

Informatie Memorandum Groen(t)e Energie / Zonedak Metamorphosis

De in dit Informatie Memorandum omschreven obligaties zullen worden aangeboden zonder goedgekeurd prospectus als bedoeld in artikel 5:2 van de Wet op het financieel toezicht, met gebruikmaking van de vrijstelling als bedoeld in artikel 53, lid 2 van de Vrijstellingsregeling Wft.

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



1. Belangrijke Informatie

Dit informatie memorandum (het **Informatie Memorandum**) is opgesteld in verband met de aanbieding (de **Aanbieding**) en uitgifte (de **Uitgifte**) door Metamorphosis V.O.F. , een vennootschap onder firma naar Nederlands recht (de **Uitgevende Instelling**), van maximaal 156 ongezekerde obligaties met een nominale waarde van elk EUR 450,00 (elk een Zon Obligatie) in Nederland.

Leeswijzer

Begrippen in het Informatie Memorandum beginnend met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in Bijlage 1 - Definities.

Hieronder volgt een samenvatting van de Aanbieding alsmede een aantal voorafgaande mededelingen. In de hierna volgende hoofdstukken van dit Informatie Memorandum zal vervolgens worden ingegaan op:

- de locatie, installatie en exploitatie van het (mede) met de Aanbieding te financieren Zonnedak (Hoofdstuk 3).
- Een samenvatting van de Aanbieding en toelichting op de zonne-rente en het beoogde rendement (Hoofdstuk4).
- de risico's er verbonden aan de Zon Obligaties (Hoofdstuk 5).
- de bij de Aanbieding en exploitatie van het Zonnedak betrokken partijen (Hoofdstuk 6).
- de financiële uitgangspunten van de Aanbieding (Hoofdstuk 7).
- de voor deelnemers relevante fiscale informatie (Hoofdstuk 8).
- de wijze waarop geïnteresseerden kunnen inschrijving op de Zon Obligaties (Hoofdstuk 9).

Samenvatting van de Aanbieding

Krispijn van den Dries, koppelt groente aan groene energie. Krispijn en zijn collega's van groenteleverancier BioRomeo zijn werkzaam in de Noordoostpolder en de groentetelers stellen hun daken beschikbaar voor zonnepanelen. Te beginnen met het dak van de schuur van Metamorphosis. Hier is ruimte voor 156 zonnepanelen. Iedereen kan mee

investeren in dit zonnedak. Naast het kopen van groen-te-goed bonnen ook via Zon Obligaties.

Met de opbrengst van de Uitgifte van maximaal 156 Zon Obligaties waarmee in totaal een bedrag van EUR 40.000,00 gemoeid is, wordt onder meer beoogd 156 Zonnepanelen aan te schaffen en te exploiteren op het dak van de schuur van Metamorphosis V.O.F. in Ens.

De aanschaf en exploitatie van de Zonnepanelen wordt gefinancierd door middel van de Uitgifte van Zon Obligaties en de verkoop van groen-te-goed bonnen.

Een Zon Obligatie is een vorderingsrecht op naam van de houder van de Zon Obligatie jegens de Uitgevende Instelling, waaraan de rechten zijn verbonden als uiteengezet in de voorwaarden verbonden aan de Zon Obligaties zoals opgenomen in Bijlage 8 - Obligatievoorwaarden (de **Obligatievoorwaarden**).

De looptijd van een Zon Obligatie vangt aan op de datum van uitgifte van de Zon Obligatie (verwacht uiterlijk 15 januari 2015) en eindigt, behoudens in het geval van vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling in uitzonderlijke gevallen, op 14 januari 2030 (looptijd van 15 jaar).

De jaarlijks door de Uitgevende Instelling aan de houders van Zon Obligaties te vergoeden rente is variabel en is afhankelijk van de stroomprijs¹ per gemiddelde hoeveelheid geproduceerde zonne-energie per Zon Obligatie per jaar, uitgaande van 156 Zonnepanelen.

Een gedeelte van de jaarlijkse kostenbesparing voortvloeiende uit de aanschaf van de 156 zonnepanelen dankzij de Uitgifte van de Zon

¹ Geïnteresseerde houders van Zon Obligaties wordt er nadrukkelijk op gewezen dat elke verwijzing in dit Informatie Memorandum naar stroomprijs verwijst naar de prijs voor elektriciteit exclusief Btw, energiebelasting en transportkosten.

Obligaties, totaal ter grootte van het bedrag benodigd voor de aflossing van de Zon Obligaties na afloop van de looptijd van de Zon Obligaties, zal worden geplaatst op depot (het **Depot**) ten name van de Uitgevende Instelling aan te houden depositorekening(en) bij een of meer door de Uitgevende Instelling te selecteren kredietinstelling(en) met een zetel in Nederland. Aflossing van de Zon Obligaties geschiedt na afloop van de looptijd van de Zon Obligaties (in beginsel 15 januari 2030) uit het saldo van het Depot.

De inschrijving op de Obligatielening staat open van **20 november 2014** tot en met **09 januari 2015, 23:59 uur**, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling de inschrijvingsperiode eerder kan beëindigen of verlengen. Iedere Nederlandse ingezetene kan zich inschrijven. Toewijzing van de Zon Obligaties geschiedt ter discretie van de Uitgevende Instelling en geschiedt als regel op volgorde van de datum van inschrijving. Echter, geïnteresseerde deelnemers die tevens één of meer groen-te-goed bonnen hebben gekocht hebben voorrang bij toewijzing van de Zon Obligaties.

Mededelingen vooraf

Geïnteresseerden wordt nadrukkelijk geadviseerd dit Informatie Memorandum zorgvuldig te lezen, kennis te nemen van de volledige inhoud ervan en, waar nodig, onafhankelijk advies in te winnen teneinde zich een afgewogen oordeel te vormen omtrent de risico's verbonden aan de aankoop van één of meer Zon Obligaties.

Artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling Wft bepaalt dat het aanbieden van effecten aan publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) goedgekeurd Informatie Memorandum toegestaan is, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding, berekend over twaalf maanden, minder dan EUR 2,5 miljoen bedraagt. Deze Aanbieding is derhalve vrijgesteld van deze prospectusplicht. De Uitgevende Instelling is terzake de Aanbieding niet vergunningplichtig ingevolge de Wet op het financieel toezicht (**Wft**) en staat niet onder toezicht van de AFM. Dit Informatie Memorandum is derhalve ook niet goedgekeurd door de AFM. Overigens betekend een goedkeuring van de AFM alleen dat de AFM heeft gecontroleerd of alle

door de wet voorgeschreven informatie ook daadwerkelijk is opgenomen in het prospectus. De goedkeuring van de AFM betekent dus niet dat belegging in een obligatie verstandig is.

Dit Informatie Memorandum is uitgegeven onder de uitsluitende verantwoordelijkheid van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te verklaren en voor zover haar bekend, de gegevens die in dit Informatie Memorandum zijn opgenomen overeenstemmen met de werkelijkheid en dat er geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit Informatie Memorandum zou wijzigen.

Dit Informatie Memorandum bevat subjectieve verwachtingen, prognoses, veronderstellingen en aannames die in geen geval mogen worden uitgelegd als een toezegging dan wel een garantie, waarop door een potentiële Zon Obligatiehouder mag worden vertrouwd.

Bepaalde informatie die hierin is opgenomen, is gebaseerd op of afgeleid uit informatie verschaft door derden. Alhoewel de Uitgevende Instelling deze bronnen betrouwbaar acht, heeft zij zulke informatie niet geverifieerd en om deze reden wordt geen enkele verklaring, garantie of toezegging afgegeven, expliciet of impliciet, en geen aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid aanvaard door de Uitgevende Instelling met betrekking tot de juistheid of volledigheid van zulke informatie.

Niemand anders dan de Uitgevende Instelling Zonnepanelendelen is gerechtigd enige informatie te verstrekken of enige verklaring af te leggen met betrekking tot de Uitgevende Instelling of de bij dit Informatie Memorandum geboden mogelijkheid van verwerving van Zon Obligaties, voor zover die informatie niet ook in dit Informatie Memorandum vermeld staat. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of zodanige verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door of namens de Uitgevende Instelling.

De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om de voorwaarden van de Aanbieding, aan te passen. In aanvulling hierop kan de informatie in dit

Informatie Memorandum worden geactualiseerd, aangevuld en aangepast.

Door het verstrekken van dit Informatie Memorandum neemt noch de Uitgevende Instelling, noch haar respectievelijke bestuurders, functionarissen, werknemers, agenten en/of adviseurs de verplichting op zich (maar behouden zich wel het recht daartoe voor) om een ontvanger te voorzien van toegang tot enige bijkomende informatie of om enige onnauwkeurigheid en/of onjuistheden in zulke informatie te corrigeren. Echter, als sprake is van een materiële aanpassing zal een aangepaste versie van dit Informatie Memorandum en/of een aanvullend document worden verspreid aan de ontvangers van dit Informatie Memorandum (behalve aan degenen wier inschrijving op Obligaties is afgewezen), al naar gelang de omstandigheden. De overhandiging van dit Informatie Memorandum is onder geen enkele omstandigheid een verklaring of impliceert dat de informatie hierin juist is op een datum gelegen na de datum van dit Informatie Memorandum.

De inhoud van dit Informatie Memorandum mag niet zonder de uitdrukkelijke schriftelijke goedkeuring van de Uitgevende Instelling of ZonnepanelenDelen worden gereproduceerd, verspreid, gepubliceerd, gekopieerd of openbaar gemaakt aan derden. Dit Informatie Memorandum blijft te allen tijde eigendom van de Uitgevende Instelling en moet, op

verzoek, worden geretourneerd aan de Uitgevende Instelling.

Dit Informatie Memorandum dient in samenhang met de Bijlagen te worden gelezen. In geval van discrepantie tussen de tekst van dit Informatie Memorandum en de bijlagen van dit Informatie Memorandum zullen de bijlagen prevaleren.

Het aanbod tot verkrijging van de Zon Obligaties wordt uitsluitend beheerst door het Nederlands recht. Dit Informatie Memorandum verschijnt alleen in de Nederlandse taal. Alle bedragen zijn in Euro.

Door ontvangst van dit Informatie Memorandum gaat de ontvanger onvoorwaardelijk akkoord met vrijwaringen als opgenomen in dit Informatie Memorandum en stemt de ontvanger er tevens mee in de informatie gegeven in dit Informatie Memorandum strikt vertrouwelijk te houden.

Een belegger die als eiser een vordering bij een rechterlijke instantie aanhangig maakt met betrekking tot de informatie in het Informatie Memorandum dient, indien van toepassing volgens het toepasselijke recht van een lidstaat van de Europese Unie, de kosten voor vertaling van dit Informatie Memorandum te dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.

Dit Informatie Memorandum is vastgesteld op **13 januari 2015**.

2. Inhoudsopgave

INFORMATIE MEMORANDUM GROEN(T)E ENERGIE ZONNEDAK METAMORPHOSIS	0
1. BELANGRIJKE INFORMATIE.....	1
LEESWIJZER	1
SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING.....	1
MEDEDELINGEN VOORAF	2
2. INHOUDSOPGAVE.....	4
3. ZONNEDAK METAMORPHOSIS.....	5
KERNINFORMATIE	5
INSTALLATIE.....	5
EXPLOITATIE	5
BIO-LOGISCH	5
4. SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING	6
ZONNE-RENTE; RENDEMENT	7
5. RISICO'S	8
RISICO'S TIJDENS INSTALLATIE VAN HET ZONNEDAK	8
RISICO'S TIJDEN EXPLOITATIE VAN HET ZONNEDAK	8
OVERIGE RISICO'S	9
6. UITGEVENDE INSTELLING & BETROKKEN PARTIJEN	11
UITGEVENDE INSTELLING	11
OVERIGE BETROKKEN PARTIJEN	11
7. FINANCIËLE ANALYSE	13
AANNAMES	13
INKOMSTEN	13
KOSTEN	14
8. FISCALE INFORMATIE	15
ZON OBLIGATIEHOUDERS	15
9. DEELNAME ZON OBLIGATIES	16
DEELNAME.....	16
INSCHRIJVING	16
BETALING.....	16
BIJLAGE 1 - DEFINITIES.....	17
BIJLAGE 2 - TECHNISCHE SPECIFICATIES ZONNEPANELEN	18
BIJLAGE 3 - KASSTROOMOVERZICHT.....	22
BIJLAGE 5 - STATUTEN STICHTING ZONNEDELERS.....	23
BIJLAGE 6 – OBLIGATIEVOORWAARDEN	27
BIJLAGE 7 – ADRESSEN.....	37

3. Zonnedak Metamorphosis

Kerninformatie

De specificaties van Zonnedak Metamorphosis (het Zonnedak) zijn als volgt:

Locatie	Schuurdak Metamorphosis. Zwijnsweg 5, 8307PP, Ens
Zonnepanelen	156: HareonSolar HR-265P- 18/Bb Poly 4BB EU 265Wp
Garantie zonnepanelen	10 jaar Productgarantie. 25 jaar lineaire vermogensgarantie van 97% in jaar. 1 – 80% jr. 25
Omvormers	2 x Kaco Powador 20,0 TL
Garantie omvormers	7 jaar productgarantie
Montagesysteem	Tritec
Verwachte Jaaropbrengst	Jaar 1 = 36.668 kWh ²

Het Zonnedak maakt onderdeel uit van de installatie van Metamorphosis en de opgewekte stroom zal naar verwachting volledig direct worden verbruikt door het bedrijf. Indien er sprake is van meer opwek dan verbruik zal er worden terug geleverd aan het net. Een gecertificeerde elektriciteitsmeter houdt bij hoeveel stroom er is opgewekt.

Installatie

Op het moment van Uitgifte moet het Zonnedak nog worden gebouwd. Indien met de Uitgifte voldoende middelen zijn bijeengebracht zal gestart worden met de installatie van het Zonnedak. Afhankelijk van de weersomstandigheden zal dit in de winterperiode naar verwachting 8 weken in beslag nemen. Na oplevering van het Zonnedak volgt de exploitatiefase.

De Zonnepanelen zullen middels aluminium profielen en driehoeken parallel aan het dakvlak onder een hellingshoek van 45 graden worden bevestigd op het dak van de schuur. In totaal worden er 156 panelen in 16 series aangesloten op 2 omvormers. De omvormers bevinden zich op het technisch dak aan de Westzijde. Deze omvormers zorgen ervoor dat de gelijkstroom die geproduceerd wordt door de panelen wordt omgevormd in netconforme

wisselstroom. De omvormers worden via een onderverdeling aangesloten op de installatie.

Er is gekozen voor HareonSolar panelen omdat deze fabrikant voldoet aan de voor dit project gestelde kwaliteitseisen en deze fabrikant één van de Grotere (Tier 1) spelers in de wereldwijde zonne-energiemarkt is, en daarmee een financieel stabiele leverancier. Er is gekozen voor omvormers van de Duitse fabrikant KACO vanwege hun uitgebreide garantieprogramma.

Exploitatie

De inkomsten van het Zonnedak bestaan uit een kostenbesparing op de energierekening Metamorphosis dankzij de opgewekte zonnestroom en de reeds beschikte SDE+ Subsidie.

De jaarlijkse direct aan het zonnedak gelieerde kosten bestaan uit exploitatiekosten (zijnde onderhouds- en verzekeringskosten), kosten voor de huur van een gecertificeerde elektriciteitsmeter om de opgewekte stroom bij te houden en administratiekosten van de Zon Obligaties. Voor meer informatie over de kosten, zie Hoofdstuk 5.

Bio-Logisch

Biologische landbouw past bij een holistische zienswijze. Mens, dier en omgeving vormen een natuurlijk geheel, waarbij we er als boeren naar streven om de grond en de omgeving beter achter te laten dan we hem aantreffen. Het is een manier van in het leven staan, die ook doorwerkt in hoe je met elkaar omgaat.

Het duurzaam opwekken van energie past hier uitstekend bij. Dankzij de beoogde zonnepanelen kunnen we een nieuwe stap zetten in de verdere verduurzaming van ons bedrijf.

