

INFORMATIENOTA OVER DE AANBIEDING VAN REDAVIA OBLIGATIES DOOR REDAVIA GmbH

Dit document is opgesteld door Hands-on BV (Lendahand).

DIT DOCUMENT IS GEEN PROSPECTUS EN WERD NIET GECONTROLEERD NOCH GOEDGEKEURD DOOR DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN

17 mei 2021

WAARSCHUWING: DE BELEGGER LOOPT HET RISICO ZIJN BELEGGING VOLLEDIG OF GEDEELTELIJK TE VERLIEZEN EN/OF HET VERWACHTE RENDEMENT NIET TE BEHALEN

DE BELEGGINGSINSTRUMENTEN ZIJN NIET GENOTEERD: DE BELEGGER LOOPT HET RISICO GROTE PROBLEMEN TE ONDERVINDEN OM ZIJN POSITIE AAN EEN DERDE TE VERKOPEN INDIEN HIJ DAT ZOU WENSEN.

Deel I - Belangrijkste risico's die inherent zijn aan de uitgevende instelling en de aangeboden beleggingsinstrumenten, en die specifiek zijn voor de betrokken aanbieding

Over het algemeen geldt hoe hoger het aangeboden of verwachte rendement, hoe hoger het risico. Het aangeboden of verwachte rendement op de obligaties is afhankelijk van de winst die de uitgevende instantie maakt. De kans bestaat dat de winst lager is dan verwacht of dat er zelfs sprake is van verlies, waardoor u mogelijk minder rendement krijgt uitgekeerd of zelfs uw inleg of een deel daarvan verliest. De belangrijkste redenen waardoor de uitgevende instelling mogelijk niet in staat is het aangeboden of verwachte rendement of zelfs uw inleg uit te keren, zijn:

Macro-economische, sociale en politieke landenrisico's: er is sprake van het risico dat macro-economische, sociale en politieke factoren leiden tot een lastig zakelijk klimaat voor de uitgevende instelling. Deze risico's zijn aan elkaar gerelateerd en lastig te beheersen. Economische, financiële en sociale instabiliteit, een complex en snel veranderende juridisch systeem, natuurrampen, etc hebben een grote impact op het zakelijk klimaat via o.a. devaluaties van lokale valuta, hoge inflatie en beperkte capaciteit tot terugbetaling door klanten.

Wisselkoersrisico: er is sprake van het risico op verliezen door wisselkoersschommelingen omdat de uitgevende instelling inkomsten genereert die anders zijn dan de valuta waarin de obligaties zijn uitgegeven. Dit betekent dat de liquiditeit en solvabiliteit van de uitgevende instelling in gevaar kan komen bij heftige wisselkoersschommelingen.

Financieringsrisico: er is sprake van een financieringsrisico omdat de uitgevende instelling continue financiering nodig heeft voor haar activiteiten. Dit betekent dat het kan gebeuren dat de uitgevende instelling haar leenportefeuille moet verkleinen als ze niet meer voldoende financiering kan aantrekken wat een neerwaartse druk geeft op de winstgevendheid.

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

Fraude en corruptierisico's: er is sprake van het risico op fraude en/of corruptie omdat er over het algemeen een grote afstand is tussen de uitgevende instelling en de investeerders in de obligaties. Tevens is het fraude- en corruptieniveau in het land van de uitgevende instelling over het algemeen hoger dan in het land van verblijf van de investeerders in de obligaties. Dit betekent dat de (financiële) situatie bij de uitgevende instelling er beter voor kan lijken te staan dan dat het daadwerkelijk is.

'Key man risk': er is grote afhankelijkheid van een aantal belangrijke personen. Dit betekent dat de continuïteit in gevaar kan komen als een of meerdere van deze personen het bedrijf verlaten.

Vervroegde aflossing: er is sprake van het risico op vervroegde aflossing omdat de uitgevende instelling de obligaties op lagere kosten kan herfinancieren. Dit betekent voor u als belegger dat u eerder de beschikking heeft over uw geld dan verwacht, hetgeen gederfde (rente)inkomsten als gevolg kan hebben.

Rangorde uitbetaling: uitkering van het rendement gebeurt nadat operationele uitstaande kosten voldaan zijn zoals lonen en facturen van leveranciers. Het risico bestaat dat de uitgevende instelling onvoldoende liquide middelen overhoudt om het rendement uit te keren. Dit betekent voor u als belegger dat het rendement lager kan zijn dan verwacht en eventueel dat u niet uw volledige inleg terugkrijgt.

In geval van faillissement hebben de volgende uitkeringen voorrang op de uitbetaling van het rendement op de obligaties: operationele uitstaande kosten, belastingen, deposito's, vreemd vermogen met onderpand. Let op dat deze lijst niet per se uitputtend is. Dit betekent voor u dat het rendement lager kan zijn dan verwacht en eventueel dat u niet uw volledige inleg terugkrijgt.

Beperkt eigen vermogen: het eigen vermogen van de uitgevende instelling is beperkt ten opzichte van het vreemd vermogen. Dit betekent dat de buffer aan eigen vermogen klein is waardoor bij tegenvallende resultaten de uitgevende instelling relatief snel niet meer aan haar verplichtingen op de obligaties zal kunnen voldoen. Het risicoprofiel van de obligaties lijkt daardoor op het risicoprofiel van aandelen.

Portefeuille risico: er is sprake van het risico op teveel slechte leningen in de portefeuille van de uitgevende instelling, bijvoorbeeld omdat de kredietbeoordeling en/of klantafhandeling niet op orde is, of omdat klanten het product niet meer willen afbetalen. Dit betekent dat leningen afgeboekt moeten worden wat een weerslag kan hebben op de kapitalisatie en winstgevendheid van de uitgevende instelling.

Operationeel risico: er is sprake van het risico op operationele tekortkomingen omdat de kosten langdurig te hoog kunnen zijn versus de opbrengsten. Ook kan de omzet tegenvallen, bijvoorbeeld omdat de producten niet aan de verwachtingen voldoen of verouderd worden geacht. Verder kan een intrekking van licentie of verplichting van additionele licenties gevolgen hebben op de operaties. Dit betekent dat de uitgevende instelling niet meer aan haar financiële verplichtingen kan voldoen.

