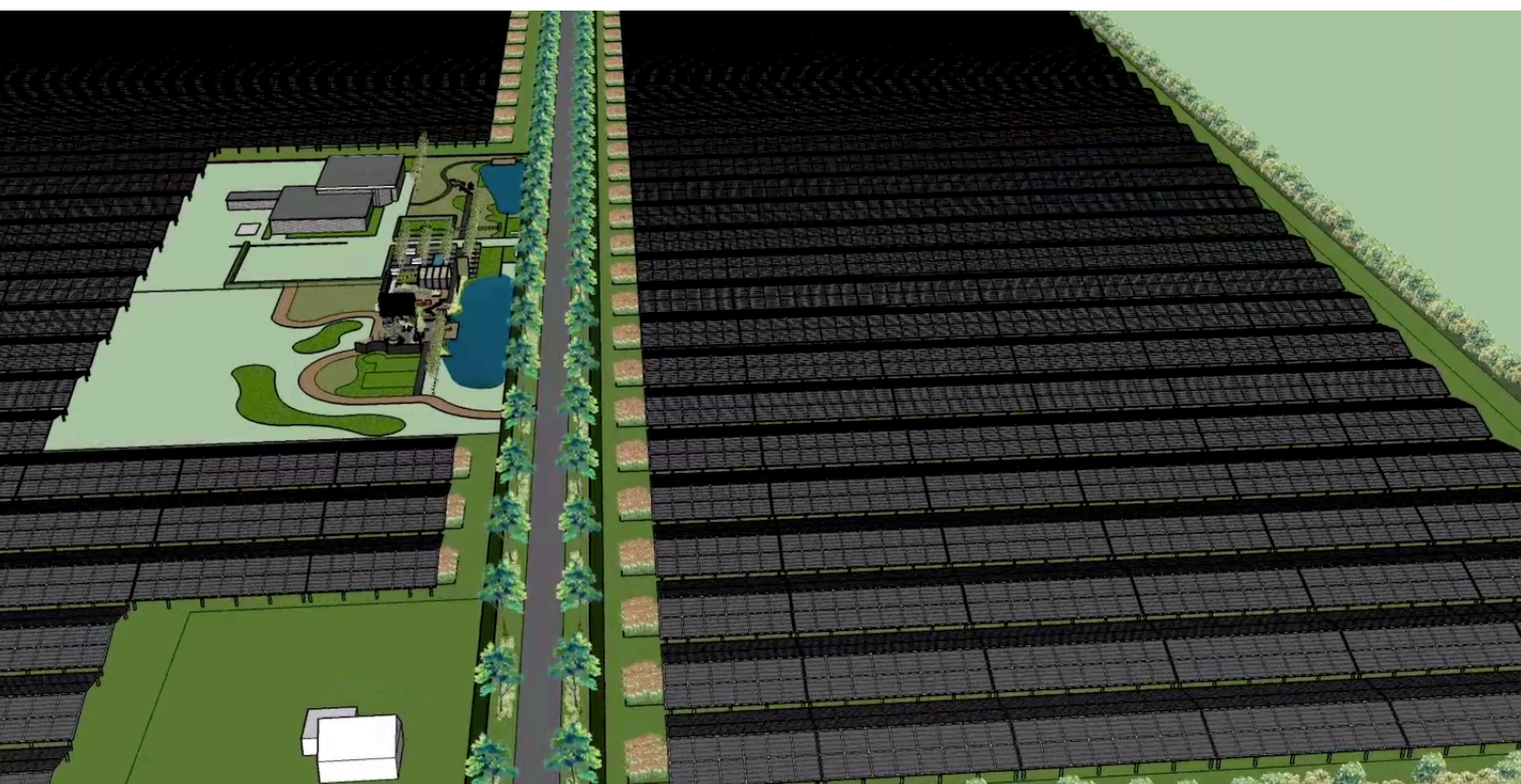


# INFORMATIE MEMORANDUM

## Solarvation Lelystad



De in dit Informatie Memorandum omschreven Zon 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. Voor verdere informatie wordt verwezen naar het AFM Informatiedocument.

**Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunning- en 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 Solarvation B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht (de **Uitgevende Instelling**), van maximaal 16.000 ongezekerde en achtergestelde junior Obligaties met een Nominale waarde van elk EUR 25,00 (elk een **Zon Obligatie** of **ZonneDeel**) 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 Zonnestroomsysteem (Hoofdstuk 3).
- een samenvatting van de Aanbieding en toelichting op de ZonneRente en het beoogde rendement (Hoofdstuk 4).
- de bij de Aanbieding en exploitatie van het Zonnestroomsysteem betrokken partijen (Hoofdstuk 5).
- de risico's verbonden aan de Zon Obligaties (Hoofdstuk 6).
- de financiële analyse van de Aanbieding (Hoofdstuk 7).
- de voor deelnemers relevante fiscale informatie (Hoofdstuk 8).
- de wijze waarop geïnteresseerden zich kunnen inschrijven op de Zon Obligatielening (Hoofdstuk 9).

## Samenvatting van de Aanbieding

**Wat als je zelf graag zonne-energie wil opwekken maar geen geschikt dak hebt? Dankzij speciaal hiervoor ontwikkelde Zon Obligaties geeft Solarvation B.V. iedereen de mogelijkheid om te profiteren van zonne-energie. Het Zonnepark in Lelystad biedt ruimte voor maar liefst 102.536**

**zonnepanelen! Dit project is ontwikkeld door Solarvation B.V. is specialist op het gebied van het bouwen van grote zonneparken. SWECO werkt met hen samen bij de ontwikkeling, het beheer en het onderhoud van deze parken. Zo versterken zij elkaar. Kennisoverdracht en -bescherming is een belangrijk aandachtspunt bij deze samenwerking.**

**Investeren is al mogelijk vanaf EUR 25,00. Voor dit bedrag koopt u een ZonneDeel, formeel een Zon Obligatie met een nominale waarde van EUR 25,00. Gedurende de looptijd van 15 jaar zijn er vervolgens geen bijkomende kosten zijn voor bijvoorbeeld verzekering of onderhoud. Op deze manier kan iedereen eenvoudig meedoen met de zonne-energierevolutie en kunnen we samen zorgen voor meer zonne-energie in Nederland.**

Kees van Woerden Beheer B.V. en L. Bouwman Holding B.V. zijn verantwoordelijk voor het organiseren van de financiering, aansturen van de installatiewerkzaamheden en uitvoeren van de exploitatie van het Zonnestroomsysteem gelegen op Wisentweg 64, 8219 PL, Lelystad.

Met de opbrengst van de Uitgifte van 16.000 Zon Obligaties, waarmee in totaal een bedrag van **EUR 400.000** gemoeid is, wordt beoogd om mede 102.536 Zonnepanelen te financieren en te exploiteren op Solarvation Lelystad in Lelystad.

De aanschaf en exploitatie van het Zonnestroomsysteem is voor 3,7% gefinancierd middels storting van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling en het beschikbaar stellen van een Aandeelhouderslening door de aandeelhouders, voorts wordt 1,6% geherfinancierd door middel van de Uitgifte van de in deze Aanbieding beschreven achtergestelde Zon Obligaties.

Bij een succesvolle eerste Uitgifte van **EUR 400.000**, is de Uitgevende Instelling voornemens om een tweede herfinanciering ronde te organiseren van **EUR 475.000** door middel van achtergestelde Zon Obligaties in dezelfde orde als in deze aanbieding beschreven. Het

totaal komt dan op **EUR 875.000** Zon Obligaties OF **3,5%** van het totaal.

De resterende 94,7% wordt door de Uitgevende Instelling gefinancierd middels Senior Vreemd Vermogen verstrekt door Triodos bank (hierna ook Triodos) waartoe de Uitgevende Instelling reeds in bezit is van een financieringsovereenkomst.

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 7 – Obligatievoorwaarden (de **Obligatievoorwaarden**).

De inschrijving op de Obligatielening staat **open** van **08 april 2019**, 11:00 tot en met **01 augustus 2019**, 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.

De looptijd van een Zon Obligatie vangt aan op de datum van uitgifte van de Zon Obligatie (verwacht 06 augustus 2019) en eindigt, behoudens in het geval van vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling in uitzonderlijke gevallen, op 05 augustus 2034 (looptijd van 15 jaar).