² Dit komt overeen met 890 kWh/KWp welke is afgeleid van een berekening van PV-GIS (het Photovoltaic Geographical Information System)

4. Samenvatting van de Aanbieding

De Aanbieding

De voornaamste kenmerken van de Zon Obligaties zijn als volgt:

- de maximale omvang van de financiering door middel van Zon Obligaties bedraagt EUR 40.000,- (156 Zon Obligaties).
- de nominale waarde en uitgifteprijs per Zon Obligatie bedraagt EUR 450,- (vierhonderdvijftig euro).
- ter zake van de Aanbieding worden geen emissiekosten berekend.
- de looptijd van een Zon Obligatie vangt aan op de datum van uitgifte van de Zon Obligaties (verwacht uiterlijk 15 januari 2015) en eindigt, behoudens in het geval van vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling in uitzonderlijke gevallen, op 14 januari 2030 (looptijd van 15 jaar).
- de variabele rente is afhankelijk van de stroomprijs per gemiddelde hoeveelheid geproduceerde zonne-energie per zonnepaneel in het voorafgaande jaar (het productiejaar), uitgaande van 156 zonnepanelen, waarbij de energieproductie jaarlijks wordt vastgesteld op basis van de productiedata zoals geregistreerd door de omvormers. Deze energieproductie zal online beschikbaar worden gemaakt door de Uitgevende instelling. De stroomprijs per productiejaar is de som van een vaste opslag plus een variabel markttarief. Het variabele markttarief zal jaarlijks aan het begin van het productiejaar op een peildatum worden vastgesteld op basis van de ICE – Endex (www.iceendex.com) aan de hand van een Endex 12-0-12 formule (end of day, baseprice); voor meer informatie over de berekening van de stroomprijs, zie Zonne-Rente; Rendement hieronder.
- de renteperiode vangt aan op 15 januari t/m 14 januari van elk jaar en is betaalbaar op 1 februari³ na afloop van een renteperiode (dit in verband met de berekening van de energieproductie);
- de Zon Obligaties vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens een Obligatiehouder die onderling gelijk in rang zijn zonder enig verschil in preferentie. De Zon Obligaties zijn achtergesteld ten opzicht van andere crediteuren van de Uitgevende Instelling.
- het recht van de Zon Obligatiehouder op betaling van de rente en/of de hoofdsom van de Zon Obligaties verjaart vijf jaar na het verschuldigd worden daarvan.
- behoudens de mogelijkheid tot vervroegde terugbetaling ter discretie van de Uitgevende Instelling in uitzonderlijke omstandigheden, vindt terugbetaling van de hoofdsom van de Zon Obligaties plaats aan het einde van de looptijd.
- aflossing van de Zon Obligaties geschiedt na afloop van de looptijd van de Zon Obligaties (in beginsel 14 januari 2030) uit het saldo van het Depot welke lineair wordt opgebouwd gedurende de looptijd van de in deze aanbieding beschreven Obligatielening. De Uitgevende Instelling draagt ervoor zorg dat, voor zover mogelijk, het Depot te allen tijde is gedekt op grond van het depositogarantiestelsel als bedoeld in het Besluit bijzondere prudentiele regels, beleggerscompensatie en depositogarantie Wft.
- tenaamstelling: alle Zon Obligaties worden op naam gesteld van de houder van de bankrekening aan wie de inleg wordt geïncasseerd.
- de Zon Obligaties zijn beperkt overdraagbaar.
- de Zon Obligaties worden beheerst door Nederlands recht en zijn onderworpen aan de voorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 6 - Obligatievoorwaarden.

³ Indien in enig jaar 1 februari juli niet een dag is waarop banken in Nederland open plegen te zijn, geldt in plaats van 1 februari de eerstvolgende dag waarop banken open plegen te zijn.

Zonne-Rente; Rendement

Net als bij een zonnepaneel op uw eigen dak is het rendement van uw Zon Obligatie afhankelijk van de ontwikkeling van de stroomprijs⁴ en de hoeveelheid geproduceerde zonne-energie. De jaarlijkse Zonne-Rente per Zon Obligatie wordt namelijk als volgt vastgesteld:

Jaarlijkse Zonne-Rente jaar Y = Productie in jaar Y * de stroomprijs in jaar Y:

Productie: per Zonnepaneel wordt ieder jaar op basis van de productiegegevens vastgesteld hoeveel zonne-energie deze heeft geproduceerd. Deze productie per paneel is het rekenkundig gemiddelde van de totale productie in jaar Y. De productie per zonnepaneel bestaat derhalve uit 1/156^e deel van de totale jaarlijkse productie.

Stroomprijs: Dit is de som van (a) een vaste opslag van EUR 25/MWh en (b) het variabele markttarief dat aan het begin van het productiejaar wordt vastgesteld aan de hand van de ICE Endex, op basis van de Endex 12-0-12 (base, end of day) formule. Het eerste productiejaar start op 15 januari 2015 en eindigt op 14 januari 2016. De eerste peildatum waarop de stroomprijs wordt vastgesteld is uiterlijk 29 januari 2015 of elke andere datum tussen 15 januari en 29 januari 2015. Na het verstrijken van het eerste productiejaar zal de stroomprijs worden vastgesteld op een peildatum gelegen maximaal 14 kalenderdagen na het verstrijken van het eerste productiejaar. Deze prijs zal jaarlijks beschikbaar worden gemaakt door de Uitgevende instelling per e-mail.

Prognose Zonne-Rente

Hieronder volgt een prognose van de (verwachte) opbrengst van een Zon Obligatie. Aan de berekening van het verwachte opbrengst per Zon Obligatie over de gehele looptijd worden de volgende aannames gedaan:

Looptijd: de looptijd van een Zon Obligatie is 15 jaar vanaf de datum van uitgifte van de Zon Obligatie, verwacht op uiterlijk 15 januari 2015 en derhalve tot 14 januari 2030.

Productie: op basis van het gemiddeld aantal zonne-uren en de te verwachten verliezen in de kabels en de omvormers is de verwachte productie **890 kWh/kWp**. Dit is omgerekend 227 kWh per Zonnepaneel in het eerste volledige productiejaar. Vervolgens corrigeren we deze productie met een jaarlijkse degradatie factor van het zonnepaneel van 0,5% per jaar. In verband met de bouwfase is in de eerste renteperiode gerekend met een installatietijd van 8 weken een productie van 229 kWh.

Stroomprijs: op dit moment kunnen we de Endex 12-0-12 voor het eerste productiejaar nog niet bepalen. Daarom gebruiken we bij deze berekening een andere peildatum, namelijk 29 augustus 2014. De Stroomprijs, inclusief de vaste opslag is hierbij 7,0 cent per kWh (om precies te zijn EUR 70,00/MWh).

De netto-opbrengst van een Zon Obligatie is op basis hiervan:

Nominale waarde	- EUR 450
Zonne-Rente: 15 jaar	+ EUR 239
Terugbetaling Inleg	+ EUR 450
Totaal	+ 239 EUR

Afhankelijk van de aannames over de ontwikkeling van de Stroomprijs en de productie kan het rendement op basis van bovenstaande aannames als volgt variëren:

		Productie zonnestroom				
		790	840	890	940	990
Ontwikkelen stroomprijs	-1,0%	3,0%	3,2%	3,4%	3,6%	3,8%
	-0,5%	3,1%	3,3%	3,5%	3,7%	3,8%
	0,0%	3,1%	3,3%	3,5%	3,7%	3,9%
	0,5%	3,2%	3,4%	3,6%	3,8%	4,0%
	1,0%	3,3%	3,5%	3,7%	3,9%	4,1%
	1,5%	3,4%	3,6%	3,8%	4,0%	4,2%
	2,0%	3,4%	3,7%	3,9%	4,1%	4,3%
	2,5%	3,5%	3,8%	4,0%	4,2%	4,4%
	3,0%	3,6%	3,8%	4,1%	4,3%	4,5%

Een uitgebreide berekening van de beschreven prognose van het rendement is terug te vinden in Bijlage 3.

⁴ Geïnteresseerde houders van Zon Obligaties wordt er nadrukkelijk op gewezen dat elke verwijzing in dit Informatie Memorandum naar stroomprijs verwijst naar de prijs voor elektriciteit exclusief Btw, energiebelasting en transportkosten.

5. Risico's

In dit hoofdstuk worden de risico's behorende tot de Zon Obligaties beschreven. In beginsel zijn de rente en aflossingsverplichtingen gedekt uit de kasstromen die samenhangen met de beoogde aanschaf van de 156 zonnepanelen. Omdat de Uitgevende instelling ook andere bedrijfsactiviteiten heeft zijn er ook bedrijfsrisico's als gevolg waarvan de (terug) betaling door de Uitgevende Instelling van de Zonne-Rente en/of de hoofdsom van de Zon Obligaties niet of niet geheel kan worden voldaan.

Wij kunnen niet alle risico's benoemen die horen bij beleggen in onze Zon Obligaties. Deze kunnen wij ook niet allemaal voorspellen. Hieronder leggen wij u de belangrijke risico's uit.

Risico's tijdens installatie van het zonnedak

Tijdsoverschrijding. De hoofdaannemer heeft aangegeven 8 weken nodig te hebben voor de installatie van de zonnepanelen. Oplevering staat gepland voor 15 februari. Met deze planning is ook gerekend in de rendementsverwachting. Het risico bestaat echter dat deze periode wordt overschreden waardoor de hoeveelheid geproduceerde zonne-energie per zonnepaneel (229 kWh) in de eerste renteperiode lager is dan verwacht waardoor uw rendement minder wordt dan verwacht.

Kostenoverschrijding. De hoofdaannemer zal de zonnepanelen op basis van een fixed-price-turn-key contract opleveren. De hoofdaannemer is intensief betrokken geweest bij het voorbereidingstraject van dit project en er is door de opdrachtgever met een bestek gewerkt waarin een uitvoerige beschrijving van de uit te voeren werkzaamheden zijn opgenomen. Tevens wordt opgemerkt dat de hoofdaannemer in het bezit is van een Graydon kredietrating met classificatie A en er specifieke betaalafspraken zijn gemaakt waarbij de betalingen zijn gekoppeld aan de geleverde werkzaamheden en/of materialen. Het risico bestaat echter dat er (i) interpretatie verschillen ontstaan met betrekking tot de scope van de uit te voeren werkzaamheden of dat de aannemer onvoorzien (bijvoorbeeld uit hoofde van

een faillissement) niet aan zijn verplichtingen kan/wil voldoen. Beide situaties kunnen resulteren in een kostenoverschrijding waardoor de mogelijkheid bestaat dat het voor Metamorphosis niet mogelijk is de (volledige) hoofdsom (tijdig) aan de Zon Obligatiehouder te betalen.

Calamiteiten. In het ongelukkige en thans niet voorziene geval dat er gedurende de bouwfase schade aan het Zonnedak door oorzaken van buitenaf en/of door nalatigheid van de hoofdaannemer of zijn onderaannemer(s) is het in dat geval mogelijk dat de bouwfase langer duurt dan verwacht en/of delen van de zonne-energie installatie vervangen dienen te worden. De hoofdaannemer heeft hiertoe een Construction-All-Risk verzekering (met een maximale dekking van EUR 50.000 voor het werk, EUR 1.000.000 voor de opstellen en maximaal 500.000 per gebeurtenis voor aansprakelijkheid) afgesloten.

Risico's tijdens exploitatie van het zonnedak

Technische gebreken. Het rendement op uw Zon Obligatie (de Zonne-Rente) is variabel. Deze hangt onder andere af van de hoeveelheid zonne-energie. Het risico bestaat dat het Zonnedak niet naar behoren functioneert. In dat geval zal er minder zonnestroom worden opgewekt. Op basis van de garanties die zijn afgegeven door de fabrikanten van de zonnepanelen en de omvormers, is het Zonnedak in beginsel gedekt tegen technische gebreken. Het risico dat de garanties niet (kunnen) worden nagekomen is klein, doch kan dit niet geheel worden uitgesloten.

Calamiteiten. Het risico bestaat dat zich schade aan het Zonnedak voordoet door oorzaken van buitenaf. In dat geval is het mogelijk dat er gedurende kortere of langere tijd geen zonnestroom kan worden opgewekt. Het Zonnedak is echter verzekerd (met een maximale dekking van EUR 40.000) tegen schade door dergelijke oorzaken van buitenaf zoals brand, normale natuurkrachten zoals wind, storm, hagel, sneeuwdruk en bevroering, blikseminslag, aardbeving

en windstormen met snelheden boven de 119 km per uur.

Verzekeringen en onverzekerbare risico's. Voor de operationele fase van het Zonnedak is een aantal verzekeringen afgesloten. Niet alle risico's met betrekking tot het Zonnedak zijn echter verzekeraar. Zo zijn bijvoorbeeld natuurrampen, terroristische aanslagen en oorlogen niet verzekeraar. Daarnaast kan het voorkomen dat verzekeringen geen of geen volledige dekking bieden voor specifieke risico's. Bovendien kunnen ontwikkelingen op de verzekeringsmarkt leiden tot hogere verzekeringspremies. Voorgaande kan negatief van invloed zijn op de financiële positie van de Uitgevende Instelling, waardoor zij mogelijk niet of niet tijdig de aflossing van de Zon Obligaties aan de houders van Zon Obligaties kan betalen.

Resource Risico. De mogelijkheid bestaat dat er minder zonne-uren zijn dan verwacht en/of dat de verliezen als gevolg van kabels, omvormers en schaduwwerking groter zijn dan is aangenomen. Het gevolg daarvan is dat de jaarlijkse Zonne-Rente lager uitvalt dan in de verwachting is uitgesproken.

Prijrisico. De mogelijkheid bestaat dat de Stroomprijs op basis van de ICE Endex 12-0-12 Formule kan stijgen of dalen. Een dalende stroomprijs heeft een neerwaarts effect op de Zonne-Rente.

Bedrijfsrisico's van Metamorphosis

Metamorphosis VOF is een familiebedrijf dat al meer dan 20 jaar actief is in de teelt, op- en overslag van biologische en biodynamische groente en fruit. Een onafhankelijk kredietrapport van Graydon geeft een kredietwaardering van BBB aan, waarbij de kans dat zij haar betalingsverplichtingen niet zou kunnen nakomen 0,95% is.

In geval van onvoorziene omstandigheden (waaronder maar niet beperkt de intrede van de gebeurtenissen of omstandigheden als hierin beschreven), kan de Uitgevende Instelling echter toch in de omstandigheid komen te verkeren dat zij niet in staat is aan haar betalingsverplichtingen te voldoen.

Langdurige tegenvallende oogst. Door een tegenvallende oogst, lopen de inkomsten terug. Wanneer deze situatie zich meerdere jaren achter

elkaar voordoet bestaat de mogelijkheid dat er onvoldoende inkomsten zijn om de verplichtingen van de Zon Obligaties na te komen.

Prijstdruk in de markt. Wanneer de geteelde biologische en biodynamische groente en fruit verkocht moeten worden tegen een (te) lage(re) prijs, lopen de inkomsten terug. Als deze situatie zich langdurig voordoet is het ook in dit geval denkbaar dat er onvoldoende inkomsten zijn om de verplichtingen van de Zon Obligaties na te komen.

Renterisico. Wij lenen ook geld van anderen, zoals banken. Wanneer de rente over deze leningen stijgt, nemen ook de kosten toe wat nadelig kan zijn voor het bedrijfsresultaat. Ook is het mogelijk dat gedurende de looptijd van de Zon Obligatie (een deel) van deze leningen moet worden verlengd en/of worden vernieuwd.

Onze medewerkers zijn belangrijk. Onze medewerkers leveren een belangrijke bijdrage aan het succes van ons bedrijf. Als medewerkers weggaan kan dat nadelig voor ons bedrijf zijn. Het kan lastig zijn om nieuwe goede medewerkers te vinden.

Ter meerdere zekerheid van de terugbetalingsverplichting van de Uitgevende Instelling zijn er zekerheidsrechten gevestigd, te weten een pandrecht op de zonnepanelen welke zal worden ingeschreven bij de belastingdienst. Ingeval van een faillissement van de Uitgevende Instelling is het hierdoor mogelijk om de zonnepanelen te verkopen en de inkomsten hiervan aan te wenden voor de (terug)betaling van de Zon Obligatiehouders. Afhankelijk van de verkoopwaarde kan het echter tot gevolgen hebben dat de nominale waarde van de Zon Obligatie (het inlegbedrag van EUR 450,00 per Zon Obligatie) niet of niet geheel aan de Zon Obligatiehouders kan worden terugbetaald.