Platform risico: er is sprake van het risico op discontinuatie van het platform omdat de aanbieder de exploitatie niet rendabel kan maken. Dit betekent dat het lastiger zal zijn om terugbetalingen te faciliteren voor investeerders in de obligaties.

Deel II - Informatie over de uitgevende instelling en de aanbieder van de beleggingsinstrumenten

A. Identiteit van de uitgevende instelling

- . De uitgevende instelling is een besloten vennootschap, opgericht op 27 oktober 2011 en gevestigd in München, Duitsland. Het adres van de uitgevende instelling is Türkenstr. 38, 80799 München, Duitsland. De website van de uitgevende instelling is <https://www.REDAVIAsolar.com/>.
- . Dit zijn de belangrijkste activiteiten van de uitgevende instelling: de uitgevende instelling installeert grote zonnepanelen systemen op afbetaling aan commercieel en industriële bedrijven in Ghana. De grondsystemen hebben een capaciteit van tussen de 80kW AC en 80kWp DC en de carport systemen hebben een capaciteit van 40kW AC en 40kW DC.
- . Voor zover die informatie bekend is bij de uitgevende instelling of de aanbieder, identiteit van de personen die meer dan 5% van het kapitaal van de uitgevende instelling in bezit hebben, en omvang (uitgedrukt als percentage van het kapitaal) van de deelnemingen in hun bezit: REDAVIA SAS (43.3%), REDAVIA Mitarbeiter GbR (6.6%). Erwin Spolders is voor 94.3% eigenaar van REDAVIA SAS en volledig eigenaar van REDAVIA Mitarbeiter GbR.
- . Het bedrag aan uitstaande leningen is EUR 6.565.517. Dit betreft 5 leningen die de uitgevende instelling (gedeeltelijk) binnen 12 maanden afgelost moet hebben, onder andere een subsidie die terugbetaald moet worden aan EEEP en Shell Foundation, een Promissory Note die onder bepaalde condities moet worden afgelost aan Open Road Alliance, en ondergeschikt leningen van NDF en EEG.
- . De uitgevende instelling wordt bestuurd door Erwin Spolders.
- . Bezoldiging bestuurder: onbekend bij aanbieder
- . voor de sub 4° bedoelde personen, vermelding van elke veroordeling als bedoeld in artikel 20 van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen, of een passende negatieve verklaring: niet van toepassing
- . beschrijving van de belangenconflicten tussen de uitgevende instelling en de sub 3° tot 5° bedoelde personen, of met andere verbonden partijen, of een passende negatieve verklaring: niet van toepassing
- . in voorkomend geval, identiteit van de commissaris: niet van toepassing

B. Financiële informatie over de uitgevende instelling

Verklaring door de uitgevende instelling dat het werkkapitaal naar haar oordeel toereikend is om aan haar behoeften voor de volgende twaalf maanden te voldoen: ja

Beschrijving van elke wijziging van betekenis in de financiële of handelspositie die zich heeft voorgedaan na het einde van het laatste boekjaar waarop de sub 1° hierboven bedoelde jaarrekening betrekking heeft, of een passende negatieve verklaring: niet van toepassing

C. Uitsluitend wanneer de aanbieder en de uitgevende instelling verschillende personen zijn: identiteit van de aanbieder

De aanbieder is niet de uitgevende instelling van de obligaties. Na uitvoerig onderzoek biedt de aanbieder de uitgevende instelling toegang tot haar website waarmee de uitgevende instelling financiering kan aantrekken ten behoeve van verschillende projecten. Hiervoor krijgt de aanbieder een

vergoeding van de uitgevende instelling. Er is dus een financiële relatie tussen de aanbieder en de uitgevende instelling. Meer informatie over de uitgevende instelling is te vinden op de website van de aanbieder.

De aanbieder is opgericht op 17 juli 2012 en gevestigd in Rotterdam onder het KvK-nummer 55711766. Het adres van de aanbieder is Eendrachtsplein 3, Unit 2A, 3015 LA Rotterdam, Nederland. De website van de aanbieder is www.lendahand.com

De aanbieder wordt bestuurd door Daniel Sebastiaan van Maanen, Le Theta B.V. en Wiggerd B.V.

Contactpersoon: Koen The, koen.the@lendahand.com, +31 10 7171815.

D. Uitsluitend wanneer de aangeboden beleggingsinstrumenten een onderliggend actief hebben: beschrijving van het onderliggende actief

Niet van toepassing.

Deel III - Informatie over de aanbieding van beleggingsinstrumenten

A. Beschrijving van de aanbieding

De totale opbrengst van de aanbieding bedraagt EUR 2.500.000, verdeeld over diverse projecten gedurende de looptijd van de aanbieding.

Dit bedrag kan ook lager zijn als niet op alle obligaties wordt ingeschreven. De minimale opbrengst is EUR 50.000.

De aanbiedingsperiode begint op 19 mei 2021 en eindigt op 18 mei 2022, of zoveel eerder als op de gehele aanbieding is ingeschreven.

Gedurende de aanbiedingsperiode biedt REDAVIA projecten aan op de Lendahand website op basis waarvan obligaties worden uitgegeven.

De uitgiftedatum van de obligaties is doorlopend gedurende de aanbiedingsperiode.

De startdatum van een obligatie is de eerste dag van de maand volgend op de dag dat het onderliggende project volledig gefinancierd is.

Van elke euro van uw inleg wordt EUR 0,- gebruikt om kosten af te dekken. EUR 1,- wordt geïnvesteerd in obligaties van de uitgevende instelling. Er is dus geen sprake van kosten voor de belegger.

B. Reden voor de aanbieding

De opbrengst wordt gebruikt voor het voorfinancieren van installeert zonnepanelen systemen op afbetaling aan commercieel en industriële bedrijven in Ghana via de dochteronderneming van de uitgevende instelling. Van de opbrengst wordt 0% gebruikt voor kosten, tenzij er sprake is van een eenmalige vooruitbetaalde platform vergoeding welke over het algemeen niet hoger is dan 6% per jaar.