De inkomsten van de 102.536 zonnepanelen zullen worden aangewend ter dekking van de jaarlijkse exploitatiekosten en ten behoeve van de financieringskosten; zijnde rente en aflossing op de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier, de achtergestelde Zon Obligatielening en de achtergestelde Aandeelhouderlening.

De jaarlijkse variabele rentecoupon (de **ZonneRente**) die elk van de Zon Obligaties draagt over hun uitstaande hoofdsom per Renteperiode, met ingang van de Uitgiftedatum tot aan de Expiratiedatum, is afhankelijk van, en gelijk aan 1/3.076.080<sup>ste</sup> van de totale opgewekte zonnestroom tijdens de Renteperiode maal de voor de Renteperiode geldende Stroomprijs. Betaling van de ZonneRente vindt plaats jaarlijks op 26 augustus van ieder jaar.

De aflossing van de Zon Obligaties per ZonneRente periode ter grootte van 1/14<sup>e</sup> van de totale Zon Obligatielening, zal na afloop van iedere Renteperiode (behalve de eerste renteperiode) worden uitbetaald uiterlijk 3 weken na verloop van de Renteperiode, jaarlijks op 26 augustus, of zoveel eerder als de Uitgevende Instelling overgaat tot vervroegde aflossing met inachtneming van artikel 6.2. en 6.3 van de Obligatievoorwaarden. De laatste aflossing zal plaatsvinden uiterlijk 3 weken na 05 augustus 2034 (de **Expiratiedatum**).

#### **Mededelingen vooraf**

**Geïnteresseerden wordt nadrukkelijk geadviseerd dit Informatie Memorandum en het AFM Informatiedocument 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. Een beschrijving van de risico's is opgenomen in Hoofdstuk 6.**

Aangezien het vermogen dat wordt aangetrokken door de uitgifte van de Zon Obligaties, mede gelet op de juridische en economische eigenschappen van dat vermogen en de rechten en de verplichtingen van de Zon Obligatiehouders, als vreemd vermogen kwalificeert en de obligaties niet als deelnemingsrechten in de zin van artikel 1:1 Wft kwalificeren, leidt de beoogde structuur niet tot een vergunningsplicht uit hoofde van artikel 2:65 Wft. 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 Prospectus 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 5 miljoen bedraagt. Deze Aanbieding is derhalve vrijgesteld van deze prospectusplicht. De Uitgevende Instelling is terzake de Aanbieding niet vergunningsplichtig ingevolge de Wet op het financieel toezicht (**Wft**) en staat niet onder toezicht van de AFM. De Uitgevende instelling is wel verplicht de aanbieding te melden bij de AFM (wat zij ook heeft gedaan). Ook is ze verplicht tot het opstellen van het AFM Informatiedocument, welke beschikbaar is op de website

[www.zonnepanelendelen.nl/project/solarvationlelyst](http://www.zonnepanelendelen.nl/project/solarvationlelyst)  
ad.

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, Engie of ZonnepanelenDelen B.V. 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 nemen 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 er sprake is van een materiële aanpassing zal een aangepaste versie van dit Informatie Memorandum of een aanvullend document worden verspreid aan de ontvangers van dit Informatie Memorandum (behalve aan degenen wier inschrijving op Zon 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 en ZonnepanelenDelen worden gereproduceerd, verspreid, gepubliceerd, gekopieerd of openbaar gemaakt aan derden. Dit Informatie Memorandum blijft te allen tijde eigendom van 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 **20  
maart 2019**.