Overige risico's

Wet en regelgeving. Opgemerkt dient te worden dat het risico bestaat dat door jurisprudentie, gewijzigde wet- en regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin de positie van de Zon Obligatiehouders kan wijzigen. Dit zou mogelijk financiële, juridische en/of fiscale consequenties voor het Zonnedak kunnen hebben. Indien de financiële uitgangspunten van de Zon Obligatie wijzigen als gevolg van

jurisprudentie of gewijzigde wet- en regelgeving kan de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatievoorwaarden besluiten tot vervroegde aflossing van de Zon Obligaties. Echter, de financieringsmogelijkheden voor een vervroegde aflossing door de Uitgevende Instelling zijn beperkt en kunnen meebrengen dat nominale waarde van een Zon Obligatie (het inlegbedrag van EUR 450,- per Zon Obligatie) niet of niet geheel aan de Zon Obligatiehouders kan worden terugbetaald.

Beperkte verhandelbaarheid Zon Obligaties. De Zon Obligaties zullen niet op enige gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit worden genoteerd of verhandeld. De Zon Obligaties zijn slechts overdraagbaar met instemming van de Uitgevende Instelling.

Tussentijdse verhandeling van een Zon Obligatie kan alleen plaatsvinden als zich zowel een koper als een verkoper, heeft gemeld bij de Uitgevende Instelling per e-mail via **energie@bioromeo.nl** De verhandeling van de Zon Obligatie zal geschieden tegen de nominale waarde, of een waarde anderszins

overeengekomen tussen kopende en verkopende partij. De Uitgevende Instelling zal gerechtigd zijn ter zake de administratie van de overdracht twee procent (2%) van de nominale waarde van de over te dragen Obligaties in rekening te brengen bij de kopende partij.

De waarde van uw Zon Obligaties kan stijgen of dalen. De nominale waarde van een Zon Obligatie staat vast. Indien echter wordt besloten om deze tussentijds te verkopen kan het mogelijk zijn dat er onderling een waarde wordt overeengekomen die lager is.

Samenloop. Een belangrijk risico is gelegen in de samenloop van verschillende risicofactoren, dus wanneer verschillende risicofactoren tegelijkertijd optreden. Een dergelijke samenloop kan leiden tot een situatie waarbij de resterende risico's voor de houders van Zon Obligaties significant zijn, hetgeen gevolgen kan hebben voor de betaling van de verwachte Zonne-Rente en/of de aflossing van de Zon Obligaties.

6. Uitgevende instelling & betrokken partijen

Dit hoofdstuk beschrijft de Uitgevende Instelling en de verschillende partijen die betrokken zijn bij de ontwikkeling, realisatie en exploitatie van Zonnedak Metamorphosis.

Uitgevende instelling

Metamorphosis V.O.F. is de uitgevende instelling van de Zon Obligaties. De Uitgevende Instelling is juridisch en economisch gerechtigde van de schuur waarop de 156 zonnepanelen worden geïnstalleerd en wordt tevens juridisch economisch gerechtigde van de beoogde 156 zonnepanelen, omvormers, bijbehorende kabels en montagemateriaal, alsmede van alle andere vermogensbestanddelen van het Zonnedak. De Kerngegevens van de Uitgevende Instelling zijn als volgt:

Rechtsvorm	Vennootschap onder Firma
KvK-registratie	5718131322
Toepasselijk recht	Nederlands recht
Adres	Zwijnsweg 5
Plaats	8307 PP, Ens
E-mail	energie@biromeo.nl
Website	www.biromeo.nl

Overige betrokken partijen

De figuur op pagina 12 geeft een schematisch overzicht van alle betrokken partijen welke hieronder nader worden toegelicht.

Bio Romeo is de organisatie die verantwoordelijk is voor de verkoop en uitlevering van de geteelde groenten en fruit (ook in ruil voor de groen-te-goed bonnen). BioRomeo is gestart door Peter Keij en Krispijn en Digni van den Dries. Laatstgenoemden zijn beide tevens enig vennoten in Metamorphosis VOF.

Stichting Zon Obligatiehouders treedt op als behartiger van de belangen van de houders van Zon Obligaties. Het doel van Stichting Zon Obligatiehouders is: (a) het naar eigen inzicht behartigen van de belangen van de houders van Zon Obligaties, (b) het uitoefenen van alle aan de Zon Obligaties verbonden rechten, waaronder begrepen het uitoefenen van stemrechten, in het belang van de houders van de Zon Obligaties, (c) het beheren en

administreren van de Zon Obligaties, (d) het verkrijgen, houden, beheren, afstand doen van en uitwinnen van zekerheidsrechten ten behoeve van de houders van Zon Obligaties en (e) het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn (zie Bijlage 6).

De stichting Zon Obligatiehouders wordt bestuurd door vertegenwoordigers van Zonnepanelendelen B.V.

Zonnepanelendelen B.V. is een crowdfundingplatform voor collectieve duurzame zonne-energieprojecten. Het Zonnedak van Metamorphosis V.O.F en Bio Romeo maken gebruik van de financiële & administratieve diensten van Zonnepanelendelen. Zij verzorgen in opdracht de administratie van de Zon Obligaties, de jaarlijkse betaling van de Zonne-Rente en begeleiden en controleren in samenwerking met een geregistreerde accountant de jaarrekening.

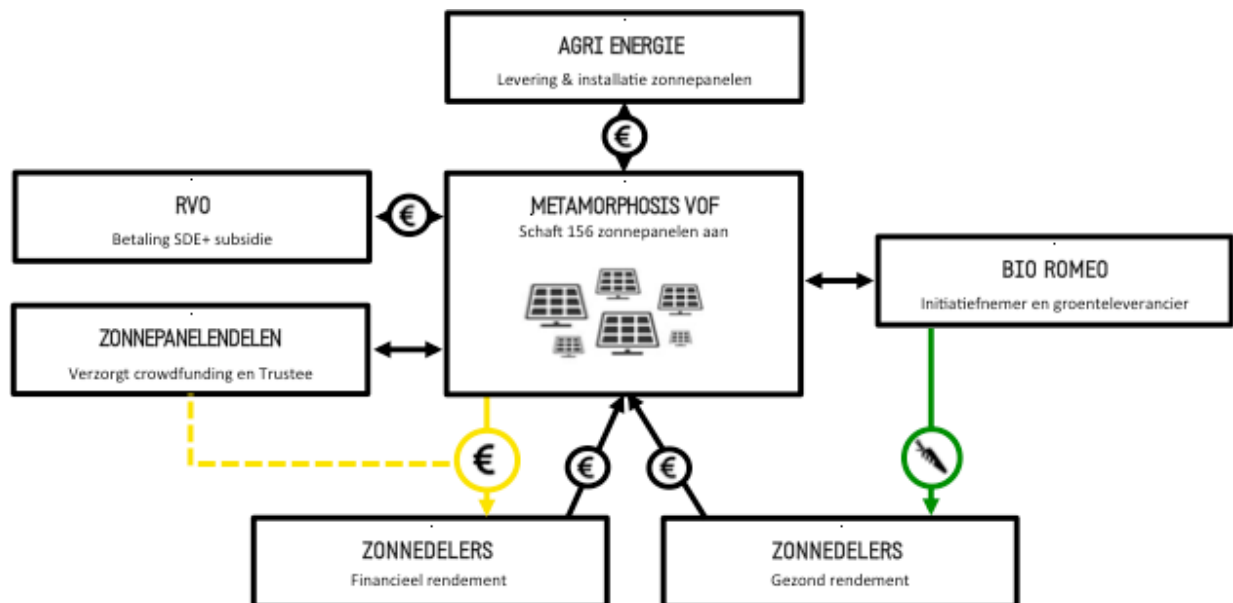
Agri Energie is de leverancier en installateur van de zonnepanelen en bijbehorende apparatuur. Zij heeft al vele daken in de wijde omgeving van Ens voorzien van zonnepanelen. Met name is veel ervaring opgedaan met de typerende daken op schuren zoals die in de Noordoostpolder zijn gebouwd. Agri Energie garandeert de opbrengst door middel van een performancegarantie. Op basis van een referentie cel en temperatuursensoren wordt gemeten wat het systeem zou moeten leveren gedurende een jaar. Indien de performance gedurende de eerste 2 jaren achter blijft op 80% zal deze worden gecompenseerd en zal deze voor de toekomstige productie worden hersteld.

Hareon Solar is de fabrikant van de zonnepanelen. Na een zorgvuldige selectie is gekozen voor het gebruik van de door deze fabrikant geproduceerde HR-265P-18/Bb Poly 4BB EU 265Wp zonnepanelen. Enkele criteria waar aan is voldaan zijn: minimaal 10 jaar product en 25 jaar vermogensgarantie van 80%, uitsluitend positieve vermogenstolerantie, TUV, EN50380 en 61730 en IEC 61215 certificering en deelname aan PV-cycle.

Solar IF. Gedurende de exploitatieperiode draagt De Uitgevende Instelling er zorg voor dat de zonnepanelen verzekerd zijn tegen onheil van binnen en buiten zoals nader uiteen gezet in 3.2.2. Hiertoe sluit wordt een verzekering afgesloten bij Solar Insurance and Finance.

Economische zaken. Onder andere houdt zij zich bezig met de toekenning en uitbetaling van de SDE+ Subsidie vergoeding aan producenten van duurzame energie. Voor Zonedak de Metamorphosis is de de SDE+ Subsidie regeling aangevraagd welke op 31 oktober 2014 is toegekend.

RVO (voorheen Agentschap NL) houdt zich bezig met de uitvoering van een aantal regelingen die vallen onder de verantwoordelijkheid van het Ministerie van



7. Financiële Analyse

In beginsel zijn de rente en aflossingsverplichtingen die voortvloeien uit de Zon Obligatielening gedekt uit de kasstromen die samenhangen met de beoogde aanschaf van de 156 zonnepanelen. Dit hoofdstuk geeft derhalve enkel inzicht in het verloop van de kasstromen, en de mogelijkheden tot het betalen van de jaarlijkse rentecoupon (de Zonne-Rente) aan de Zon Obligatiehouders en het terugbetalen van de Zon Obligaties aan het einde van de looptijd, die direct samenhangen met de aanschaf en exploitatie van de in deze aanbieding beschreven 156 zonnepanelen. Onderstaande toelichting geeft inzicht in de belangrijkste aannames en verwachtingen hieraan ten grondslag liggen. In Bijlage 3 is een kasstroomoverzicht opgenomen. Dit overzicht dient derhalve niet beschouwd te worden als een financiële analyse van de van de Uitgevende Instelling.

Aannames

Om de potentiële Zon Obligatiehouder inzicht te geven in de mate waarin het Zonnedak van Metamorphosis aan haar toekomstige rente- en aflossingsverplichtingen die samenhangen met de Zon Obligatielening kan voldoen, is in Bijlage 3 van dit Informatie Memorandum een overzicht met toekomstige kasstromen gevoegd. Ontvangsten en uitgaven worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Voor het Zonnedak en het kasstroomoverzicht in Bijlage 3 zijn de volgende aannames gedaan:

Timing

- **Start exploitatieperiode:** 15 januari 2015.
- **Eerste productiedatum:** 15 maart 2015.

Inkomsten

Het verwachte rendement van de investering in het Zonnedak is afhankelijk van een aantal aannames en prognoses. De belangrijkste aannames en prognoses voor het behalen van het verwachte rendement zijn hieronder weergegeven:

Inkomsten uit productie.

- De verwachte hoeveelheid te produceren zonnestroom bedraagt 890 kWh/kWp. Dit is 36.793 kWh in zijn totaliteit in het eerste volledige exploitatiejaar en omgerekend gemiddeld 227 kWh per zonnepaneel gedurende de looptijd van 15 jaar. Dit is gebaseerd op een berekening door PV-GIS. Hierbij is rekening gehouden met te verwachten schaduw effecten en verliezen in de kabels en omvormers van 14%, een invalshoek van 45° en een oriëntatie van - 25°. Om te komen tot een langjarige gemiddelde opbrengst corrigeren we deze verwachte productie vervolgens met een jaarlijkse degradatie factor van het zonnepaneel van 0,5% per jaar.
- De opgewekte zonnestroom wordt direct verbruikt door Metamorphosis VOF. Door de zonnestroom hoeft er minder elektrische energie afgenomen te worden van het net. Aan de hand van het verbruiksprofiel en de kostprijs voor elektrische energie, transport en energiebelasting van Metamorphosis is vastgesteld welke kostenbesparing zij hierdoor per jaar realiseert.
- Bovenop de marktprijs voor elektrische energie verstrekt de overheid een exploitatiesubsidie, de SDE+ Subsidie. Deze vult de elektriciteitsprijs aan tot 13 cent per kWh (EUR 130 per MWh) over een periode van 15 jaar op basis van 1000 vollasturen per jaar. Hierbij bedraagt het maximale subsidietarief EUR 86 per MWh welke gebaseerd is op een basisenergieprijs van EUR 44 per MWh en een correctiebedrag van EUR 130 per MWh. Dit houdt in dat wanneer de jaargemiddelde marktprijs van elektriciteit daalt tot onder deze minimum basisprijs, voor het deel onder deze minimum basisprijs geen compensatie door de SDE+ Subsidie plaatsvindt.

De factoren die invloed hebben op bovenstaande hypothesen kunnen door de leden van de bestuurs-

leidinggevende of toezichhoudende organen van de Uitgevende Instelling niet worden beïnvloed.

De vermelde 'totale operationele inkomsten' uit het kasstroomoverzicht worden verkregen door de afzonderlijke berekeningen van de opbrengst uit hoofde van de kostenbesparing en de SDE+ Subsidie bij elkaar op te tellen.

Kosten

De jaarlijks terugkerende kosten bestaan uit vaste exploitatiekosten (vervanging van de omvormers, overige administratieve kosten, kosten voor het beheer van het Zonnedak, periodiek preventief onderhoud en de administratieve kosten van de Zon Obligaties) en belastingen.

Exploitatiekosten. Alle exploitatiekosten zijn geïndexeerd en nemen naar inschatting met gemiddeld 2,0% per jaar toe. In de financiële prognose zijn onder andere als exploitatiekosten opgenomen:

- Onderhouds- en reparatiekosten: Agri Energie is een contract afgesloten dat voorziet in het preventief onderhoud, reparatie en schoonmaak gedurende 15 jaar na oplevering. Dit contract voorziet er onder meer in dat er een inspectie wordt uitgevoerd inclusief verslaglegging en er preventieve onderhoudswerkzaamheden worden verricht aan het Zonnedak. De jaarlijkse

kosten hiervoor bedragen EUR 345,- per jaar en worden jaarlijks geïndexeerd;

- Kosten voor de verzekeringen van het Zonnedak tegen onheil van binnen en buiten (prijsopgave van EUR 150,- op jaarbasis) welke aan Solar IF worden betaald;
- Overige kosten van het Zonnedak bestaan uit, administratiekosten van de Zon Obligaties, en de huur voor de bruto-productiemeter. Deze overige kosten worden jaarlijks geïndexeerd en zijn tezamen begroot op EUR 533,- op jaarbasis.

De factoren die invloed hebben op bovenstaande hypothesen kunnen door de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van de Uitgevende Instelling beperkt worden beïnvloed, in die zin dat als gevolg van de door hen te voeren contractuele onderhandelingen de kosten in beperkte mate hoger of lager kunnen uitvallen.

Eénmalige kosten. Dit betreft kosten die éénmalige gemaakt dienen te worden uit hoofde van onder andere de Zon Obligatie emissie.

Belasting. Er is geen rekening gehouden met de effecten van belastingen.

De factoren die invloed hebben op bovenstaande hypothese met betrekking tot de belasting kunnen door de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van de Uitgevende Instelling in het geheel niet worden beïnvloed.

8. Fiscale Informatie

Wij adviseren de (potentiële) Zon Obligatiehouders om de concrete fiscale gevolgen van het aanschaffen en aanhouden van een Zon Obligatie in zijn of haar specifieke geval af te stemmen met een belastingadviseur omdat denkbaar is dat de fiscale behandeling van een individuele houder van een Zon Obligatie anders is dan in de onderstaande algemene informatie beschreven staat.