De opbrengst is voldoende voor het voorfinancieren van installeert zonnepanelen systemen (ongeveer 200 systemen) op afbetaling aan commercieel en industriële bedrijven in Ghana via de dochteronderneming van de uitgevende instelling, inclusief de eventuele eenmalige vooruitbetaalde platform vergoeding.

Deel IV - Informatie over de aangeboden beleggingsinstrumenten

A. Kenmerken van de aangeboden beleggingsinstrumenten

U belegt in een obligatie.

De nominale waarde van de obligaties is EUR 50,00.

De intrinsieke waarde van de obligaties is EUR 50,00.

De prijs van de obligaties is EUR 50,00.

Deelname is mogelijk vanaf EUR 50,00.

De uitgiftedatum van een obligatie is de eerste dag van de maand volgend op de dag dat het onderliggende project volledig gefinancierd is.

De looptijd van de verschillende obligaties varieert tussen de 6 en 48 maanden. De betreffende looptijd wordt per project aangegeven. Terugbetalingen vinden elke 6 maanden plaats, inclusief rente, op de 15^e van de maand.

De rente op de obligaties is tussen de 5-8% per jaar. Het betreffende percentage wordt per project aangegeven. De obligaties kennen geen bonusrente.

Rang van de beleggingsinstrumenten in de kapitaalstructuur van de uitgevende instelling bij insolventie: obligaties zijn niet preferent noch achtergesteld.

B. Uitsluitend in het geval waarin door een derde een garantie wordt toegekend in verband met de beleggingsinstrumenten: beschrijving van de garant en van de garantie

Niet van toepassing.

C. In voorkomend geval, bijkomende informatie voorgelegd door de markt waar de beleggingsinstrumenten toegelaten zijn.

Niet van toepassing.

**Deel V - Alle andere belangrijke informatie die mondeling
of schriftelijk aan één of meer beleggers wordt gericht**

Onder verwijzing naar de Wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën, wordt de volgende informatie gedeeld:

De volledige identiteit en contactgegevens van de gereglementeerde onderneming die de alternatieve-financieringsdiensten verstrekt:

Hands-on B.V. (een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht op 17 juli 2012 en gevestigd te Rotterdam)

Eendrachtsplein 3, Unit 2A
3015 LA Rotterdam, Nederland
www.lendahand.com

Geregistreerd bij de Nederlandse Kamer van Koophandel onder nummer 55711766

De aanbieder wordt bestuurd door Daniel Sebastiaan van Maanen, Le Theta B.V. en Wiggerd B.V.

Contactpersoon: Koen The, koen.the@lendahand.com, +31 10 7171815.

De naam en het adres van de bevoegde autoriteit die de vergunning heeft verleend aan de gereglementeerde onderneming:

Autoriteit Financiële Markten (AFM)
Vijzelgracht 50
1017 HS Amsterdam, Nederland

De kosten van de alternatieve-financieringsdiensten voor de cliënten: geen.

De in het kader van het verstrekken van de alternatieve-financieringsdiensten in ontvangst genomen vergoedingen: een fee van de uitgevende instellingen.

De gereglementeerde onderneming beschikt over een belangenconflictenbeleid, ten einde zich op loyale, billijke en professionele wijze in te kunnen zetten voor de belangen van haar cliënten.

De gereglementeerde onderneming verwijst naar bovengenoemde Wet van 18 december 2016 voor de geldende (gedrags)regels voor het verstrekken van alternatieve-financieringsdiensten.

De te financieren projecten worden op de volgende wijze geselecteerd:

Lendahand voert een boekenonderzoek uit waarbij onder andere gekeken wordt naar de track record, de sociale missie, het business model en enkele financiële datapunten (zoals de unit economics en marges, winstgevendheid, groeicijfers, de balansgrootte, samenstelling van de bezittingen en schulden). Dit boekenonderzoek wordt ter goedkeuring voorgelegd aan een externe credit committee bestaande uit impact investing professionals.

Het is de gereglementeerde onderneming verboden:

- om gelden die haar cliënten toebehoren in ontvangst te nemen en aan te houden
- om beleggingsdiensten te verlenen, met uitzondering van het in ontvangst nemen en doorgeven van orders
- om een mandaat of volmacht te hebben op de rekeningen van haar cliënten

Voornaamste kenmerken van de beleggingsinstrumenten die de gereglementeerde onderneming commercialiseert: vast rentende obligatieleningen met tussentijdse aflossingen.

Bijslage

Voor zover de uitgevende instelling op dat moment al actief was, haar jaarrekening van de laatste twee boekjaren, alsook, in voorkomend geval, overeenkomstig artikel 13, go 1 of 2, 1°, van de wet van 11 juli 2018, het verslag van de commissarissen.

Digital Copy

Audit Report

Annual Financial Statements as at 31 December 2019

Redavia GmbH
Munich/Germany

Mazars GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

Audit Report

Annual Financial Statements as at 31 December 2019

Redavia GmbH
Munich/Germany

Mazars GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

82001/E

Digital Copy

We have prepared this PDF file at our client's behest.

We would like to draw your attention to the fact, that our report is legally binding only as a signed original.

As only the bound report, signed by us, is the result of our work in accordance with professional standards, we assume no responsibility for the correctness and completeness of this pdf version of our report.

Insofar as the version is made available to third parties, we would like to point out that our liability - to third parties as well - is solely determined by the General Terms of Engagement reproduced in the report.

