << datum >> elektronisch akkoord verklaard door << Jouw naam >> als Inschrijver.

BIJLAGE 4: TRUSTAKTE

Tussen

Stichting Belangenbehartiging Duurzaaminvesteren

En

Sing Solar PTE LTD

19 juni 2024

DE ONDERGETEKENDEN:

1. **STICHTING BELANGENBEHARTIGING DUURZAAMINVESTEREN**, een Stichting opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende te Strawinskylaan 1755, 1077 XX te Amsterdam, geregistreerd in het Handelsregister van de Kamers van Koophandel onder nummer 69337772 (de **Stichting**);
2. **Sing Solar PTE LTD** een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te 36 Robinson Road, #13-01 City House, Singapore (068877) geregistreerd in het Handelsregister vergelijkbaar met de Kamers van Koophandel onder nummer 202016995E (de **Uitgevende Instelling**);

De partijen als genoemd onder 1 en 2 hierboven worden hierna afzonderlijk ook aangeduid als **Partij** en gezamenlijk als **Partijen**.

OVERWEGENDE DAT:

- A. De Uitgevende Instelling een obligatielening uitgeeft verdeeld in obligaties, ter waarde van EUR 250 *tweehonderdvijftig euro*) per stuk een en ander overeenkomstig de voorwaarden van de betreffende Obligatielening zoals op 19 juni 2024 gepubliceerd (de **Obligatievoorwaarden**).
- B. In de Obligatievoorwaarden (als hieronder gedefinieerd) zijn de voorwaarden waaronder de betreffende Obligatielening wordt uitgegeven vastgelegd, waaronder de rechten en plichten van Obligatiehouders en de Uitgevende Instelling.
- C. Op verzoek van de Uitgevende Instelling en Obligatiehouders heeft de Stichting zich bereid verklaard om ter zake van de Obligatieleningen en met inachtneming van de Obligatievoorwaarden zich beschikbaar te stellen om op te treden als vertegenwoordiger van de houders van de uit te geven Obligaties (de **Obligatiehouders**), waarvoor zullen gelden de navolgende voorwaarden.

VOORWAARDEN:

1. Definities

- 1.1. Tenzij uit de tekst of de context anders blijkt, hebben in deze Trustakte de met een hoofdletter geschreven woorden de betekenis als omschreven in de Obligatievoorwaarden.

2. Werkzaamheden Stichting

- 2.1. De Stichting heeft ten doel het uitoefenen van de rechten van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling en tegenover derden in overeenstemming met de Obligatievoorwaarden.
- 2.2. De Stichting zal de aan de Obligaties verbonden rechten op zodanige wijze uitoefenen, dat de belangen van de gezamenlijke Obligatiehouders zo goed mogelijk worden gewaarborgd.

3. Vertegenwoordiging door de Stichting

- 3.1. Onverminderd het recht op het uitbrengen van stemmen in de Vergadering van Obligatiehouders, worden de rechten en belangen van de Obligatiehouders zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden, zonder tussenkomst van de Obligatiehouders, door de Stichting met inachtneming van de Obligatievoorwaarden en de statuten van de Stichting uitgeoefend en waargenomen en kunnen

individuele Obligatiehouders niet rechtstreeks optreden jegens de Uitgevende Instelling dan wel derden inzake de Obligatielening.

- 3.2. De Stichting kan ter uitvoering van haar taken en verantwoordelijkheden als bedoeld in artikel 3 lid 1 een juridische procedure starten jegens de Uitgevende Instelling.

4. Informeren Stichting en Obligatiehouders

- 4.1. De Uitgevende Instelling informeert de Obligatiehouders en andere belanghebbenden via de website van DuurzaamInvesteren.nl, of door middel van het zelf uitsturen van een updatemail, over de algemene voortgang van 'Sing Solar PTE LTD. – Herfinanciering Zonnestroomsysteem' Indien gebruik wordt gemaakt van de website van DuurzaamInvesteren.nl is de Uitgevende Instelling zelf verantwoordelijk voor het aanleveren van de informatie en de inhoud van de informatie.
- 4.2. De Uitgevende Instelling informeert de Stichting en de Obligatiehouders over materiele ontwikkelingen die van direct belang zijn voor de Obligatiehouders, zo spoedig mogelijk nadat de Uitgevende instelling hiermee bekend is.