## 2. Inhoudsopgave

<b>INFORMATIE MEMORANDUM SOLARVATION LELYSTAD</b> .....	<b>0</b>
<b>1. BELANGRIJKE INFORMATIE</b> .....	<b>0</b>
LEESWIJZER.....	1
SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING.....	1
MEDEDELINGEN VOORAF.....	2
<b>2. INHOUDSOPGAVE</b> .....	<b>5</b>
<b>3. SOLARVATION LELYSTAD</b> .....	<b>6</b>
KERNINFORMATIE .....	6
INSTALLATIE .....	6
EXPLOITATIE.....	7
INVESTERING .....	7
<b>4. SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING</b> .....	<b>8</b>
DE AANBIEDING .....	8
ZONNERENTE & RENDEMENT.....	9
PROGNOSE ZONNERENTE.....	9
VOORDEEL VOOR KLANTEN VAN ENGIE .....	10
PROGNOSE ZONNERENTE ENGIE KLANTEN .....	10
<b>5. UITGEVENDE INSTELLING &amp; BETROKKEN PARTIJEN</b> .....	<b>12</b>
UITGEVENDE INSTELLING .....	12
OVERIGE AAN EXPLOITATIE GERELATEERDE PARTIJEN .....	13
<b>6. RISICO'S</b> .....	<b>15</b>
RISICO'S TIJDENS BOUW .....	15
RISICO'S TIJDENS EXPLOITATIE.....	15
RISICO'S VERBONDEN AAN DE ZON OBLIGATIELENING .....	17
OVERIGE RISICO'S.....	17
ZEKERHEDEN .....	18
<b>7. FINANCIËLE ANALYSE</b> .....	<b>19</b>
ALGEMEEN .....	19
TIMING.....	19
INKOMSTEN.....	19
UITGAVEN.....	20
WINSTUITKERINGSBELEID EN LIQUIDITEITSRISICO .....	21
RENDEMENTSBEREKENING ZON OBLIGATIE.....	21
<b>8. FISCALE INFORMATIE</b> .....	<b>22</b>
PARTICULIERE DEELNEMER .....	22
ZAKELIJKE DEELNEMER .....	22
<b>9. DEELNAME ZON OBLIGATIES</b> .....	<b>23</b>
DEELNAME .....	23
INSCHRIJVING.....	23
BETALING .....	23
<b>BIJLAGE 1 - DEFINITIES</b> .....	<b>24</b>
<b>BIJLAGE 2 - OVERZICHT VAN BELANGRIJKE DATA</b> .....	<b>26</b>
<b>BIJLAGE 3 - TECHNISCHE SPECIFICATIES PV-INSTALLATIE</b> .....	<b>27</b>
<b>BIJLAGE 4 - KASSTROOMOVERZICHT SOLARVATION LELYSTAD</b> .....	<b>33</b>
<b>BIJLAGE 5 - STATUTEN STICHTING ZONNEDELERS</b> .....	<b>36</b>
<b>BIJLAGE 6 - STATUTEN SOLARVATION B.V.</b> .....	<b>40</b>
<b>BIJLAGE 7 - OBLIGATIEVOORWAARDEN</b> .....	<b>42</b>
<b>BIJLAGE 8 - ADRESSEN</b> .....	<b>68</b>



### 3. Solarvation Lelystad

#### Kerninformatie

De specificaties van het Zonnestroomsysteem van Solarvation B.V. zijn als volgt:

<b>Locatie:</b>	Wisentweg 64, 8219 PL, Lelystad.
<b>Zonnepanelen:</b>	102.536 x Suntech STP365-24/Vfh. Totaal 37.425.640 kWp.
<b>Garantie zonnepanelen:</b>	10 jaar productgarantie en 25 jaar vermogensgarantie $\geq 80,7\%$ .
<b>Omvormers:</b>	214 x Sungrow SG125HV
<b>Garantie omvormers:</b>	5 jaar productgarantie
<b>Montagesysteem:</b>	MKG Gobel
<b>Nominale</b>	31.774.368 kWh
<b>Jaaropbrengst:</b>	

Het Zonnestroomsysteem wordt dankzij een nieuw te realiseren netkoppeling rechtstreeks aangesloten op het net. De hoeveelheid opgewekte zonnestroom zal worden bijgehouden door 1 datalogger van de firma CEDEL welke zal worden aangesloten op een gecertificeerde hoofdmeter in 1 van de velden. Om de totale project productie vast te stellen wordt vervolgens geëxtrapoleerd o.b.v. de verhouding tussen het gemeten en totale vermogen.

#### Installatie

Op het moment van Uitgifte is het Zonnestroomsysteem in voorbereiding. De Productie van de eerste zonnestroom is verwacht op 1 september 2019. Na oplevering van het Zonnestroomsysteem volgt de exploitatiefase.

Hieronder is een impressie te zien van het ontwerp van het Zonnestroomsysteem gelegen aan Wisentweg 64. Het project bestaat uit 5 fases of velden.