TABLE OF CONTENTS

A.	AUDIT ENGAGEMENT	1
B.	GENERAL FINDINGS	2
C.	SUBJECT, NATURE AND SCOPE OF THE AUDIT	3
I.	Subject of the Audit	3
11.	Nature and Scope of the Audit	3
D.	FINDINGS ON AND EXPLANATIONS OF THE ACCOUNTING	6
I.	Generally accepted accounting principles	6
1.	Accounting records and other documents audited	6
2.	Annual Financial Statements	6
11.	Overall presentation of the annual financial statements	7
1.	Explanations of the overall presentation of the annual financial statements	7
2.	Findings on the overall presentation of the annual financial statements	7
E.	AUDITOR'S REPORT	8
F.	FINAL REMARKS	11

The tables may contain rounding differences that vary from values derived from mathematical calculations.

LIST OF ANNEXES

1. Balance Sheet as of 31 December 2019
2. Income Statement for the Period from 1 January to 31 December 2019
3. Notes for the Financial Year 2019

Special Engagement Terms

General Engagement Terms

To Redavia GmbH, Munich:

A. AUDIT ENGAGEMENT

We were appointed by the shareholders of

Redavia GmbH
Munich
(hereinafter, the "Company"),

to be the auditor for the financial year ending on 31 December 2019 at the shareholder meeting on 19 June 2019.

In performing the audit engagement awarded to us by the management, we conducted our audit of the annual financial statements as at 31 December 2019 together with the accounting system in accordance with § 317 HGB (German Commercial Code) and the German generally accepted standards for the audit of financial statements.

In accordance with § 321 (4a) HGB, we confirm our observance of the applicable regulations governing independence during the performance of our audit.

This report was prepared in accordance with the auditing standard AuS 450 "Generally accepted standards for the issuance of long-form audit reports for the audits of financial statements" issued by the Institute of Public Auditors in Germany, Incorporated Association [Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. (IDW)].

The performance of our engagement and our responsibility, also towards any third parties, are governed by the Special Engagement Terms for Audits and other audit-related consulting of Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft und Steuerberatungsgesellschaft as amended on 1 June 2019 as well as the General Engagement Terms for Wirtschaftsprüfer (*German Public Auditors*) and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften (*Public Audit Firms*) as amended on 1 January 2017, attached as an appendix. Accordingly, our liability is limited in accordance with No. 9 of the General Engagement Terms for Wirtschaftsprüfer. Towards third parties, No. 1 (2) and No. 9 of the General Engagement Terms apply.

This document is a translation of the German audit report, which is the solely legally binding version.

B. GENERAL FINDINGS

Facts materially adversely affecting the development of the Company or jeopardizing its existence in accordance with § 321 (1) sent. 3 HGB

In accordance with § 321 (1) sent. 3 HGB, we, as auditors, are to report facts identified during the course of the audit that could materially adversely affect the development of the Company or facts that could jeopardise its existence.

Such facts that could materially adversely affect the development of the Company or jeopardise its existence are to be disclosed as soon as they are identified and not simply when the development of the Company being audited has already been materially adversely affected or its existence has already been jeopardised.

In the course of our audit, we have identified the following facts that could jeopardise the Company's existence or could materially adversely affect its development.

The company has a typical financing structure of a start-up company: the capitalization is divided into subscribed capital of EUR 46,060, a capital reserve of EUR 4,103K and loss carried forward of EUR 3,660K. The company's equity shows a deficit of EUR 1,040K not covered by equity. The bankruptcy law consequences of the negative equity are avoided by the subordinated loans of the shareholder Kawi Safi Venture and of Shell Foundation in the total amount of EUR 1,840K.

In 2020, the company will continue to be dependent on additional loans and capital inflows from private and public institutions until the cash inflows from deliveries and services will exceed the need for funds. Redavia GmbH is currently negotiating mezzanine financing, with existing and new investors who are interested in funding, of up to USD 5,000K. This would ensure for the period after the fiscal year 2019, that the financial obligations are met and further growth plans can be pursued. If these negotiations fail and no alternative investors are found, the going concern should be regarded as endangered (existential risk).

C. SUBJECT, NATURE AND SCOPE OF THE AUDIT

I. Subject of the Audit

The subject of our audit was the annual financial statements prepared in accordance with the principles of German commercial law together with the accounting system of the company.

We point out that the duty to perform proper accounting and to prepare the annual financial statements as well as the internal controls and the explanations and evidence provided to us are the responsibility of the management of Redavia GmbH.

Our responsibility is to issue an opinion on the annual financial statements together with the accounting records based on the audit we have performed.

An audit of compliance with other statutory provisions was part of our audit engagement only to the extent that such other provisions customarily have an effect on the annual financial statements.

According to § 317 (4a) HGB, the audit does not have to extend to whether the continuation of Redavia GmbH or the effectiveness and profitability of the management can be guaranteed.

11. Nature and Scope of the Audit

Our audit was conducted in accordance with § 317 HGB (German Commercial Code) and with the German generally accepted auditing standards required for the audit of financial statements as promulgated by the Institute of Public Auditors in Germany, Incorporated Association [Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. (IDW)].

Those standards require that we plan and perform the audit such that misstatements and violations materially affecting the presentation of the net assets, financial position and results of operations in the annual financial statements in accordance with German principles of proper accounting are detected with reasonable assurance.

In accordance with the size classifications given in § 267 HGB, the Company is a small corporation and is therefore not subject to statutory audits in accordance with §§ 316 *et seqq.* HGB. This is a voluntary financial statement audit.

The audit included assessing the accounting policies, measurement methods and classification principles applied and significant estimates made by management as well as critically evaluating the overall presentation of the annual financial statements.

Our starting point was the prior year annual financial statements as at 31 December 2018 audited by Rodi & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft and the unqualified audit opinion thereon.

On the basis of the risk of material misstatements, we prepared a risk profile for disclosures in the accounting. For this purpose, we conducted audit procedures for assessing risk and first obtained an understanding of the Company as well as an overview of its economic and legal environment. Based on this understanding, we analysed the objectives and strategies of the Company as well as their implementation in order to determine business risks that could lead to significant errors in accounting. Based on discussions with management, the examination of the Company's organisational documents and our professional judgement, we reviewed and assessed the design of the Company's internal control system and which measures the Company had taken to particularly ensure the propriety and reliability of the accounting in order to mitigate business risks, however without conducting a detailed system analysis.