Deze paragraaf bevat algemene informatie over de Nederlandse fiscale aspecten van het houden van een Zon Obligatie door in Nederland wonende particulieren en vennootschappen, die onder het Nederlandse -belastingrecht vallen. Voor particulieren en vennootschappen gelden niet dezelfde belastingen.

Zon Obligatiehouders

Bij een in Nederland wonende particuliere belegger die een Zon Obligatie aanschafft zal de waarde van de Zon Obligatie belast worden in de inkomstenbelasting. Of dit in Box 1 of Box 3 is hangt van uw situatie af:

- **In Box 3 betaalt u belasting over de waarde van uw bezittingen minus uw schulden. Voor iedereen geldt hierbij een vrijstelling van EUR 21.139 (en voor fiscale partner is dit EUR 42.278) Indien de waarde van uw bezittingen minus schulden hoger is dan deze vrijstelling, dan zal de waarde van de Zon Obligatie per saldo belast worden tegen een effectief tarief**

van 1,2% (tarief 2014). De waarde is gelijk aan de waarde van de Zon Obligatie aan het begin van het jaar (per 1 januari). De concrete hoogte van de betaling van de Rente en de winstuitkering is voor de fiscale behandeling van de Zon Obligatie in Box 3 niet relevant.

- Box 1. Indien u een samenwerkt met anderen in bijvoorbeeld een maatschap of een eenmanszaak hebt, en de Zon Obligatie wordt tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Zon Obligatiehouder wordt gerekend of wordt aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', worden de met de Zon Obligatie behaalde resultaten belast als inkomen uit werk en woning in Box 1. Dit inkomen is belast tegen een progressief tarief van maximaal 52% (tarief 2014).
- Het uitbetalen van de Zonne-Rente door de in Nederland gevestigde Metamorphosis zal geen belasting ingehouden worden. Nederland kent geen heffing op uitbetaalde couponrente.

Indien de Zon Obligatie door een besloten vennootschap (of ander voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden zal de op de Zon Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de B.V. tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,0% (tarief 2014).

9. Deelname Zon Obligaties

Dit hoofdstuk beschrijft de wijze waarop u kunt deelnemen.

Deelname

De Inschrijving staat open van **20 november 2014** tot en met **09 januari 2014, 23:59 uur**, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling de openstelling van de inschrijving vervroegd kan sluiten of juist kan verlengen.

Iedere Nederlandse ingezetene boven de 18 jaar (particulier of bedrijf) kan inschrijven. Deelnemers (particulier of bedrijf) die ten tijde van de inschrijvingsperiode tevens in het bezit zijn van één of meer een groen-te-goedbon(nen) hebben ten opzichte van derden voorrang bij de toewijzing van de Zon Obligaties.

De Uitgevende Instelling is vrij in de toewijzing van Zon Obligaties, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling zich ervoor zal inspannen te doen wat redelijkerwijs binnen haar macht ligt om Zon Obligaties toe te kennen op volgorde van de datum van inschrijving. Het staat de Uitgevende Instelling vrij om zonder opgave van redenen, in afwijking van het voorgaande, aan één of meer gegadigden geen, meer of minder Zon Obligaties toe te wijzen.

Inschrijving

Een verzoek tot deelname kan online worden gedaan door middel van ondertekening van een inschrijfformulier. De ondertekening vindt plaats middels het uitvoeren van een iDeal betaling per Zon Obligatie conform de instructies vermeld op www.zonnepanelendelen.nl en het inschrijfformulier.

Na sluiting van de inschrijfperiode wijst de Uitgevende Instelling de Zon Obligaties toe zoals in dit Hoofdstuk beschreven. Omstreeks 12 januari 2015 worden de bevestigingen van de toewijzingen aan de Zon Obligatiehouders verzonden. De Uitgifte vindt plaats op uiterlijk 15 januari. Ook geïnteresseerden die door overschrijving geen Zon Obligaties krijgen toegewezen, krijgen hiervan bericht. Zo spoedig

mogelijk na de uitgiftedatum, doch uiterlijk op 31 januari 2015, zal de Uitgevende Instelling op haar website (www.bioromeo.nl) bekend maken hoeveel Zon Obligaties er daadwerkelijk zijn uitgegeven.

Betaling

Het te betalen bedrag is EUR 450,- per Zon Obligatie; er worden geen emissiekosten in rekening gebracht.

Deze betaling geschiedt direct tijdens de inschrijving via een iDEAL betaling. Dit bedrag wordt ondergebracht bij de Stichting Derdengeldenrekening van Buckaroo, de betalingspartner van Zonnepanelendelen BV, tot de dag dat de Obligatielening aanvangt en u als inschrijver een bevestiging van de toewijzing heeft ontvangen.

Na acceptatie van de inschrijving op de Obligatielening ontvangt de inschrijver schriftelijk een bevestiging van de toewijzing en wordt het bedrag van Stichting Derdengeldenrekening Buckaroo overgeschreven naar de rekening van Metamorphosis V.O.F., gelijktijdig met de uitgifte van de Zon Obligatie. Indien de inschrijver wel een betaling heeft verricht, maar geen toewijzing ontvangt, dan zal het totaal betaalde bedrag van EUR 450,- per Zon Obligatie binnen vijf (5) werkdagen na 15 januari 2015 worden teruggestort op het bankrekeningnummer waarvan de oorspronkelijke aanbetaling werd gedaan. Er zal geen rente worden vergoed over het teruggestorte bedrag.

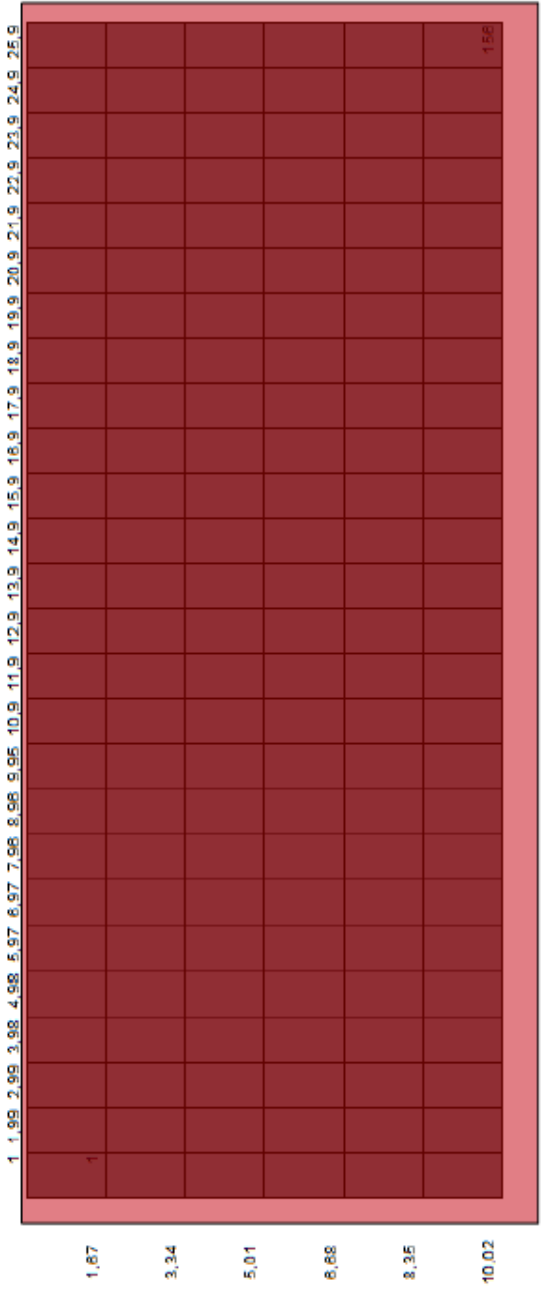
Let op! Indien het verschuldigde inlegbedrag voor een Zon Obligatie niet op 15 januari 2015 op de door Zonnepanelendelen B.V. hiertoe aangewezen Stichting derdengelden rekening zoals vermeld in het inschrijfformulier is ontvangen, dan behoudt de Uitgevende Instelling zich het recht voor om zonder opgave van redenen de reeds gedane toewijzing in te trekken. Zonnepanelendelen of de Uitgevende Instelling aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die een gegadigde daardoor lijdt.

Bijlage 1 - Definities

AFM	Autoriteit Financiële Markten
De Uitgevende Instelling	Metamorphosis V.O.F. , gevestigd te Ens.
Bio Romeo	Dienstverlener inzake het innemen van Groen-te-goedbonnen en uitleveren van de tegenwaarde in biologisch geproduceerde aardappelen, groente, fruit, kaas en eieren.
Garanties van Oorsprong	'Garanties van Oorsprong' zoals gedefinieerd in artikel 5 van de Regeling Garanties van Oorsprong voor duurzame elektriciteit, tezamen met artikel 31, sub 8 en artikel 77c van de Elektriciteitswet 1998.
Graydon	Kredietinformatiebureau en full service bureau op het gebied van bedrijfsinformatie.
ICE Endex	ENDEX is de handelsplaats voor energie (elektriciteit en gas). Op de website van APX-ENDEX worden op werkdagen de groothandelsprijzen van elektriciteit en gas gepubliceerd. Deze prijzen geven een goede indicatie van prijsontwikkeling van elektriciteit en gas.
ICE Endex 12-0-12 formule	Rekenkundig gemiddelde van alle Endex noteringen (end of day, baseprice) van alle handelsdagen 12 maanden volgend op de peildatum.
Informatie Memorandum	Dit document d.d. 13 januari 2015, inclusief de daarbij behorende bijlagen.
SDE+ Subsidie	Stimuleringsregeling Duurzame Energieproductie 2013: regeling vanuit de Nederlandse overheid ter stimulering van de productie van duurzaam opgewekte elektriciteit.
Wft	Wet op het financieel toezicht
Zon Obligatiehouder	Koper van een Zon Obligatie
Zonne-Rente	De jaarlijkse variabele rentevergoeding op de Zon Obligaties. De Zon Obligaties dragen met ingang van de Aanvangsdatum, tot aan de Expiratiedatum, een rentevergoeding welke het product is van de rekenkundig gemiddelde hoeveelheid geproduceerde zonnestroom per zonnepaneel en de in het productiejaar vastgestelde stroomprijs. Deze wordt uitgedrukt als een percentage van de nominale waarde.
Zonnedak	Een fotovoltaïsch zonne-energiesysteem met een vermogen van 41 kWp, bestaande uit 156 panelen van 265Wp per paneel, met inbegrip van 2 Kaco omvormers, montagemateriaal en bijbehorende kabels en verbindingen.

Bijlage 2 - Technische specificaties zonnepanelen

De zonnepanelen worden landscape gelegd in 9 rijen van 18 panelen. De benodigde ruimte is 26m breed bij 11 meter diep.



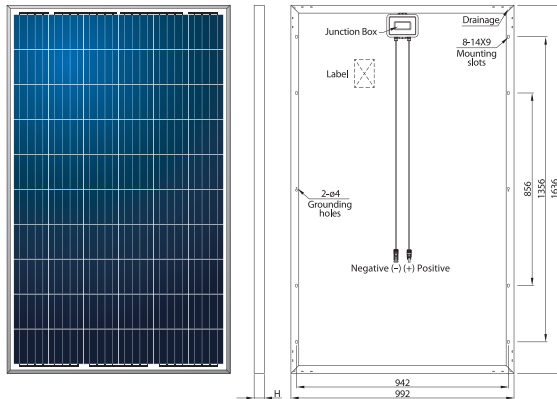


Hareon Solar Technology Co., Ltd.

Huangtang Industrial Zone, Xuxiaoke Town, Jiangyin, Jiangsu, China, 214407
Tel: +86 (510) 6628 6100 Fax: +86 (510) 8653 0512 E-mail: sales@hareon.net
www.hareonsolar.com

4BB HR-240P-18/Bb — HR-265P-18/Bb

Poly-Crystalline Silicon Module



MECHANICAL PARAMETERS

Cell (mm)	156x156 Poly
Weight (kg)	19.0/19.3
Dimensions (LxWxH) (mm)	1636x992x35/40
Cable Cross Section Size (mm ²)	4
No. of Cells and Connections	6016x10
No. of Diodes	3

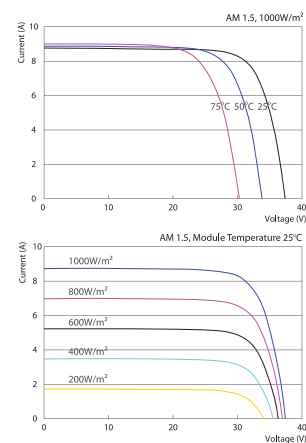
QUALIFICATION

Max. System Voltage	1000VDC / 1500VDC
Temperature Cycling Range	-40°C~+85°C
Max. Series Fuse	15 A
Max. Wind Load / Max. Snow Load	2400Pa / 5400Pa
Damp Heat Test	85°C and 85% relative humidity for 1000h
Hot Spot Free	100%EL inspection before and after lamination

ELECTRICAL PARAMETERS

TYPE	HR-240W	HR-245W	HR-250W	HR-255W	HR-260W	HR-265W	
STC	Rated Max. Power at STC (W)	240	245	250	255	260	265
	Max. Power Voltage / Vmp (V)	29.67	29.88	29.98	30.25	30.51	30.71
	Max. Power Current / Imp (A)	8.09	8.20	8.34	8.43	8.52	8.63
	Open Circuit Voltage / Voc (V)	37.25	37.34	37.41	37.54	37.65	37.81
	Short Circuit Current / Isc (A)	8.48	8.63	8.79	8.94	9.09	9.24
Module Efficiency (%)	14.79	15.10	15.40	15.71	16.02	16.33	
NOCT	Rated Max. Power at NOCT (W)	173.0	176.7	180.4	184.1	187.5	191.0
	Max. Power Voltage / Vmp (V)	27.50	27.60	27.70	27.80	27.90	28.00
	Max. Power Current / Imp (A)	6.29	6.40	6.51	6.62	6.72	6.82
	Open Circuit Voltage / Voc (V)	33.90	34.00	34.10	34.20	34.30	34.45
	Short Circuit Current / Isc (A)	6.86	6.98	7.11	7.23	7.35	7.47
Module Efficiency (%)	13.32	13.61	13.89	14.18	14.44	14.71	
Temperature Coefficient of Pm	-0.44%/°C						
Temperature Coefficient of Voc	-0.32%/°C						
Temperature Coefficient of Isc	+0.055%/°C						
Nominal Operating Cell Temperature	45°C±3°C						
Output Tolerance	0~5W						

250W CURVES



PACKING CONFIGURATION

MODULE SIZE	CONTAINER	20'GP	40'HC
1636x992x35	Pieces Per Pallet	28	28
	Pallets Per Container	6	28
	Pieces Per Container	168	784
	Pieces Per Pallet	25	25
1636x992x40	Pallets Per Container	6	28
	Pieces Per Container	150	700

LINEAR WARRANTY

- No more than 3% peak power degradation in 1st year;
- No more than 0.7% peak power degradation in coming 24 years;
- Free from defects of materials and workmanship for 10 years.



Specifications in this catalog sheet are subject to technical changes and product innovations. Hareon Solar reserves the right of final interpretation. 2014.07



KACO 
new energy.

Powador
12.0 TL3 | 14.0 TL3
18.0 TL3 | 20.0 TL3 **NEW**

The power plants of the future.

The transformerless three-phase inverters Powador 12.0 TL3 to 20.0 TL3.

Photovoltaic systems of up to several hundred kilowatts can be designed extremely flexibly in small, highly efficient units with the transformerless three-phase inverters Powador 12.0 TL3 to 20.0 TL3.

They operate using two separate MPP trackers that can handle both symmetrical and asymmetrical loads to allow for optimum adjustment. Each tracker is able to process all of the AC output. This allows for all typical requirements of complex designs to be fulfilled; on the one hand, for example, full configuration of an east/west-facing roof (symmetrical load) or, on the other hand, the regular configuration of a south-facing roof without having to dispense with the solar yield of a dormer (asymmetrical load). The MPP trackers can also be connected in parallel: installation costs less (you do not need an additional external discon-

necter) when strings need to be combined before the inverter. Two strings can be connected per MPP controller, i.e. 4 strings for each unit.