5. Overdracht Obligaties

- 5.1. Een Obligatie is slechts overdraagbaar na toestemming van de Uitgevende Instelling. Overdracht van een Obligatie aan een niet-Obligatiehouder is in beginsel uitgesloten.
- 5.2. Overdracht van een Obligatie onder bijzondere titel kan, met inachtneming van het bepaalde in lid artikel 5.1, slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen de overdragende en verkrijgende Obligatiehouder(s) en schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Uitgevende Instelling aan de overdragende en verkrijgende Obligatiehouder(s).
- 5.3. De Uitgevende Instelling zal haar besluit over een verzoek tot overdracht van Obligaties binnen twintig (20) werkdagen na ontvangst van dat verzoek aan de verzoekende Obligatiehouder kenbaar maken. Indien de Uitgevende Instelling met het verzoek tot overdracht, informeert zij hierover tevens de Stichting.
- 5.4. De Uitgevende Instelling verwerkt de overdracht in het Register en informeert de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk.
- 5.5. In afwijking van artikel 5 lid 1 kan in geval van overlijden van een Obligatiehouder een Obligatie 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 verwerkt de overdracht in het Register.

6. Opeisbaarheid hoofdsom

- 6.1. De Stichting heeft de exclusieve bevoegdheid de gehele resterende Hoofdsom tezamen met de alsdan verschuldigde rente (direct) op te eisen bij de Uitgevende Instelling dan wel tot uitwinning van de zekerheden over te gaan in het geval zich een Opeisingsgrond heeft voorgedaan welke voortduurt, en in ieder geval in de navolgende gevallen:
- (a) De Uitgevende Instelling – met inachtneming van hetgeen bepaald in dit artikel – komt een opeisbare betalingsverplichting uit hoofde van de Obligatievoorwaarden niet, niet tijdig of niet behoorlijk na en

blijft daarmee in gebreke na te zijn gesommeerd tot nakoming en een termijn van ten minste dertig (30) werkdagen te hebben gekregen om haar verplichting alsnog na te komen;

- (b) de Uitgevende Instelling wordt in staat van faillissement verklaard of aan de Uitgevende wordt surseance van betaling verleend;
- (c) ingeval van ontbinding van de Uitgevende Instelling.

7. Vergadering van Obligatiehouders

- 7.1. De Stichting verplicht zich de vergaderingen van obligatiehouders te organiseren op de wijze zoals beschreven in artikel 12 (Vergadering van Obligatiehouders) van de Obligatievoorwaarden.
- 7.2. De Stichting zal verplicht zijn een verzoek tot het houden van een Vergadering van Obligatiehouders in overeenstemming met het bepaalde in de Obligatievoorwaarden organiseren.

8. Beëindiging van werkzaamheden Stichting

- 8.1. Wanneer de Uitgevende Instelling alle verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening jegens de Obligatiehouders is nagekomen, zal de Stichting haar werkzaamheden beëindigen.
- 8.2. De Stichting kan haar taken en verantwoordelijkheden uit hoofde van de Trustakte en of de Obligatievoorwaarden niet overdragen aan een derde.

9. Wijziging Trustakte

- 9.1. De Stichting en de Uitgevende Instelling kunnen gezamenlijk zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten de Trustakte aan te passen indien het veranderingen betreft van niet-materiële aard en/of van formele, onderschikte en/of technische aard die de belangen van de Obligatiehouders niet schaden.
- 9.2. Wijziging van de Trustakte anders dan in artikel 9 lid 1 bedoeld kan uitsluitend geschieden middels een besluit van de Uitgevende Instelling met instemming van het bestuur van de Stichting en goedkeuring van de Vergadering van Obligatiehouders.
- 9.3. De Stichting informeert de Obligatiehouders over een wijziging van de Trustakte op grond van artikel 9 lid 1 en legt een voorstel tot wijziging van de Trustakte als bedoeld in artikel 9 lid 2 voor aan de Vergadering van Obligatiehouders.

10. Kennisgeving

- 10.1. 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.
- 10.2. De Uitgevende Instelling en de Stichting zullen algemene mededelingen en nieuwsberichten verband houdende met de Obligatielening plaatsen op de website: www.duzaaminvestern.nl

11. Slotbepalingen

- 11.1.** De Stichting is slechts aansprakelijk jegens de Uitgevende Instelling en/of de Obligatiehouders indien zij schade lijden veroorzaakt door opzet of bewuste roekeloosheid van de Stichting.
- 11.2.** De aansprakelijkheid van de Stichting is beperkt tot de vergoeding die de Stichting ten aanzien van het kalenderjaar waarin de schade is ontstaan van de Uitgevende Instelling heeft ontvangen.
- 11.3.** Als enige bepaling in deze Trustakte nietig of vernietigbaar zou zijn, zal dat geen afbreuk doen aan de rechtsgeldigheid van alle overige bepalingen in de Trustakte.
- 11.4.** Op de Trustakte is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.
- 11.5.** Alle geschillen in verband met of voortvloeiende uit de Trustakte, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder inbegrepen, zullen uitsluitend worden beslecht door de bevoegde rechter van de rechtbank Amsterdam.

STICHTING BELANGENBEHARTIGING DUURZAAMINVESTEREN

Dennis Kromhout van der Meer

Hans van der Pouw

Sing Solar PTE LTD