On the basis of our risk assessment, we subsequently identified specific audit areas and developed the audit plan accordingly. In this audit plan we determined the focus of the audit and the audit objectives for each audit area as well as the nature and scope of the audit procedures. The chronological sequence of the audit and staff deployment was also planned therein.

The following audit areas were decided upon for the focus of the audit for the year under review:

- Process for preparing the annual financial statements
- Existence and valuation of the financial assets
- Existence and valuation of the intercompany receivables
- Cut-off period for revenue recognition
- Existence and cut-off of cash and cash equivalents
- Existence of equity
- Completeness and valuation of the provisions and the trade payables

Owing to the manageable size of the Company, the low complexity of organisational structures and the control systems, we primarily performed substantive procedures on underlying accounting data (analytical procedures and tests of details), in particular:

- Obtaining confirmations from financial institutions
- Obtaining confirmations from lawyers
- Obtaining confirmations from tax advisors

- Obtaining balance confirmations from suppliers on a sample basis

For the audit engagement at hand, we refrained from obtaining balance confirmations from debtors since Redavia GmbH mostly has revenues with affiliated companies. To achieve the certainty of judgement required, we conducted alternative audit procedures.

We audited the opening balances as of 1 January 2019 in order to determine as to whether they were properly taken over from the prior year financial statements. We thereby also relied on the results of the prior year financial statement auditor. We judged the usability of these results on the basis of a critical review of the respective audit report.

We performed the audit in February to April 2020.

Management provided us with all explanations and evidence we requested.

In the written letter of representation provided to us, the legal representatives of the Company assured us that the explanations and evidence were complete. Furthermore, they stated that all business transactions had been recorded and disclosed in the annual financial statements.

D. FINDINGS ON AND EXPLANATIONS OF THE ACCOUNTING

I. Generally accepted accounting principles

1. Accounting records and other documents audited

Our audit verified that the formal and material propriety of the accounting complied with German generally accepted accounting principles and other legal requirements.

The accounting records of the Company were maintained properly. The records were complete. Based on the findings of our audit, the accounting records and other documents audited complied in all material aspects with legal regulations and the supplementary provisions of the partnership agreement. The information extracted from other documents audited was properly reflected in all material aspects in the accounting records and in the annual financial statements.

The organisation of the accounting, the accounting-related internal control system, data flows and recordkeeping were fundamentally appropriate for ensuring the completeness, the accuracy, the timely and orderly recording and booking of business transactions.

2. Annual Financial Statements

The annual financial statements we have audited for the financial year from 1 January 2019 to 31 December 2019 have been properly derived in all material aspects from the accounting records and the underlying documents of the Company. The balance sheet and the income statement were prepared in all material aspects in accordance with German commercial law and regulations governing the accounting for cooperations.

The opening balances were properly taken over from the prior year annual financial statements. Statutory regulations on recognition, disclosure and measurement were observed in all material aspects.

The notes to the 2019 financial statements included the explanations of the balance sheet and the income statement required as well as all other information required.

Size-related relief in accordance with § 274a HGB and § 288 HGB were partially applied and exercised appropriately.

11. Overall presentation of the annual financial statements

1. Explanations of the overall presentation of the annual financial statements

The disclosures made concerning the accounting policies applied and measurement methods used were included in the Company's notes to the 2019 financial statements (Appendix 3).

2. Findings on the overall presentation of the annual financial statements

On the basis of the audit we performed by executing our professional duties, we are of the opinion that the annual financial statements as a whole give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Company in accordance with generally accepted accounting principles.

E. AUDITOR'S REPORT

We issued the following unqualified auditor's report:

The English text below is a translation of the German auditor's report:

"Independent Auditor's Report

To Redavia GmbH, Munich:

We have audited the annual financial statements of Redavia GmbH, Munich- comprising the balance sheet, the income statement and the notes - including the presentation of the recognition and measurement policies for the financial year from 1 January 2019 to 31 December 2019.

In our opinion, based on the findings of our Audit, the accompanying financial statements in all material respects comply with the German commercial law applicable to business corporations and give a true and fair view of the Company in accordance with generally accepted accounting principles for 31 December 2019 as well its earnings for the financial year from 1 January 2019 to 31 December 2019.

Pursuant to § 322 (3) Sentence 1 HGB, we declare that our audit did not lead to any objections regarding the propriety of the annual financial statements.

Basis for the opinion

We conducted our audit of the annual financial statements in accordance with § 317 HGB (German Commercial Code) and the German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland (IDW, Institute of German Chartered Accountants). Our responsibilities under these rules and policies are further described in the section entitled "Auditors' Responsibility for Auditing the Financial Statements" in our opinion. We are independent of the company in accordance with the German commercial and professional regulations and have fulfilled our other German professional obligations in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to serve as the basis for our opinion on the financial statements.

Material uncertainty regarding the going concern

We refer to allegation "1. General Information" as well as to "5. Subsequent Events Report" in the notes, in which the legal representatives mention that the going concern depends on taking up further loans as well as on a positive outcome of negotiations with current but also with new investors. Furthermore, the going concern depends on the going concern of the indirect participation in Ghana (Redavia Ghana) as it is currently the only customer. Africa has also not been spared by the current COVID-19 pandemic. Currently, the extent of the COVID-19 pan-

demic on the economy in Ghana and thus probably also indirectly on the demand for standardized solar systems can only be estimated with a high degree of uncertainty. As mentioned in the allegation "1. General Information" as well as in "5. Subsequent Events Report", these events and circumstances indicate the existence of a significant uncertainty which results in significant doubts on the company's ability to continue under the going concern premises and which is a significant going concern risk in the meaning of § 322 (2) sentence 3 HGB. Our opinion is not modified with regard to this issue.

Responsibility of the legal representatives for the annual financial statements

The legal representatives are responsible for the preparation of the annual financial statements, which comply with the German commercial law applicable to the business corporations in all material respects, and that the annual financial statements in accordance with German generally accepted accounting principles give a true and fair view of the assets, financial position and earnings situation of the company. In addition, the legal representatives are responsible for the internal controls which they have determined necessary in accordance with German generally accepted accounting principles to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether intentional or unintentional.