The input voltage range is particularly broad: the inverters switch to the grid from 250 V, and, when in operation, they still feed in at 200 V. This means that solar yields are optimum for comparatively small areas such as dormers or carports but they also operate for more of the day. The peak efficiency is 98 % and the European efficiency is also above average. The compact design weighing only 40 kg combined with the DC connection via solar connectors makes installation very easy and economical.

It is easy to achieve perfect communication with these units. They are fitted with an integrated data logger with web server, a graphical display for show-

ing operating data and a USB port for installing firmware updates. The current software can be downloaded free of charge from the download area of www.kaconewenergy.com/en/service. The yield data can be called from the web server or via USB for evaluation. The integrated data logger can also be connected directly to the Powador web internet portal for professional evaluation and visualisation of the inverter data.

A number of country-specific default settings are programmed into the inverters. These are easy to select during on-site installation. The interface language can be selected separately. The inverters support the functions of the Powador-protect for grid and plant protection and also power management.

The Powador 20.0 TL3 is available as of August 2013.

Technical data

Powador 12.0 TL3 | 14.0 TL3 | 18.0 TL3 | 20.0 TL3

12.0 TL3		14.0 TL3	
Electrical data			
Input variables			
Max. recommended PV generator power	12 000 W	14 000 W	
MPP range	200 V ... 800 V ^a	200 V ... 800 V ^a	
Starting voltage	250 V	250 V	
No-load voltage	1 000 V	1 000 V	
Max. input current	2 x 18.6 A	2 x 18.6 A	
Number of MPP trackers	2	2	
Max. power/tracker	10.2 kW	12.8 kW	
Number of strings	2 x 2	2 x 2	
Output variables			
Rated output	10 000 VA	12 500 VA	
Supply voltage	acc. to local requirements	acc. to local requirements	
Rated current	3 x 14.5 A	3 x 18.1 A	
Rated frequency	50 Hz / 60 Hz	50 Hz / 60 Hz	
cos phi	0.80 inductive ... 0.80 capacitive	0.80 inductive ... 0.80 capacitive	
Number of grid phases	3	3	
General electrical data			
Max. efficiency	98.0 %	98.0 %	
Europ. efficiency	97.5 %	97.6 %	
Night consumption	1.5 W	1.5 W	
Switching plan	transformerless	transformerless	
Grid monitoring	acc. to local requirements	acc. to local requirements	
Mechanical data			
Display	graphical display + LEDs	graphical display + LEDs	
Control units	4-way navigation + 2 buttons	4-way navigation + 2 buttons	
Interfaces	Ethernet, USB, RS485, 50 output	Ethernet, USB, RS485, 50 output	
Fault signalling relay	potential-free NOC max. 230 V / 1 A	potential-free NOC max. 230 V / 1 A	
Connections	DC: solar connector, AC: cable connection M40 and terminal (max. cross-section: 16 mm ² flexible, 10 mm ² rigid)	DC: solar connector, AC: cable connection M40 and terminal (max. cross-section: 16 mm ² flexible, 10 mm ² rigid)	
Ambient temperature	-25 °C ... +60 °C ^d	-25 °C ... +60 °C ^d	
Cooling	temperature-dependent fan	temperature-dependent fan	
Protection class	IP65	IP65	
Noise emission	< 52 dB (A) (noiseless when operated without fan)	< 52 dB (A) (noiseless when operated without fan)	
DC switch	integrated	integrated	
Casing	aluminium casting	aluminium casting	
H x W x D	690 x 420 x 200 mm	690 x 420 x 200 mm	
Weight	40 kg	40 kg	

^a The possible input power is reduced at voltage lower than 350 V. The input current is limited to 18.6 A per input.
^b The possible input power is reduced at voltage lower than 420 V. The input current is limited to 18.6 A per input.
^c The possible input power is reduced at voltage lower than 460 V. The input current is limited to 18.6 A per input.
^d Power derating at high ambient temperatures.

Conforms to the country-specific standards and regulations according to the country version that has been set.

18.0 TL3		20.0 TL3 NEW	
Electrical data			
Input variables			
Max. recommended PV generator power	18 000 W	20 000 W	
MPP range	200 V ... 800 V ^a	200 V ... 800 V ^a	
Starting voltage	250 V	250 V	
No-load voltage	1 000 V	1 000 V	
Max. input current	2 x 18.6 A	2 x 18.6 A	
Number of MPP trackers	2	2	
Max. power/tracker	15.3 kW	15.3 kW	
Number of strings	2 x 2	2 x 2	
Output variables			
Rated output	15 000 VA	17 000 VA	
Supply voltage	acc. to local requirements	acc. to local requirements	
Rated current	3 x 21.8 A	3 x 24.6 A	
Rated frequency	50 Hz / 60 Hz	50 Hz / 60 Hz	
cos phi	0.80 inductive ... 0.80 capacitive	0.80 inductive ... 0.80 capacitive	
Number of grid phases	3	3	
General electrical data			
Max. efficiency	98.0 %	98.0 %	
Europ. efficiency	97.7 %	97.7 %	
Night consumption	1.5 W	1.5 W	
Switching plan	transformerless	transformerless	
Grid monitoring	acc. to local requirements	acc. to local requirements	
Mechanical data			
Display	graphical display + LEDs	graphical display + LEDs	
Control units	4-way navigation + 2 buttons	4-way navigation + 2 buttons	
Interfaces	Ethernet, USB, RS485, 50 output	Ethernet, USB, RS485, 50 output	
Fault signalling relay	potential-free NOC max. 230 V / 1 A	potential-free NOC max. 230 V / 1 A	
Connections	DC: solar connector, AC: cable connection M40 and terminal (max. cross-section: 16 mm ² flexible, 10 mm ² rigid)	DC: solar connector, AC: cable connection M40 and terminal (max. cross-section: 16 mm ² flexible, 10 mm ² rigid)	
Ambient temperature	-25 °C ... +60 °C ^d	-25 °C ... +40 °C ^e	
Cooling	temperature-dependent fan	temperature-dependent fan	
Protection class	IP65	IP65	
Noise emission	< 52 dB (A) (noiseless when operated without fan)	< 52 dB (A) (noiseless when operated without fan)	
DC switch	integrated	integrated	
Casing	aluminium casting	aluminium casting	
H x W x D	690 x 420 x 200 mm	690 x 420 x 200 mm	
Weight	40 kg	40 kg	

^a The possible input power is reduced at voltages lower than 350 V. The input current is limited to 18.6 A per input.
^b The possible input power is reduced at voltages lower than 420 V. The input current is limited to 18.6 A per input.
^c The possible input power is reduced at voltages lower than 460 V. The input current is limited to 18.6 A per input.
^d Power derating at high ambient temperatures.

Conforms to the country-specific standards and regulations according to the country version that has been set.

Bijlage 3 - Kasstroomoverzicht

KASSTROOM OVERZICHT (exclusief BTW)

Periode	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13	Jaar 14	Jaar 15
Verwachte productie zonnestroom	36.793	36.609	36.426	36.243	36.062	35.882	35.703	35.524	35.346	35.170	34.994	34.819	34.645	34.472	34.299
Operationele inkomsten															
Kostenbesparing dankzij zonnestroom	2.647	2.667	2.689	2.711	2.735	2.760	2.786	2.813	2.843	2.873	2.906	2.940	2.977	3.016	3.057
Overige inkomsten	3.134	3.111	3.088	3.065	3.042	3.019	2.997	2.974	2.952	2.930	2.908	2.886	2.864	2.842	2.820
Totale operationele inkomsten	5.781	5.778	5.777	5.776	5.777	5.779	5.783	5.788	5.795	5.803	5.814	5.826	5.841	5.858	5.878
Exploitatiekosten															
Eénmalige kosten	-5.500														
Vaste exploitatiekosten	-1.028	-1.044	-1.061	-1.077	-1.094	-1.111	-1.129	-1.147	-1.165	-1.183	-1.203	-1.222	-1.242	-1.262	-1.282
Variabele exploitatiekosten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale exploitatiekosten	-6.528	-1.044	-1.061	-1.077	-1.094	-1.111	-1.129	-1.147	-1.165	-1.183	-1.203	-1.222	-1.242	-1.262	-1.282
+/- Operationele kasstroom	-748	4.734	4.716	4.699	4.683	4.668	4.654	4.641	4.630	4.620	4.611	4.604	4.599	4.596	4.595
Belasting inkomsten / (uitgaven)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- Beschikbare kasstroom voor Zon Obligaties	-748	4.734	4.716	4.699	4.683	4.668	4.654	4.641	4.630	4.620	4.611	4.604	4.599	4.596	4.595
Inkomsten uit financieringsactiviteiten															
Eigen Vermogen	19.750														
Storting Obligatielening	20.250														
Totale inkomsten uit financieringsactiviteiten	40.000														
Uitgaven door investeringsactiviteiten															
156 zonnepanelen + omvormers, montage materiaal & installatie.	-35.552														
Totale investering	-35.552														
Uitgaven door financieringsactiviteiten															
Naturabetaling	-7.900	-3.950	-3.950	-3.950	-3.950	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zonne-Rente	-743	-739	-736	-732	-728	-725	-721	-717	-714	-710	-707	-703	-700	-696	-693
Aflossing Zon Obligaties	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-20.250
Totale uitgaven door financieringsactiviteiten	-8.643	-4.689	-4.686	-4.682	-4.678	-725	-721	-717	-714	-710	-707	-703	-700	-696	-20.943
Mutatie reserves															
Vervangen omvormers	-358	-358	-358	-358	-358	-358	-358	-358	-358	-358	-358	-358	-358	-358	-358
Aflossing Zon Obligaties	-1.350	-1.350	-1.350	-1.350	-1.350	-1.350	-1.350	-1.350	-1.350	-1.350	-1.350	-1.350	-1.350	-1.350	-1.350
Totale mutatie reserves	-1.708	-1.708	-1.708	-1.708	-1.708	-1.708	-1.708	-1.708	-1.708	-1.708	-1.708	-1.708	-1.708	-1.708	-1.708
Saldo	-6.651	-1.664	-1.678	-1.691	-1.703	2.235	2.225	2.216	2.208	2.201	2.196	2.193	2.191	2.192	-18.055
RENDEMENT ZONNEDEEL (ZON OBLIGATIE)															
Periode	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13	Jaar 14	Jaar 15
Verwachte totale productie zonnestroom	229	235	233	232	231	230	229	228	227	225	224	223	222	221	220
Verwachte gemiddelde productie zonnestroom	227														
Zonne-Rente															
12-0-12 Endex	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045	0,045
Vaste opslag	0,025	0,025	0,025	0,025	0,025	0,025	0,025	0,025	0,025	0,025	0,025	0,025	0,025	0,025	0,025
Totale tarief Zon Obligatie	0,070	0,070	0,070	0,070	0,070	0,070	0,070	0,070	0,070	0,070	0,070	0,070	0,070	0,070	0,070
Jaarlijkse Zonnerente per paneel (EUR)	16,06	16,43	16,34	16,26	16,18	16,10	16,02	15,94	15,86	15,78	15,70	15,62	15,55	15,47	15,39
Cumulatief (EUR)	16,06	32,49	48,84	65,10	81,28	97,38	113,40	129,34	145,20	160,98	176,69	192,31	207,86	223,32	238,71
Jaarlijks rendement (%)	3,6%	3,7%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,4%	3,4%
Gemiddeld jaarlijks rendement (%)	3,5%														
Aflossing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	450
Zonnedeel overzicht															
Aanschaf zonnedeel	-450	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zonne-rente	16,06	16,43	16,34	16,26	16,18	16,10	16,02	15,94	15,86	15,78	15,70	15,62	15,55	15,47	15,39
Aflossing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	450
Totaal (per jaar)	-433,94	16,43	16,34	16,26	16,18	16,10	16,02	15,94	15,86	15,78	15,70	15,62	15,55	15,47	465,39
Totaal (saldo)	-433,94	-417,51	-401,16	-384,90	-368,72	-352,62	-336,60	-320,66	-304,80	-289,02	-273,31	-257,69	-242,14	-226,68	238,71

Bijlage 5 - Statuten Stichting Zonedelers

DEFINITIES EN INTERPRETATIE

In deze akte zullen de na te melden woorden de volgende betekenis hebben, tenzij duidelijk anders aangegeven:

- (a) **bestuur:** het bestuur van de Stichting;
- (b) **schriftelijk:** bij brief, telefax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen, mits de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden vastgesteld;
- (c) **Uitgevende instelling:** Metamorphosis V.O.F., een vennootschap onder firma met zetel in Ens en kantoorhoudende te Zwijnsweg 5, 8307 PP Ens, alsmede iedere andere overeenkomstig het bepaalde in artikel 4.2 aangewezen Uitgevende instelling;
- (d) **Vergadering van Zon Obligatiehouders:** de vergadering van houders van Zon Obligaties als bedoeld in artikel 8 van deze statuten;
- (e) **Zon Obligatiehouders:** houders van één of meer Zon Obligaties;
- (f) **Zon Obligaties:** obligaties uitgegeven door een Uitgevende Instelling elk met een nominale waarde van vierhonderd vijftig euro (EUR 450), of zodanige andere nominale waarde als bepaald bij de uitgifte van de betreffende Zon Obligaties.

1. NAAM EN ZETEL

- 1.1 De Stichting draagt de naam: **Stichting Zonedelers**.
- 1.2 De Stichting heeft haar zetel in de gemeente Amsterdam.

2. DOEL

De Stichting heeft ten doel:

- (a) het naar eigen inzicht behartigen van de belangen van de Zon Obligatiehouders, met inachtneming van de op de genoemde Zon Obligaties toepasselijke voorwaarden;
- (b) het uitoefenen van alle aan de Zon Obligaties verbonden rechten, waaronder begrepen het uitoefenen van stemrechten op de Zon Obligaties, in het belang van de Zon Obligatiehouders;
- (c) het beheren en administreren van de Zon Obligaties, waaronder begrepen het registreren en informeren van Zon Obligatiehouders;
- (d) het houden van zekerheden ten behoeve van de Zon Obligatiehouders en het uitoefenen

van rechten verbonden aan genoemde zekerheden;

en al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

3. Bestuur: samenstelling, benoeming, defungeren

- 3.1 Het bestuur van de Stichting bestaat uit een door het bestuur vast te stellen aantal van één of meer natuurlijke personen of rechtspersonen. Een niet voltallig bestuur behoudt zijn bevoegdheden.
- 3.2 Bestuurders worden benoemd door het bestuur. In ontstane vacatures wordt zo spoedig mogelijk voorzien.
- 3.3 Indien het bestuur uit meer dan één persoon bestaat, wijst het uit zijn midden een voorzitter aan en kan het voorts uit zijn midden een secretaris benoemen.
- 3.4 Een bestuurder defungeert:
 - (a) door zijn overlijden, in geval van een bestuurder-natuurlijk persoon, of door zijn ontbinding, in geval van een bestuurder-rechtspersoon;
 - (b) door zijn aftreden;
 - (c) doordat hij failliet wordt verklaard, surseance van betaling aanvraagt of verzoekt om toepassing van de schuldsaneringsregeling als bedoeld in de Faillissementswet;
 - (d) door zijn ondercuratelestelling, alsmede door een rechterlijke beslissing waarbij een bewind over één of meer van zijn goederen wordt ingesteld;
 - (e) door zijn ontslag, verleend door de rechtbank in de gevallen in de wet voorzien;
 - (f) door zijn ontslag verleend door het bestuur.

3.5 Iedere bestuurder kan te allen tijde door het bestuur worden geschorst.

3.6 Een schorsing van een bestuurder kan één of meer malen worden verlengd, maar kan in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van die tijd geen beslissing genomen omtrent de opheffing van de schorsing of over ontslag, dan eindigt de schorsing.

4. Bestuur: taak en bevoegdheden

4.1 Het bestuur is belast met het besturen van de Stichting.

4.2 Het bestuur is bevoegd om andere rechtspersonen of personenvennootschappen aan te wijzen als Uitgevende Instelling bij besluit genomen met ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste de helft van de in functie zijnde bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd is.

5. Bestuur: vertegenwoordiging

5.1 De Stichting wordt vertegenwoordigd door het bestuur.

5.2 Het bestuur kan besluiten tot het verlenen van volmacht aan één of meer derden, om de Stichting binnen de grenzen van die volmacht te vertegenwoordigen.