When preparing the financial statements, the legal representatives are responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern. They also have responsibility for disclosing matters relating to the continuation of the business, where relevant. In addition, they are responsible for accounting for continuing operations on the basis of the accounting policy, except where this is contrary to factual or legal requirements.

Responsibility of the auditor for the audit of the annual financial statements

Our objective is to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether intentional or unintentional, and to provide an audit opinion that incorporates our opinion on the financial statements.

Sufficient security is a high degree of security, but no guarantee that a material audit conducted in accordance with § 317 HGB in compliance with the German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) will always reveal a material misstatement. Misrepresentations may result from breaches or inaccuracies and are considered material if they could reasonably be expected to influence, individually or collectively, the economic decisions of addressees made on the basis of these financial statements.

During the audit, we exercise due discretion and maintain a critical attitude. Furthermore

- identify and assess the risks of material misstatement - whether intentional or unintentional - in the financial statements, plan and perform audit work in response to such risk, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to form the basis of our opinion serve. The risk of failure to detect material misrepresentations is higher for

infringements than for inaccuracies, as infringements may include fraudulent interactions, counterfeiting, intentional incompleteness, misrepresentations or overriding internal controls.

- gain an understanding of the internal control system relevant to the audit of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of those systems of the Company.
- we assess the appropriateness of the accounting policies used by the legal representatives and the reasonableness of the estimates and related disclosures made by the legal representatives.
- we draw conclusions about the appropriateness of the accounting policy applied by the legal representatives in continuing operations and, on the basis of the audit evidence obtained, whether there is material uncertainty in relation to events or circumstances that have significant doubts about the Company's performance Ability of the company to continue to operate. If we conclude that there is material uncertainty, we are required to disclose in the audit opinion the related disclosures in the financial statements or, if those disclosures are inadequate, to modify our respective audit opinion. We draw our conclusions on the basis of the audit evidence obtained by the date of our audit opinion. However, future events or circumstances may mean that the company can no longer continue its business activities.
- we assess the overall presentation, structure and content of the annual financial statements, including the disclosures and whether the annual financial statements present the underlying transactions and events in such a way that the annual financial statements give a true and fair view of the financial statements in accordance with German generally accepted accounting principles.

Among other things, we discuss with the supervisors the planned scope and timing of the audit, as well as significant audit findings, including any deficiencies in the internal control system that we identify during our audit."

F. FINAL REMARKS

Publication or reproduction of the annual financial statements of Redavia GmbH, Munich, for the financial year from 1 January 2019 to 31 December 2019 in a form different from the certified form, which is attached as an Appendix to this report, again requires our consent if our auditor's report is quoted or if reference is made to our audit. We herein refer to § 328 German Commercial Code.

Munich, 29 April 2020

Mazars GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

In the original German version signed by:

Christian Schonhofer
Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)

Maria Link
Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)

ANNEXES

Digital Copy

ORTENBURG & PARTNER

RECHTSANWALTE · WIRTSCHAFTSPRUFER · STEUERBERATER
Partnerschaft mbB

Per E-Mail

Redavia GmbH

z. Hd. Herrn Oliver Keilhack

Herzog-Wilhelm-Str. 26

80331 München

Joachim Graf zu Ortenburg *

Rechtsanwalt Wirtschaftsprüfer Steuerberater

Moritz Graf zu Ortenburg *

Rechtsanwalt Wirtschaftsprüfer Steuerberater

Diana Belzner, LL.B.* Steuerberaterin

Martha Bichler, Dipl.-Finw. (FH) Steuerberaterin

Dr. Gabriele Daisenberger, Dipl.-Kaufrau, MBR Steuerberaterin

Ramona Franke, Dipl.-Betriebswirtin (FH) * Wirtschaftsprüferin Steuerberaterin

Anneliese Kalhammer-Greibeil, Dipl.-Finw. (FH) * Steuerberaterin

Kristin KornhaB, Dipl.-Kaufrau Steuerberaterin

Thomas Portenlanger, Dipl.-Betriebswirt (FH) * Wirtschaftsprüfer Steuerberater

Christine Seidinger, Dipl.-Finw. (FH) Steuerberaterin

Christina Zellner, Dipl.-Kaufrau Steuerberaterin

11.02.2019

40451/kl

Entwurf Jahresabschluss 31.12.2018

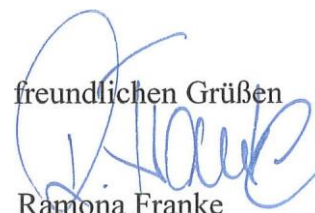
Sehr geehrter Herr Keilhack,

anbei übersenden wir Ihnen den Entwurf des Jahresabschlusses zum 31.12.2018 - nach Vornahme sämtlicher Abschlussbuchungen - zur Vorlage bei Ihrem Wirtschaftsprüfer Rodl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft.

Für Rückfragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.

Mit

freundlichen Grüßen



Ramona Franke

Wirtschaftsprüferin Steuerberaterin

80333 München · Lenbachplatz 1

Telefon 089 290811-0 · Telefax 089 290811-33

kanzlei@ortenburg-partner.de · www.ortenburg-partner.de Partnerschaft mbB · AG

München PR 770 · Sitz München

Partner sind die im Partnerschaftsregister eingetragenen Berufsträger (*) Bankhaus Max Flessa

KG · IBAN DE68 7933 0111 0000 7710 01 · BIC FLESDEM3333

USt.IdNr. DE 257648305

Ortenburg & Partner RAe
/WP/StB Partnerschafts mbB


Lenbachplatz 1
80333 Munchen

ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

at 31. December 2018

Redavia GmbH

Entwicklung, Vertrieb und Betrieb von Solaranlagen

Herzog- | e | rnSt ral5 
80331 Munchen

Tax office: Munchen (143) Korpersch ./Pers. 143/174/61276

Tax No.:

BALANCE SHEET as at 31. December 2018

Redavia GmbH Entwicklung, Vertrieb und Betrieb von Solaranlagen, Munchen

ASSETS

	Financial year EUR EUR	Previous year EUR EUR
A. Fixed assets		
I. Intangible fixed assets		
1. Purchased concessions, industrial and similar rights and assets and licences in such rights and assets	2.350,00	711,00
II. Tangible fixed assets		
1. Technical equipment and machinery	118,71	1,00
2. Other equipment, operating and office equipment	98.656,72	28.764,00
III. Long-term financial assets		
1. Other long-term equity investments	101.642,46	103.428,17
8. Current assets		
I. Receivables and other assets		
1. Trade receivables	5.895,19	0,00
2. Receivables from other long-term investees and investors	181.670,39	259.803,15
- of which due after more than one year EUR 66.899,32 (EUR 136.962,57)		
3. Other assets	<u>1.387.951,41</u>	403.134,52
- of which from shareholder's EUR 3.266,59 (EUR 738,7)":		
- of which due after more than one year EUR 850.659)37 (EUR 65.086,31)		
II. Cash-in-hand, central bank balances, bank balances and cheques	149.060,15	250.106,13
C. Prepaid expenses	28.921,06	18.589,29
D. Deficit not covered by equity	0,00	669.761,59
Carry forward	1.956.147,38	1.734.298,85

BALANCE SHEET as at 31. December 2018

Redavia GmbH Entwicklung , Vertrieb und Betrieb van Solaranlagen, Munchen

ASSETS

	EUR	Financial year EUR	Previous year EUR
Carry forward		1.956.147,38	1.734.298,85
Other assets		144.717,99	450.262,65
<hr/>			<hr/>
2.184.561,50		2.100.865,37	
<hr/>		<hr/>	<hr/>

BALANCE SHEET as at 31. December 2018

Redavia GmbH Entwicklung, Vertrieb und Betrieb von Solaranlagen, MÜNCHEN

EQUITY AND LIABILITIES

	Financial year EUR EUR	Previous year EUR EUR
A. Equity		
I. Subscribed capital	45.115,00	34.921,00
II. Capital reserves	3.820.599,31	779.880,72
III. Accumulated losses brought forward	1.563,31	486.436,10
IV. Net loss for the financial year	2.164.551,86	998.127,21
Deficit not covered	0,00	669.761,59
Book equity	224.559,14	0,00
B. Provisions		
1. Provisions for taxes	0,00	77.312,00
2. Other provisions	<u>1.122.322,00</u>	87.501,43
C. Liabilities		
1. Trade payables	101.814,39	156.160,39
- of which due within one year EUR 101.814,39 (EUR 156.160,39)		
2. Other liabilities	<u>1.607.804,12</u>	1.863.587,68
- of which to shareholders EUR 1.267.571,82 (EUR 1.138.358,18)		
- of which taxes EUR 19.433,58 (EUR 22.581,84)		
- of which social security EUR 798,72 (EUR 789,53)		
- of which due within one year EUR 1.434.936,29 (EUR 1.128.963,41)		
- of which due after more than one year EUR 172.867,83 (EUR 734.624,27)		
Other equity and liabilities	54.365,72	0,00
	<u>2.100.865,37</u>	<u>2.184.561,50</u>

INCOME STATEMENT from 01.01.2018 to 31.12.2018**Redavia GmbH Entwicklung, Vertrieb und Betrieb von Solaranlagen , Munchen**

	Financial year EUR EUR	Previous year EUR
1. Sales	<u>844.271,40</u>	<u>1.157.818,38</u>
2. Gross revenue for the period	844.271,40	1.157.818,38
3. Other operating income		
a) Income from disposal of items of fixed assets and from reversal of write-downs of items of fixed assets	0,00	19.782,20
b) Income from reversal of provisions	<u>2.280,00</u>	0,00
c) Miscellaneous other operating income	<u>83.618,72</u>	778.543,99
- of which currency translation gains EUR 83.032,19 (EUR 37.101,14)		
4. Cost of materials		
a) Cost of raw materials, consumables and supplies and of purchased merchandise		
b) Cost of purchased services	<u>558.908,22</u> <u>69.804,75</u>	952.725,65 86.245,97
5. Personnel expenses		
a) Wages and salaries	<u>928.890,64</u>	1.007.294,22
b) Social security / (.. post-employment benefits and other employee benefit costs :	<u>122.083,69</u>	127.877,70
6. Depreciation, amortisation and write-downs		
a) Amortisation and write-downs of intangible fixed assets and depreciation and write downs of tangible fixed assets	19.790,32	12.599,12
b) Write-downs of current assets to the extent that they exceed the write-downs that are usual for the corporation	<u>532.761,18</u>	163.682,13
7. Other operating expenses		
a) Occupancy costs	123.364,83	87.233,54
b) Insurance premiums, fees and contributions	18.877,22	17.200,88
Carry forward	142.242,05	498.714,64

INCOME STATEMENT from 01.01. 2018 to 31.12.2018

Redavia GmbH Entwicklung, Vertrieb und Betrieb von Solaranlagen, MOnchen

	EUR	Financial year EUR	Previous year EUR
Carry forward	142.242,05-	1.302.058 ,38-	498.714,64-
c) Cost of third-party repairs and maintenance	36.895,99		35.010,12
d) Vehicle fleet expenses	1.145,18		0,00
e) Advertising and travel expenses	272.553,35		255.904,04
f) Selling and distribution expenses	160.369,57		55.549,77
g) Miscellaneous operating costs	295.137,24		196.749,09
h) Losses on disposal of fixed assets	1.785/71		2.632,33
i) Losses on write-downs or on disposal of current assets and transfers to valuation allowances on receivables	0,00		1.328,15
j) Miscellaneous other operating expenses	<u>30.927,91</u>	941.057,00	57.641,00
- of which currency translation losses EUR 30.927,91 (EUR 57.641,00)			
8. Income from other securities and long-term loans		0,00	52.367,28
- of which from affiliated companies EUR 52.367,28 (EUR 52.367,28)			
similar income		120.083,23	6.846,00
- of which from affiliated companies EUR 120.046,23 (EUR 6.180,00)			
10. Write-downs of long-term financial assets and securities classified as current assets		0,00	11.406,64
- of which extraordinary write-downs EUR 0,00 (EUR 11.406,64)			
expenses		40.072,32	13.745,68
Carry forward		2.163.104,47-	1.069.468,18-