6. Bestuur: besluitvorming

6.1 Bestuursvergaderingen worden gehouden zo dikwijls een bestuurder een bestuursvergadering bijeenroept, doch ten minste één maal per jaar.

6.2 Tot bijeenroeping van een bestuursvergadering is iedere bestuurder bevoegd en wel schriftelijk onder opgaaf van de te behandelen onderwerpen, op een termijn van ten minste zeven dagen. Indien de bijeenroeping niet schriftelijk is geschied, of onderwerpen aan de orde komen die niet bij de oproeping zijn vermeld, dan wel de bijeenroeping is geschied op een termijn korter dan zeven dagen, is besluitvorming niettemin mogelijk, mits de vergadering voltallig is en geen van de bestuurders zich alsdan tegen besluitvorming verzet.

6.3 Bestuursvergaderingen worden gehouden ter plaatse te bepalen door degene die de vergadering bijeenroept.

6.4 Toegang tot de vergaderingen hebben de bestuurders alsmede zij die door de ter vergadering aanwezige bestuurders worden toegelaten. Een bestuurder kan zich door een schriftelijk door hem daartoe gevolmachtigd medebestuurder ter vergadering doen vertegenwoordigen. Een bestuurder kan ten hoogste één medebestuurder ter vergadering vertegenwoordigen.

6.5 Iedere bestuurder heeft één stem. Alle besluiten waaromtrent bij deze statuten niet anders is bepaald worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Blanco stemmen en ongeldige stemmen gelden als niet uitgebracht. Staken de stemmen bij verkiezing van personen dan beslist het lot; staken de stemmen bij een andere stemming, dan is het voorstel verworpen.

6.6 De vergaderingen worden geleid door de voorzitter; bij diens afwezigheid voorziet de vergadering zelf in haar leiding.

6.7 Van het verhandelde in de vergadering worden notulen opgemaakt.

6.8 Besluiten van het bestuur kunnen ook buiten vergadering worden genomen, schriftelijk of op andere wijze, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde bestuurders is voorgelegd en geen van hen zich tegen de desbetreffende wijze van besluitvorming verzet. Van een besluit buiten vergadering dat niet schriftelijk is genomen wordt een verslag opgemaakt. Schriftelijke besluitvorming geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle in functie zijnde bestuurders.

7. Boekjaar en jaarstukken

7.1 Het boekjaar van de Stichting valt samen met het kalenderjaar.

7.2 Het bestuur is verplicht van de vermogenstoestand van de Stichting en van alles betreffende de werkzaamheden van de Stichting naar de eisen die voortvloeien uit deze werkzaamheden, op zodanige wijze een administratie te voeren en de daartoe behorende boeken, bescheiden en andere gegevensdragers op zodanige wijze te bewaren, dat te allen tijde de rechten en verplichtingen van de Stichting kunnen worden gekend.

7.3 Het bestuur is verplicht jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar een balans en een staat van baten en lasten van de Stichting te maken en op papier te stellen.

7.4 Het bestuur kan, alvorens tot vaststelling van de in artikel 7.3 hiervoor bedoelde stukken over te gaan, deze doen onderzoeken door een door hem aan te wijzen accountant. Deze brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan het bestuur.

7.5 Het bestuur is verplicht de in de voorgaande leden bedoelde boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaren te bewaren, onverminderd het bepaalde in artikel 7.6 hierna.

7.6 De op een gegevensdrager aangebrachte gegevens, uitgezonderd de op papier gestelde balans en staat van baten en lasten, kunnen op een andere gegevensdrager worden overgebracht en bewaard, mits de overbrenging geschiedt met juiste en volledige weergave der gegevens en deze gegevens gedurende de volledige bewaartijd beschikbaar zijn en binnen redelijke tijd leesbaar kunnen worden gemaakt.

8. Vergadering van Zon Obligatiehouders

- 8.1 Vergaderingen van Zon Obligatiehouders worden gehouden zo dikwijls het bestuur zulks wenselijk acht. Tevens is het bestuur, op schriftelijk en gemotiveerd verzoek daartoe van (a) een Uitgevende Instelling of (b) houders van ten minste één en vijftig procent (51%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Zon Obligaties, verplicht een Vergadering van Zon Obligatiehouders bijeen te roepen. Indien aan zodanig verzoek niet binnen veertien dagen gevolg wordt gegeven, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd.
- 8.2 De bijeenroeping van een Vergadering van Zon Obligatiehouders geschiedt schriftelijk onder opgave van de te behandelen onderwerpen, op een termijn van ten minste vijftien dagen. Indien de bijeenroeping niet schriftelijk is geschied, of onderwerpen aan de orde komen die niet bij de oproeping zijn vermeld, dan wel de bijeenroeping is geschied op een termijn korter dan vijftien dagen, is besluitvorming niettemin mogelijk mits (i) alle Zon Obligatiehouders ter vergadering aanwezig zijn of vertegenwoordigd worden, (ii) geen hunner zich alsdan tegen besluitvorming verzet en (iii) de vergadering met voorkennis van het bestuur wordt gehouden.
- 8.3 Vergaderingen van Zon Obligatiehouders worden gehouden in de gemeente waar de Stichting statutair is gevestigd.
- 8.4 Toegang tot de Vergadering van Zon Obligatiehouders hebben de Zon Obligatiehouders, de bestuurders van de Stichting alsmede van een Uitgevende Instelling, alsmede zij, die daartoe door de Vergadering van Zon Obligatiehouders zijn uitgenodigd. Een houder van één of meer Zon Obligaties kan zich door een schriftelijk door hem daartoe gevolmachtigde ter vergadering doen vertegenwoordigen.
- 8.5 Elke Zon Obligatiehouder heeft recht op het uitbrengen van een aantal stemmen gelijk aan het gezamenlijke nominale bedrag van zijn Zon Obligaties gedeeld door de gemiddelde nominale waarde van alle uitgegeven Zon Obligaties (naar beneden afgerond), met een minimum van één stem.
- 8.6 Alle besluiten waaromtrent bij deze statuten niet anders is bepaald worden genomen met een meerderheid van twee derden van de uitgebrachte stemmen. Blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht.
- 8.7 Bij het staken van stemmen omtrent andere onderwerpen dan de verkiezing van personen beslist het lot.
- 8.8 Alle stemmingen geschieden mondeling, tenzij een ter vergadering aanwezige Zon Obligatiehouder schriftelijke stemming verlangt, in welk geval gestemd wordt door middel van ongetekende stembriefjes.
- 8.9 De Vergadering van Zon Obligatiehouders wordt geleid door een door het bestuur al dan niet uit zijn midden aan te wijzen voorzitter. Indien op deze wijze niet in een voorzitter wordt voorzien, dan voorziet de Vergadering van Zon Obligatiehouders daar zelf in.
- 8.10 Van het verhandelde in de Vergadering van Zon Obligatiehouders worden door een daartoe door de voorzitter van de vergadering aan te wijzen persoon notulen opgemaakt welke in en door dezelfde of de eerstvolgende vergadering worden vastgesteld en ten blijke daarvan door de voorzitter en de notulist ondertekend.
- 8.11 De voorzitter kan bepalen dat van het verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt. Het notarieel proces-verbaal wordt mede ondertekend door de voorzitter.
- 8.12 De Vergadering van Zon Obligatiehouders kan ook op andere wijze dan in vergadering besluiten nemen, mits (i) zulks geschiedt met voorkennis van het bestuur, (ii) alle Zon Obligatiehouders in de gelegenheid worden gesteld hun stem uit te brengen en (iii) zij allen schriftelijk hebben verklaard zich niet tegen deze wijze van besluitvorming te verzetten. Een besluit is alsdan genomen zodra de vereiste meerderheid van het aantal stemmen schriftelijk vóór het voorstel is uitgebracht.
- 8.13 Van een buiten vergadering genomen besluit wordt door het bestuur een relaas opgemaakt dat tezamen met de hiervoor in artikel 8.12 bedoelde stukken bij de notulen wordt gevoegd.

9. Statutenwijziging

- 9.1 Het bestuur is bevoegd de statuten te wijzigen na voorafgaande goedkeuring van de Vergadering van Zon Obligatiehouders.
- 9.2 Bij de oproeping tot de vergadering waarin een statutenwijziging zal worden voorgesteld, dient een afschrift van het voorstel, bevattende de woordelijke tekst van de voorgestelde wijziging, te worden gevoegd.
- 9.3 Een statutenwijziging treedt eerst in werking nadat daarvan een notariële akte is opgemaakt. Tot het doen verlijden van die akte is iedere bestuurder bevoegd.

10. Ontbinding

- 10.1 Het bestuur is bevoegd de Stichting te ontbinden.

- 10.2 Hetgeen na voldoening van schuldeisers aan vermogen van de Stichting resteert, wordt door de vereffenaars bestemd voor de Zon Obligatiehouders, zo veel mogelijk in overeenstemming met het doel van de Stichting, dan wel bestemd voor een nader door de vereffenaars vast te stellen ideëel of sociaal doel.
- 10.3 Na de ontbinding geschiedt de vereffening door het bestuur. Het bestuur kan besluiten andere personen tot vereffenaar te benoemen.
- 10.4 Na afloop van de vereffening blijven de boeken, bescheiden en andere

gegevensdragers van de ontbonden Stichting gedurende de bij de wet voorgeschreven termijn onder berusting van de door de vereffenaars aangewezen persoon.

- 10.5 Op de vereffening zijn overigens de bepalingen van Titel 1, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.

11. Overgangsbepaling eerste boekjaar

Het eerste boekjaar van de Stichting eindigt op éénendertig december tweeduizendvijftien. Dit artikel met opschrift vervalt na afloop van het eerste boekjaar.

Bijlage 6 – Obligatievoorwaarden

DEFINITIES EN INTERPRETATIE

In deze akte zullen de na te melden woorden de volgende betekenis hebben, tenzij duidelijk anders aangegeven:

- (a) **Aflossingsbedrag** betekent het bedrag als bedoeld in Artikel 7.3.
- (b) **Akte** betekent deze akte tussen de Uitgevende Instelling en de Trustee, alsmede de daarbij behorende Bijlagen.
- (c) **Bestuur** betekent het bestuur van de Trustee.
- (d) **Bijlagen** betekent de bij deze akte behorende bijlagen welke een integraal onderdeel uitmaken van deze Akte.
- (e) **Directie** betekent de directie van de Uitgevende Instelling.
- (f) **Datum van Vervroegde Aflossing** heeft de betekenis als daaraan gegeven Artikel 5.2;
- (g) **Expiratiedatum** heeft de betekenis als daaraan gegeven in Artikel 5.1.
- (h) **Gelieerde Partij** betekent iedere persoon, rechtspersoon of vennootschap waarmee een persoon, rechtspersoon of vennootschap in een groep is verbonden.
- (i) **Informatie Memorandum** betekent het prospectus met betrekking tot de Obligaties gedateerd op of omstreeks de datum hiervan.
- (j) **Inschrijfformulier** betekent het formulier waarmee op één of meerdere Obligaties kan worden ingeschreven, zoals beschreven in Hoofdstuk 7 van het Prospectus.
- (k) **Inschrijvingsperiode** betekent de periode als bedoeld in Artikel 2.1.
- (l) **Looptijd** betekent de periode als bedoeld in Artikel 1.4 .
- (m) **Obligatie** betekent een door de Uitgevende Instelling uitgegeven en op naam gestelde vordering, met een nominale waarde van EUR 450,00 waaraan de rechten zijn verbonden als beschreven in deze Akte.
- (n) **Obligatiehouder** betekent de persoon die als houder van één of meer Obligaties is ingeschreven in het Register van Obligatiehouders.
- (o) **Obligatielening** betekent het totaal van de door de Uitgevende Instelling uitgegeven Obligaties met een totale nominale waarde van maximaal EUR 45.000,--.
- (p) **Register van Obligatiehouders** betekent het register van Obligatiehouders zoals bedoeld in Artikel 8.1.
- (q) **Rente** heeft de betekenis als daaraan gegeven in Artikel 4.1
- (r) **Schriftelijk** betekent per telefax of door enig ander (elektronisch) communicatiemiddel voor

zover dat wettelijk of in de jurisprudentie wordt aangemerkt als geldig schriftelijk bewijs.

- (s) **Stortingsdatum** betekent de datum waarop het bedrag van de Obligatielening ter beschikking wordt gesteld aan de Uitgevende Instelling.
- (t) **Uitgiftedatum** betekent de datum waarop de uitgifte van een Obligatie is ingeschreven in het Register overeenkomstig Artikel 2.6.
- (u) **Uitgifteprijs** betekent het bedrag dat een Obligatiehouder voor een Obligatie verschuldigd is overeenkomstig Artikel 2.6.
- (v) **Uitstaande Hoofdsom** betekent van tijd tot tijd het totale bedrag van de nominale waarde van een Obligatie, zoals blijkt uit het Register.
- (w) **Werkdag** betekent een dag die niet een zaterdag, een zondag of een in Nederland algemeen erkende feestdag is.
- (x) **Zonnedak** betekent het fotovoltaisch zonnenergiesysteem met een vermogen van 41 kWp, bestaande uit 156 panelen van 265Wp per paneel, met inbegrip van 2 Kaco omvormers, montagemateriaal en bijbehorende kabels en verbindingen, zoals nader beschreven in het Informatie Memorandum en zoals geïnstalleerd op het dak van de schuur van Metamorphosis V.O.F. in Ens.

1 OBLIGATIES

- 1.1 De Uitgevende Instelling kan onder de voorwaarden als vermeld in deze Akte maximaal 100 Obligaties uitgeven, waarmee maximaal een bedrag van EUR 45.000 kan worden geleend van de Obligatiehouders. Door de enkele daad van het verkrijgen van Obligaties worden de Obligatiehouders geacht bekend te zijn en in te stemmen met de voorwaarden van de Obligaties als vermeld in deze Akte.
- 1.2 De Obligaties luiden op naam en zijn genummerd van O1 af. Van de Obligaties zullen geen obligatiebewijzen worden uitgegeven.
- 1.3 De Obligaties vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen van de Uitgevende Instelling die onderling gelijk in rang zijn zonder enig verschil in preferentie.
- 1.4 De looptijd van de Obligaties vangt aan op de Uitgiftedatum en eindigt op de Expiratiedatum (de "Looptijd"), waarna de Obligaties zullen worden afgelost met inachtneming van Artikel

5, een en ander onverminderd het recht van de Uitgevende Instelling om tot vervroegde aflossing als bedoeld in Artikel 5.2 over te gaan.

- 1.5 De Uitgevende Instelling is steeds bevoegd om hetgeen zij, al dan niet voor of namens zichzelf, opeisbaar of voorwaardelijk van Obligatiehouder heeft te vorderen, te verrekenen met enige, al dan niet opeisbare of voorwaardelijke (on)middellijke tegenvordering van de Obligatiehouder op haarzelf. Vorderingen in vreemde valuta worden verrekend tegen de koers van de dag van verrekening.

2 INSCHRIJVING EN UITGIFTE

- 2.1 De periode waarin op de Obligaties kan worden ingeschreven loopt vanaf 20 november 2014 tot en met 09 januari 2015, 23:59 uur (de “**Inschrijvingsperiode**”). De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om de Inschrijvingsperiode te verlengen, te verkorten en op te schorten, in welk geval mogelijk ook de Uitgiftedatum wordt vervroegd of uitgesteld.
- 2.2 Inschrijving op de Obligaties vindt plaats door het langs elektronische weg ondertekenen van een volledig ingevuld en geldig ondertekend Inschrijfformulier welke op haar beurt voor verspreiding zorg draagt aan de Trustee. Het Inschrijvingsformulier is onherroepelijk vanaf de datum van ondertekening. Het Inschrijfformulier is bindend jegens de Uitgevende Instelling bij ondertekening hiervan voor akkoord door de Uitgevende Instelling en de Stichting. Door ondertekening van het Inschrijvingsformulier (i) wordt de inschrijver geacht bekend te zijn met de voorwaarden van de Obligaties zoals uiteengezet in deze Akte en (ii) aanvaard de inschrijver de voorwaarden van de Obligaties zoals uiteengezet in deze Akte.
- 2.3 Toewijzing van Obligaties door de Uitgevende Instelling vindt in beginsel plaats in de volgorde van ontvangst van het Inschrijfformulier, zoveel mogelijk rekening houdend met inschrijvers die tevens in het bezit van een of meer groen-tegoedbonnen zijn.
- 2.4 De Uitgevende Instelling behoudt zich steeds het recht voor om zonder nadere opgave van redenen de aanbieding of uitgifte van Obligaties stop te (doen) zetten of op te (doen) schorten of verzoeken tot inschrijving geheel of gedeeltelijk te (doen) weigeren. De Uitgevende Instelling zal de Trustee hiervan schriftelijk op de hoogte stellen. In dat geval wordt enig

eventueel reeds door of namens verzoeker gestort bedrag terzake, door de Uitgevende Instelling uiterlijk binnen vijf (5) Werkdagen na weigering of opschorting teruggestort op de rekening van herkomst.