INCOME STATEMENT from 01.01.2018 to 31.12.2018

Redavia GmbH Entwicklung, Vertrieb und Betrieb von Solaranlagen, Munchen

	EUR	Financial year EUR	Previous year EUR
Carry for.,vard		2.163.104,47-	1.069.468,18-
12. Taxes on income		<u>0,20</u>	<u>71.340,97-</u>
13. Net income/net loss after tax		2.163.104,67-	998.127,21-
14. Other taxes		<u>1.447,19</u>	<u>0,00</u>
15. Net loss for the			

BALANCE SHEET AS OF DECEM

INCOMESTATEMENT FOR THE FINANCIAL YEAR FROM
JANUARY 1 TO DECEMBER 31, 2017

NOTESTO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE
FINANCIAL YEAR
FROM JANUARY 1 TO DECEMBER 31, 2017

AUDITORS' REPORT

Balance sheet as of December 31, 2017

Redavia GmbH, Munich
Balance Sheet as of December 31, 2017

A S S E T S

	December 31, 2017		Previous year
	EUR	EUR	EUR
A. FIXED ASSETS			
I. Intangible assets			
1. Purchased licences, industrial property rights and similar rights and assets as well as licences for such rights and assets	711,00		2.730,00
2. Prepayments on intangible assets	<u>0,00</u>		<u>1.410,33</u>
		711,00	<u>4.140,33</u>
II. Property, plant and equipment			
1. Technical equipment and machinery	1,00		1,00
2. Other equipment, factory and office equipment	<u>28.764,00</u>		<u>14.059,00</u>
		28.765,00	<u>14.060,00</u>
III. Financial assets			
1. Shares in affiliated companies	103.428,17		103.428,17
2. Loans in affiliated companies	<u>294.768,33</u>		<u>0,00</u>
			<u>398.196,50</u>
			<u>103.428,17</u>
			<u>427.672,50</u>
			<u>121.628,50</u>
B. CURRENT ASSETS			
I. Inventories			
Prepayments on inventories		0,00	10.190,00
II. Accounts receivable and other current assets			
1. Accounts receivable	0,00		1.328,15
2. Accounts receivable from affiliated companies	710.066,80		177.656,31
3. Accounts receivable from shareholders	13.483,09		32.786,62
4. Other current assets	<u>94.882,10</u>		<u>57.320,07</u>
		818.431,99	<u>269.091,15</u>
III. Cash and bank balances			
		<u>250.106,13</u>	<u>379.259,99</u>
		1.068.538,12	658.541,14
C. PREPAID EXPENSES			
		18.589,29	27.094,27
D. LOSS NOT COVERED BY EQUITY			
		669.761,59	0,00
		2.184.561,50	807.263,91

EQUITY AND LIABILITIES

	December 31, 2017		Previous year
	EUR	EUR	EUR
A. EQUITY			
I. Subscribed capital	34.921,00		34.921,00
II. Capital reserve	779.880,72		779.880,72
III. Loss carried forward	(486.436,10)		(157.499,27)
IV. Net loss	(998.127,21)		(328.936,83)
V. Loss not covered by equity			0,00
	<u>669.761,5</u>		
	9		
		0,00	<u>328.365,62</u>
B. PROVISIONS			
1. Provisions for taxes	77.312,00		179.227,50
2. Other provisions			<u>51.134,00</u>
	<u>87.501,4</u>		
	3		
			<u>164.813,43</u>
			<u>230.361,50</u>
C. LIABILITIES			
1. Trade accounts payable	111.366,02		68.565,29
2. Accounts payable towards affiliated companies	32.926,76		25.544,00
3. Accounts payable towards shareholders	311.599,66		128.571,79
4. Other accounts payable	1.563.855,63		25.855,71
- thereof taxes: EUR 32.094,22 (Previous year: EUR 17.543,01)			
- thereof social securities: EUR 789,53 (Previous year: EUR 771,24)			
	<u>2.019.748,07</u>		<u>248.536,79</u>
		2.184.561,50	807.263,91

Income statement for the financial year from January 1 to December 31, 2017

	2017		Pr
	previous year		
	EUR	EUR	EUR
1. Gross profit		917.172,95	1.716.462,14
- thereof from foreign exchange gains: EUR 37.101,14 (Previous year: EUR 27.484,97)			
2. Personnel costs			
a) Wages and salaries	(1.007.294,22)		(683.533,37)
b) Social security and pension expenses			
	<u>(123.619,04)</u>		<u>(87.345,27)</u>
)	(1.130.913,26)	(770.878,64)
3. Amortization			
a) of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment	(12.599,12)		(11.344,50)
b) extraordinary write offs of current assets			<u>(630.062,23)</u>
	<u>(163.682,13)</u>		
)	(176.281,25)	(641.406,73)
4. Other operating expenses		(713.507,58)	(490.635,10)
- thereof from foreign exchange losses: EUR 57.641,00 (Previous year: EUR 3.480,74)			
5. Income from fixed Asset investments		52.367,28	0,00
- thereof from affiliated companies: EUR 52.367,28 (Previous year: EUR 0,00)			
6. Other interest and similar income		6.846,00	6.180,00
- thereof from affiliated companies: EUR 6.180,00 (Previous year: EUR 6.180,00)			
7. Write downs on financial assets		(11.406,64)	(0,00)
8. Interest and similar expenses		(13.745,68)	(0,00)
- thereof to affiliated companies: EUR 2.005,48 (Previous year: EUR 0,00)			
9. Income taxes		<u>71.340,97</u>	<u>(148.658,50)</u>
10. Net loss for the period		<u>(998.127,21)</u>	<u>(328.936,83)</u>

10000

10000