- 2.5 Binnen vijf (5) Werkdagen na het einde van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling de Trustee in kennis stellen van de toewijzing van de Obligaties. De Obligatiehouders worden van de toewijzing van de Obligaties in kennis gesteld door het opsturen aan hen van hun Inschrijfformulier dat namens de Trustee geldig is ondertekend.
- 2.6 De uitgifte van Obligaties vindt plaats tegen betaling van een prijs per Obligatie gelijk aan 100% van de nominale waarde per Obligatie (de “**Uitgifteprijs**”). De betaling van de Uitgifteprijs, indien van toepassing onder aftrek van het toepasselijke aanbetalingsbedrag, plaats ofwel door overboeking dan wel een iDEAL betaling aan de derdengeldenrekening van betalingspartner van het samenwerkende crowdfundingplatform Zonnepanelendelen van de Uitgevende Instelling zoals aangegeven op het Inschrijfformulier. De Uitgifteprijs dient te zijn ontvangen uiterlijk op de in het Inschrijfformulier vermelde datum, tenzij de Uitgevende Instelling expliciet anders heeft bepaald. Indien de Uitgifteprijs niet overeenkomstig het Inschrijfformulier is voldaan binnen de daartoe gestelde termijn, behoudt de Uitgevende Instelling zich het recht voor de inschrijving te weigeren en de toegewezen Obligaties anderszins toe te wijzen, onverminderd haar recht om anderszins maatregelen te treffen die zij in dat geval passend acht.
- 3.6 De Uitgevende Instelling zal uiterlijk tien (10) Werkdagen na ontvangst van de Uitgifteprijs per Obligatie Obligaties uitgeven door middel van een daartoe genomen besluit van de directie van de Uitgevende Instelling (de “**Directie**”), en doet daarvan mededeling aan de Trustee. De Trustee is verplicht binnen vijf (5) Werkdagen na ontvangst van de mededeling als hiervoor bedoeld de Obligatiehouder in te schrijven in het Register van Obligatiehouders, onder vermelding van het door de Obligatiehouder gehouden aantal Obligaties.

3 DOEL

De netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties zal worden aangewend ter financiering van het Zonedak. Een gedeelte van de netto-opbrengst van

de uitgifte van de Obligaties, ter grootte van het bedrag benodigd voor de aflossing na afloop van de Looptijd, zal worden geplaatst op depot op ten name van de Uitgevende Instelling aan te houden depositorekening(en) bij een of meer door de Uitgevende Instelling te selecteren kredietinstelling(en) met een zetel in Nederland.

4 RENTE EN BETAALBAARSTELLING

4.1 Elk van de Obligaties dragen een jaarlijkse variabele rente over hun uitstaande hoofdsom, met ingang van de Uitgiftedatum tot aan de Expiratiedatum, afhankelijk van, en gelijk aan:

Productie in Jaar Y * Stroomprijs in jaar Y,
waarbij

“**Productie**” betekent het rekenkundig gemiddelde van de zonne-energieproductie per zonnepaneel behorende tot het Zonnedak per jaar (derhalve 1/156 ste van de totale jaarlijkse zonne-energieproductie van het Zonnedak); en

“**Stroomprijs**” betekent de prijs voor elektriciteit exclusief Btw, energiebelasting en transportkosten, welke gedurende de looptijd van de Exploitatie Overeenkomst is vastgesteld op de som van (a) een vaste opslag van EUR 25/MWh en (b) een variabel markttarief dat aan het begin van het productiejaar wordt vastgesteld aan de hand van de ICE Endex op basis van de Endex 12-0-12 Formule (end of day, baseprice), met dien verstande dat het variabele markttarief op basis van de Endex 12-0-12 (end of day, baseprice) voor het eerste productiejaar zal worden vastgesteld op elke willekeurige datum gelegen tussen 15 januari 2015 of 29 januari 2015. Na het verstrijken van het eerste productiejaar zal het variabele markttarief op een peildatum opnieuw vastgesteld moeten worden. Deze peildatum is gelegen maximaal 14 kalenderdagen na het verstrijken van het productiejaar.

4.2 De renteperiode vangt aan op 15 januari tot en met 14 januari van elk jaar.

4.3 De Rente, indien verschuldigd, is per kalenderjaar achteraf betaalbaar uiterlijk drie (3) weken na 14 januari van elk jaar, tenzij de Uitgevende Instelling te harer discretie besluit dat betaalbaarstelling eerder of later geschiedt. De Rente, indien verschuldigd, ten aanzien van het laatste

kalenderjaar tot aan de Expiratiedatum wordt naar tijdsevenredigheid berekend tot aan de Expiratiedatum en is betaalbaar uiterlijk drie (3) weken na de Expiratiedatum.

4.4 De betaling van Rente zal geschieden in euro's door overmaking naar de door de Obligatiehouder, opgegeven bankrekening als vermeld in het Register van Obligatiehouders.

5 AFLOSSING

5.1 Aflossing van de Obligaties zal plaatsvinden op 14 januari 2030 of zoveel eerder als de Uitgevende overgaat tot vervroegde aflossing met inachtneming van Artikel 5.2 (de “**Expiratiedatum**”).

5.2 De Uitgevende Instelling heeft het recht over te gaan tot vervroegde aflossing van alle of een gedeelte van de Obligaties:

(a) zodra in de beoordeling van de Uitgevende Instelling de cashflow situatie van de Uitgevende Instelling dit toelaat;

(b) indien ter beoordeling van de Uitgevende Instelling komt vast te staan dat uit de investeringen van de Uitgevende Instelling in het Zonnedak geen opbrengsten meer zullen worden genoten; of

(c) indien er een wijziging komt in de wet- en regelgeving, waaronder belastingwetgeving, die het naar het oordeel van de Directie niet langer wenselijk maakt dat de Obligaties uitstaan.

5.3 Aflossing zal geschieden met inachtneming van een termijn voor kennisgeving aan de Obligatiehouders van ten minste vijftien (15) Werkdagen en ten hoogste dertig (30) Werkdagen, overeenkomstig Artikel 22 (welke kennisgeving onherroepelijk is en de voor aflossing vastgestelde datum dient te specificeren) en tegen betaling van de volgende bedragen (tezamen, het “**Aflossingsbedrag**”):

(a) 100% van de Uitstaande Hoofdsom van de Obligatie;

(b) indien van toepassing, de Rente tot aan de Expiratiedatum.

5.2 De betaling van het Aflossingsbedrag zal geschieden in euro's door overmaking naar de door de Obligatiehouder opgegeven

bankrekening als vermeld in het Register van Obligatiehouders.

6 AANWENDING VAN ONTVANGEN GELDEN

6.1 Alle gelden ontvangen door de Uitgevende Instelling zullen worden aangewend ter aflossing van de Obligaties, de renteverplichtingen en andere vorderingen uit hoofde van deze Akte indien en wanneer opeisbaar en worden betaald in de volgorde als vermeld in Artikel 6.2.

6.2 Indien de inkomsten van de Uitgevende Instelling onvoldoende zijn dan de op dat moment opeisbare Obligatielening en eventuele opeisbare geaccumuleerde rente- of andere vorderingen uit hoofde van deze Akte, zal de Uitgevende Instelling de ontvangen gelden aanwenden overeenkomstig de volgende volgorde:

(a) ter betaling van onbetaalde kosten of uitgaven verband houdend met de totstandkoming van deze Akte en naleving daarvan;

(b) indien van toepassing, ter betaling pro rata van de geaccumuleerde opeisbare renteverplichtingen uit hoofde van deze Akte;

(c) ter pro rata aflossing van de Obligaties;

(d) ter betaling pro rata van enige andere openstaande vordering op de Uitgevende Instelling van een derde indien de Obligatielening is voldaan.

De volgorde zoals uiteengezet in dit Artikel 6 prevaleert boven iedere andere volgorde van betaling toegepast door de Uitgevende Instelling.

7 BETALINGEN

7.1 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 (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 betreffende belastingen voor rekening van de Obligatiehouders en betaalt de

Uitgevende Instelling de Obligatiehouders geen extra bedragen.

7.2 Aan de Obligatiehouder worden geen commissies of kosten in rekening gebracht ter zake van betalingen die overeenkomstig deze Akte worden gedaan, met uitzondering van kosten of commissies die uit het Informatie Memorandum blijken.

7.3 Wanneer betaling dient te worden gedaan door overschrijving naar een rekening op naam, wordt een betaal instructie gegeven voor uitkering op de vervaldatum, of, indien dat geen Werkdag is, voor uitkering op de eerstvolgende Werkdag. Obligatiehouders hebben geen recht op rente of een andere betaling voor vertraagde ontvangst van het verschuldigde bedrag na de vervaldatum indien de vervaldatum geen Werkdag is.

8 REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS

8.1 De Uitgevende Instelling houdt een Register van Obligatiehouders, waarin ten aanzien van alle Obligatiehouders worden ingeschreven:

(a) de namen en (email)adressen van de Obligatiehouders;

(b) de rekeningnummers van Obligatiehouders;

(c) de datum van uitgifte en het aantal gehouden van de Obligaties en de aan deze Obligaties toegekende nummers;

(d) het op elke Obligatie gestorte bedrag; en

(e) de aflossing en doorhaling van (rechten op de) Obligaties.

8.2 Indien een of meer Obligaties of rechten daarop tot een gemeenschap behoren, kunnen de aan de Obligaties of verbonden rechten of afgeleide rechten daarvan slechts worden uitgeoefend door één persoon of entiteit, die daartoe door de deelgenoten tot de desbetreffende gemeenschap schriftelijk is aangewezen of gemachtigd. Van deze schriftelijke aanwijzing of machtiging dient de Uitgevende Instelling als ook de Trustee schriftelijk in kennis te worden gesteld. Indien er met betrekking tot betalingen op Obligaties meer dan één persoon gerechtigd is tot ontvangst van die betalingen, is het in de vorige volzin bepaalde van overeenkomstige toepassing.

9 VERJARING

Vorderingen ter zake van de hoofdsom en de Rente verjaren vijf (5) jaar na de datum waarop de betreffende betaling verschuldigd werd.

10 INFORMATIEVERPLICHTINGEN

10.1 De Uitgevende Instelling is verplicht de Obligatiehouders te informeren omtrent de volgende eventuele gebeurtenissen dan wel elk eventueel voornemen van de Uitgevende Instelling dan wel in voorkomend geval haar aandeelhouder(s):

- (a) tot beëindiging van alle of een belangrijk deel van haar bedrijfsactiviteiten;
- (b) tot overdracht van haar bedrijfsactiviteiten aan een rechtspersoon die geen Gelieerde Partij is van de Uitgevende Instelling;
- (c) tot overdracht van een aanzienlijk gedeelte van haar activa;
- (d) indien de goederen van de Uitgevende Instelling of enig aanzienlijk gedeelte daarvan mochten worden genomen in executoriaal beslag of indien de van waarde verklaring van een daarop gelegd conservatoir beslag in kracht van gewijsde mocht zijn gegaan;
- (e) tot ontbinding van de Uitgevende Instelling casu quo het indienen van een verzoek tot verlening van surséance van betaling, casu quo het aanvragen van haar faillissement;
- (f) elke andere gebeurtenis waarvan een materieel effect uitgaat, of redelijkerwijs verwacht mag worden uit te gaan, op de Obligaties.

De Uitgevende Instelling is verplicht de Trustee onverwijld te informeren omtrent het bestaan van voornemens als hiervoor omschreven.

10.2 Indien de Uitgevende Instelling op grond van regelgeving of voorschriften van enige (toezichthoudende) autoriteit verplicht is gegevens van de Uitgevende Instelling aan voornoemde autoriteit(en) te verstrekken, is zij bevoegd zulks te doen, alsmede om voor of namens de Obligatiehouders medewerking te verlenen aan de controle op de naleving van wet- en regelgeving.

11 OVERDRACHT VAN OBLIGATIES

11.1 Voor overdracht van één of meerdere Obligaties door een Obligatiehouder is vereist (i) een daartoe bestemde authentieke of onderhandse akte, ondertekend door zowel de Obligatiehouder als de verkrijger, en (ii) instemming van de Uitgevende Instelling, welke instemming zij niet zonder redelijke grond zal onthouden. De Uitgevende Instelling zal gerechtigd zijn ter zake de administratie van de overdracht twee procent (2%) van de nominale waarde van de over te dragen Obligaties in rekening te brengen. De Uitgevende Instelling zal Trustee, alsmede aan de Obligatiehouder op diens verzoek, een exemplaar van een standaardovereenkomst van overdracht ter beschikking stellen.

11.2 Na ontvangst door de Uitgevende Instelling aan een daartoe bestemde authentieke of onderhandse akte, ondertekend door zowel de Obligatiehouder als de verkrijger, en haar instemming, zal de Uitgevende Instelling een overdracht van Obligaties inschrijven in het Register.

11.3 Obligaties kunnen niet in gedeelte(n) worden overgedragen.

12 VOORBEHOUD

12.1 Uitsluitend de Uitgevende Instelling is jegens de Obligatiehouders gehouden tot een juiste nakoming van alle en enigerlei verplichtingen ter zake van de Obligatielening.

12.2 De Trustee is ter zake van de taak, door hem bij deze op zich genomen, niet aansprakelijk behalve in geval van kwade trouw of grove nalatigheid. De Trustee zal niet aansprakelijk zijn voor enige daad of nalatigheid van personen of instellingen, van wier diensten hij heeft gebruik gemaakt.

12.3 Behoudens gevallen van overmacht is de Uitgevende Instelling aansprakelijk indien een tekortkoming in de nakoming van een verplichting jegens een Obligatiehouder te wijten is opzet of grove nalatigheid. Personen of entiteiten, anders dan de Uitgevende Instelling kunnen niet door Obligatiehouders aansprakelijk gesteld of gehouden worden voor schade of tekortkomingen – in welke vorm of hoedanigheid of met welk(e) gevolg(en) dan ook – in de nakoming van enige verplichting met betrekking tot deze Akte anders dan vanwege opzet of grove nalatigheid.

13 HANDHAVING VAN DE RECHTEN IN VERBAND MET DE OBLIGATIELENING

- 13.1 Alle rechten in verband met deze Obligatielening worden gehandhaafd en uitgeoefend uitsluitend door de Trustee zowel in als buiten rechte zowel tegenover de Uitgevende Instelling, als enige andere persoon in iedere en elke omstandigheid met uitsluiting van de Obligatiehouders en zonder dat de Obligaties behoeven te worden overgelegd, behalve voorzover in deze Akte daarop uitdrukkelijk een uitzondering is gemaakt.
- 13.2 Tot het prijsgeven, verminderen of veranderen van uit deze Obligatielening voortvloeiende rechten kan de Trustee niet overgaan dan na machtiging van de vergadering van Obligatiehouders met inachtneming van het gestelde in Artikel 16.6 behoudens de hierna vermelde uitzonderingen.
- 13.3 Echter in spoedeisende gevallen, zoals dreigend faillissement, surséance van betaling of een ingrijpende reorganisatie van de Uitgevende Instelling, zulks ter beoordeling van de Trustee, zal de Trustee gerechtigd zijn de rechten van Obligatiehouders geheel of gedeeltelijk prijs te geven, te verminderen of te veranderen zomede andere maatregelen in het belang van Obligatiehouders te treffen, indien de Trustee van oordeel is dat deze handelingen geen uitstel dulden, ook zonder machtiging van de vergadering van Obligatiehouders. Van handelingen en verrichtingen als hier bedoeld zal de Trustee op zo kort mogelijke termijn mededeling doen aan Obligatiehouders. Voor het al dan niet gebruik maken van de aan de Trustee in dit lid verleende bevoegdheid en de gevolgen daarvan zal de Trustee nimmer aansprakelijk zijn respectievelijk nimmer aansprakelijk kunnen worden gesteld.
- 13.4 Wanneer de Trustee overeenkomstig Artikel 19 van deze Akte de Obligatielening of het nog resterende gedeelte daarvan dadelijk en ineens opvorderbaar verklaart, zal hij bevoegd zijn de rekening op te maken van alle volgens zijn Register van Obligatiehouders uitstaande Obligaties, met de verschuldigde rente en van al hetgeen verder door de Uitgevende Instelling terzake van de onderwerpelijke Obligatielening verschuldigd mocht zijn, vermeerderd met de kosten, en dit totaal bedrag op te eisen. De

Uitgevende Instelling zal zich gedragen naar en volkomen genoeg nemen met de rekening zoals die door de Trustee zal zijn opgemaakt en verbindt zich bij dezen het volgens deze rekening verschuldigde bedrag aan de Trustee te betalen. De Uitgevende Instelling zal enig recht, dat zij meent te kunnen ontlenen aan een door haar beweerde onjuistheid van bedoeld eindbedrag eerst kunnen geldend maken na de volledige betaling van dat eindbedrag.

14 OVERDRACHT RECHTEN EN VERPLICHTINGEN UIT DE OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de voor haar uit deze Akte voortvloeiende rechten en verplichtingen over te dragen aan een Gelieerde Partij van de Uitgevende Instelling, mits zij daartoe toestemming heeft verkregen bij besluit van de vergadering van Obligatiehouders, genomen met een meerderheid en quorum, als bedoeld in Artikel 16.6. De toestemming als bedoeld in de eerste zin van dit Artikel 14 is niet vereist in geval de Uitgevende Instelling de verplichtingen van die vennootschap of rechtspersoon garandeert.

15 OPROEPING VOOR VERGADERINGEN VAN OBLIGATIEHOUDERS

- 15.1 Zo dikwijls de Trustee zulks gewenst acht, wordt door hem een vergadering van Obligatiehouders bijengeroepen. Hij is verplicht tot het bijeenroepen van een vergadering op schriftelijke aanvraag van de Uitgevende Instelling of van de Obligatiehouders, ten minste twintig procent (20%) van het uitstaande bedrag der Obligatielening vertegenwoordigende. Bij de aanvraag moeten de onderwerpen van behandeling worden genoemd alsmede een duidelijke toelichting hierop worden gegeven en indien de aanvraag van Obligatiehouders uitgaat van een en ander tegelijkertijd een afschrift bij de Uitgevende Instelling worden ingezonden. Bij gebreke van voldoening aan deze bepalingen vervalt de verplichting van de Trustee tot het bijeenroepen van de vergadering.
- 15.2 Voldoet de Trustee niet binnen een maand aan de aanvraag als bedoeld in het voorgaande lid, dan kan de Uitgevende Instelling zelve, casu quo een door de Obligatiehouders aangewezen persoon, de vergadering bijeenroepen. Voor zulke vergaderingen zullen de in Artikel 15.5 genoemde normale termijn en formaliteiten in acht zijn te nemen. In afwijking van het

- bepaalde in Artikel 15.4 voorzien de aanvragers alsdan zelf in het voorzitterschap.
- 15.3 De vergaderingen worden gehouden in Amsterdam.
- 15.4 De vergaderingen worden voorgezeten door een door het Bestuur al dan niet uit haar midden daartoe aan te wijzen persoon, behoudens het bepaalde in Artikel 15.2.
- 15.5 De oproepingen moeten geschieden door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de Obligatiehouders, zoals deze zijn vermeld in het Register van Obligatiehouders, met inachtneming van een termijn van tenminste veertien (14) dagen, de dag der oproeping en die der vergadering daaronder niet begrepen. In spoedeisende gevallen ter beoordeling van de Trustee zal ook een kortere termijn van oproeping, echter niet korter dan zeven (7) dagen, de dag der oproeping en die der vergadering daaronder niet begrepen, geldig zijn.
- 15.6 Bij de oproeping worden de ter vergadering te behandelen onderwerpen vermeld.
- 15.7 Iedere Obligatiehouder is bevoegd de vergaderingen van Obligatiehouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Obligatiehouders kunnen zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigde. Daarnaast hebben de bestuursleden van de Trustee alsmede van de Uitgevende Instelling toegang tot de vergadering.
- 15.8 Iedere stemgerechtigde die ter vergadering aanwezig is, moet de presentielijst tekenen. De voorzitter van de vergadering kan bepalen dat de presentielijst ook moet worden getekend door andere personen die ter vergadering aanwezig zijn.
- 15.9 Omtrent toelating van andere dan de in artikel 15.7 genoemde personen tot de vergadering beslist de voorzitter van de vergadering.
- 15.10 Van het ter vergadering van Obligatiehouders verhandelde worden notulen gehouden, ondertekend door de voorzitter en door de vergadering van Obligatiehouders aan te wijzen persoon. Indien van het verhandelde in een vergadering van Obligatiehouders een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, is de medeondertekening daarvan door de voorzitter voldoende.
- 15.11 Hetgeen in deze Akte is bepaald over de vergadering van obligatiehouders en de rechten van Obligatiehouders heeft geen betrekking op hetgeen omtrent de vergadering van obligatiehouders en de rechten van de vergadering van obligatiehouders in de statuten van de Trustee is geregeld.
- 16 BESLUITVORMING IN EEN VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS**
- 16.1 In de vergaderingen van Obligatiehouders wordt over alle onderwerpen beslist bij twee/derde meerderheid der uitgebrachte geldige stemmen voorzover in deze overeenkomst niet anders is bepaald. Blanco stemmen gelden als niet uitgebracht.
- 16.2 Bij staken van stemmen wordt, als het zaken betreft, het voorstel geacht te zijn verworpen; indien bij stemming over personen bij de eerste stemming niemand de twee/derde meerderheid verwerft, vindt een tweede vrije stemming plaats. Verkrijgt ook dan niemand de twee/derde meerderheid, zo wordt herstemd tussen de twee personen, die de meeste stemmen verwierven. Indien na de tweede stemming tengevolge van het feit dat twee of meer personen eenzelfde aantal stemmen verwierven, niet twee personen zijn aan te wijzen, die de meeste stemmen verwierven, wordt door een tussenstemming tussen hen, die een gelijk aantal stemmen verkregen, beslist wie van dezen in herstemming komt of komen. Bij de herstemming is hij verkozen, die de meeste stemmen verkrijgt, terwijl bij verkrijging van een gelijk aantal stemmen het lot beslist.
- 16.3 De genomen besluiten - ook die met terugwerkende kracht - zijn ook bindend voor de minderheid en voor de niet aanwezige Obligatiehouders.
- 16.4 Iedere Obligatie geeft recht tot het uitbrengen van één stem.
- 16.5 De Uitgevende Instelling ontleent geen stemrecht aan Obligaties, welke haar in eigendom behoren terwijl dergelijke Obligaties bij de berekening van het uitstaande, casu quo vertegenwoordigde bedrag der Obligatielening buiten beschouwing blijven.

16.6 Indien een voorstel aan de orde is tot prijsgeven, verminderen of veranderen van rechten van Obligatiehouders, waaronder begrepen het beëindigen van deze Akte op verzoek van de Uitgevende Instelling, zal daartoe niet kunnen worden besloten dan in een vergadering van Obligatiehouders, indien in deze tenminste twee/derde van het uitstaand bedrag der Obligatielening vertegenwoordigd is en met tenminste twee/derde der uitgebrachte geldige stemmen, dan wel - indien in de bedoelde vergadering niet het vereiste bedrag aan obligaties vertegenwoordigd was - in een tweede vergadering, te houden na nieuwe oproeping, in welke tweede vergadering alsdan, ongeacht het vertegenwoordigd bedrag aan Obligaties, mits met ten minste twee/derde der uitgebrachte geldige stemmen, over een zodanig onderwerp een besluit kan worden genomen.

16.7 Deze tweede vergadering moet worden gehouden binnen één maand na de eerste hiervoren bedoelde vergadering.

17 UITVOERING DOOR TRUSTEE VAN BESLUITEN VAN DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

17.1 De Trustee is verplicht, behoudens het bepaalde in Artikel 18.1, tot uitvoering van een door een vergadering van Obligatiehouders genomen besluit over te gaan, en wel binnen een termijn, welke in dat besluit moet zijn genoemd, welke evenwel niet korter dan veertien (14) dagen zal mogen zijn.

17.2 Indien de Trustee in dit opzicht in gebreke blijft, zal hij van zijn functie kunnen worden ontheven door een besluit van een vergadering van Obligatiehouders, opgeroepen met inachtneming van een termijn van tenminste veertien (14) en ten hoogste éénentwintig (21) dagen, gelegen tussen de dag der oproeping en die der vergadering, welk besluit, ongeacht het vertegenwoordigde bedrag aan Obligaties met een meerderheid van tenminste twee/derde der uitgebrachte geldige stemmen kan worden genomen.

18 OPSCHORTING DOOR DE TRUSTEE VAN DE UITVOERING VAN EEN BESLUIT VAN DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

18.1 Indien een door een vergadering van Obligatiehouders genomen besluit naar het

oordeel van de Trustee tegen het belang van de Obligatiehouders indruist, zal de Trustee de uitvoering van het besluit kunnen opschorten, en zich deswege binnen veertien (14) dagen verklaren. Hij zal dan tevens wederom een vergadering van Obligatiehouders bijeenroepen, met inachtneming van een termijn van tenminste veertien (14) en ten hoogste éénentwintig (21) dagen, gelegen tussen de dag der oproeping en die der vergadering, aldus dat de vergadering plaats heeft binnen een maand nadat de Trustee zich heeft verklaard; in deze vergadering zal ongeacht het vertegenwoordigde bedrag aan Obligaties, met een meerderheid van tenminste twee/derde der uitgebrachte geldige stemmen een besluit kunnen worden genomen betreffende het onderwerp waarop het in de vorige vergadering genomen besluit betrekking had.

18.2 Voor de gevolgen, ontstaan uit het gebruik maken door de Trustee van de hem in dit Artikel verleende bevoegdheid, of uit het zich niet verklaren te dezer zake, zal hij in geen geval aansprakelijk zijn.

18.3 Indien de Trustee van zijn bevoegdheid tot opschorting binnen veertien dagen nadat het besluit is genomen, geen gebruik heeft gemaakt, wordt dit besluit definitief.

19 VERVROEGDE OPEISBAARHEID

Indien:

(a) de Uitgevende Instelling haar bedrijfsactiviteiten beëindigt of door een persoon, anders dan een Gelieerde Partij doet uitoefenen;

(b) de Uitgevende Instelling wordt ontbonden of aanvraag tot haar surséance van betaling of faillissement wordt gedaan;

(c) de goederen van de Uitgevende Instelling of enig aanzienlijk gedeelte daarvan mochten worden genomen in executoriaal beslag of indien de van waarde verklaring van een daarop gelegd conservatoir beslag in kracht van gewijsde mocht zijn gegaan; of

(e) daartoe schriftelijk verzocht wordt door de Obligatiehouders vertegenwoordigende ten minste tien

procent (10%) van het totaal aantal uitstaande Obligaties, eerst nadat de Uitgevende Instelling na verloop van veertien (14) Werkdagen na in gebreke te zijn gesteld, verzuimt om aan haar verplichtingen tot betaling van rente of hoofdsom uit hoofde van de Obligaties te voldoen,

zal de Uitstaande Hoofdsom vermeerderd met, indien van toepassing, de tot de datum van terugbetaling aangegroeide rente door de Trustee kunnen worden opgeëist, indien de Trustee dit gewenst voorkomt, zonder dat ingebrekestelling of enig ander rechtsmiddel nodig zal zijn om van zodanige nalatigheid of verzuim te doen blijken en alles op kosten van de Uitgevende Instelling en zal de Trustee de door hem nuttig geachte maatregelen kunnen nemen.

20 OPZEGGING

20.1 De Trustee is bevoegd zijn functie, ook zonder opgave van redenen op te zeggen, mits op een termijn van tenminste drie (3) maanden.

20.2 De ter vervanging van de Trustee nieuw te benoemen Trustee zal de rechten en bevoegdheden hebben en aan de verplichtingen onderworpen zijn, die deze overeenkomst ten aanzien van de Trustee inhoudt.

20.3 De aftredende Trustee is gehouden de nodige medewerking te verlenen opdat de nieuw benoemde Trustee zijn taak zal kunnen uitoefenen.

20.4 De zich onder de aftredende Trustee bevindende waarden, registers en bescheiden op deze Akte betrekking hebbende, zullen door deze tegen kwijting aan zijn opvolger worden overgedragen.

21 WIJZIGING AKTE

21.1 De rechtsverhouding tussen de Uitgevende Instelling, de Trustee en de Obligatiehouders met betrekking tot de Obligatielening worden beheerst door deze Akte, het Informatie Memorandum en de de statuten van de Trustee en de wet.

21.2 Indien één of meer Artikelen in strijd met wettelijke bepalingen thans of in de toekomst of op enigerlei wijze niet bindend zou(den) zijn, wordt daardoor de geldigheid van de

overige bepalingen in deze Akte niet aangetast. De Uitgevende Instelling en de Trustee zullen alsdan handelen in de geest van de Akte, deze voor zover nodig aanpassen, in die zin dat de niet-bindende Artikelen worden vervangen door andere bepalingen die zo min mogelijk verschillen van de betreffende niet-bindende Artikelen.

21.3 De Trustee en de Uitgevende Instelling kunnen gezamenlijk zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Akte aan te passen indien het veranderingen betreffen van een niet-materiële aard en veranderingen van formele, ondergeschikte en technische aard die de belangen van de Obligatiehouders niet schaden. Ook kan de Trustee besluiten afstand te doen van het recht om op te treden tegen overtredingen van de Akte, wanneer het materiële belang van de Obligatiehouders niet is geschaad.

21.4 Wijziging van de Akte is slechts mogelijk op initiatief van de Uitgevende Instelling en nadat de Obligatiehouders in de gelegenheid zijn gesteld ten aanzien van de voorgenomen wijziging(en) schriftelijk aan de Uitgevende Instelling hun bezwaren kenbaar te maken. De Obligatiehouders worden geacht hiertoe in de gelegenheid te zijn gesteld indien dertig dagen zijn verstreken nadat door de Uitgevende Instelling overeenkomstig het hiervoor bepaalde kennisgeving van de voorgenomen wijziging(en) is gedaan. Wijziging van de Akte is niet mogelijk indien de Obligatiehouders, vertegenwoordigende meer dan 25% van het totaal aantal uitstaande Obligaties, binnen dertig dagen na een dergelijke kennisgeving door de Uitgevende Instelling schriftelijk aan de Uitgevende Instelling kenbaar hebben gemaakt bezwaar te hebben tegen de voorgenomen wijziging.

22 KENNISGEVINGEN

22.1 Alle kennisgevingen dienen schriftelijk te geschieden. Kennisgevingen aan Obligatiehouders zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de adressen zoals vermeld in het Register van Obligatiehouders.

22.2 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling en/of Trustee.

22.3 Een Obligatiehouder is gehouden de door de Trustee aan hem gezonden bevestigingen,

afschriften, nota's of andere opgaven terstond na ontvangst te controleren, en bij constatering van enige onjuistheid of onvolledigheid de Trustee daarvan onverwijld in kennis te stellen. Zo spoedig mogelijk na ontvangst van genoemde kennisgeving zijdens een Obligatiehouder zal de Trustee het register wijzigen en de Obligatiehouder daarvan berichten.

23 TOEPASSELIJK RECHT EN FORUM

23.1 Op deze Akte is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

23.2 Alle geschillen in verband met of voortvloeiende uit deze Akte, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder inbegrepen, zullen uitsluitend worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.

Bijlage 7 – Adressen

Metamorphosis V.O.F.

Zwijnsweg 5

8307 PP, Ens

e-mail: energie@bioromeo.nl

Stichting Zon Obligatiehouders

Distelweg 113

1031 HD, Amsterdam

e-mail: info@1miljoenwatt.nl

Zonnepanelendelen B.V.

Distelweg 113

1031 HD, Amsterdam

e-mail: info@zonnepanelendelen.nl