De Zonnepanelen zullen op de grond middels een montagesysteem van het merk MKG Gobel worden bevestigd met een oriëntatie van 4° Oost-West opstelling onder een hellingshoek van 15°. In totaal zijn er 102.536 panelen in 66 series aangesloten op 214 omvormers. Deze 214 omvormers zorgen ervoor dat de gelijkstroom die geproduceerd wordt door de zonnepanelen wordt omgevormd in netconforme wisselstroom. De omvormers worden via twee onderverdelingen aangesloten op de nieuwe aansluiting van Solarvation Lelystad.

Er is gekozen voor zonnepanelen van het merk Suntech om twee redenen:

1. Er voldaan wordt aan alle door ZonnepanelenDelen gestelde kwaliteitseisen zoals o.a. een lineaire vermogensgarantie, enkel positieve vermogenstolerantie, IEC 61215 & 61730 certificering en anti-PID.
2. Omdat deze fabrikant door Bloomberg New Energy Finance o.a. in Q1, 2017 is geclassificeerd als een TIER 1 leverancier. Van deze classificering kan afgeleid worden dat het product 'bankable' is omdat ten minste 5 non-development banken in de voorgaande 24 maanden hier non-recourse projectfinanciering voor hebben verstrekt.

Er is gekozen voor omvormers van het merk Sungrow omdat deze voldoet o.a. aan de IEC 62109-1 norm.

#### Productieverwachting

Om een goede inschatting te maken van de verwachte zonnestroomproductie is gebruik gemaakt van verschillende specialistische PV-software. Tevens is er een Yield Assesment rapport opgesteld door een onafhankelijke expert: Straightforward.

Als inputdata is voor het adres van Solarvation Lelystad gerekend met een oriëntatie van 4° Oost-West opstelling onder een hellingshoek van 15°. Gezien de mate van detail van deze Yield Assesment is 100% van de verwachte P90 output overgenomen t.b.v. de financiële prognose voor de Zon Obligatielening. Dit resulteert in een gemiddelde verwachting van **849**

**kWh/kWp** en daarmee **31.774.368 kWh** in het eerste volledige productiejaar.

### **Exploitatie**

De inkomsten van de Uitgevende Instelling, Solarvation B.V., bestaan voor dit Zonnestroomsysteem enerzijds uit een variabele terugleververgoeding voor de zonnestroom van Solarvation Lelystad. Hiertoe wordt een PPA (power Purchase Agreement) voor een periode van 3 jaar afgesloten met ENGIE Energie Nederland NV Deze variabele vergoeding wordt aangevuld met een SDE+ subsidie die reeds zijn beschikt. Ten behoeve van de exploitatie van het Zonnestroomsysteem is er een opstalovereenkomst afgesloten met de WUR voor het gebruik van de grond voor een periode van 20 jaar.

De jaarlijkse direct aan het Zonnestroomsysteem gelieerde exploitatiekosten bestaan uit onderhouds- en verzekeringskosten, beheerskosten plus de administratiekosten van de Zon Obligaties. Voor meer

informatie over de exploitatie inkomsten en kosten, zie Hoofdstuk 7: Financiële analyse.

### **Investing**

De totale investeringsbegroting exclusief btw bedraagt EUR 25.139.244.-, onder te verdelen als volgt:

- 90,2%: Kosten voor de zonnepanelen, omvormers, draagconstructie, kabels & toebehoren inclusief aansluiting het net, trafo's, eigendom onroerend goed en projectrechten. Turn-key (op)geleverd.
- 0,8%: Transactiekosten voor het verkrijgen van de crowdfunding en juridische kosten voor het oprichten van de vennootschap.
- 3,0%: Voorbereidingskosten voor onder andere het constructieonderzoek, opstellen van contracten en ontwikkelen van het project.
- 6,0%: Werkkapitaal teneinde te voorzien in voldoende liquiditeit met name voor de eerste rentebetalingen van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier.



## 4. Samenvatting van de Aanbieding

### De Aanbieding

De voornaamste kenmerken van de aangeboden Zon Obligatielening zijn als volgt:

- De omvang van de financiering door middel van Zon Obligaties voor Solarvation Lelystad bedraagt **EUR 400.000** (16.000 Zon Obligaties).
- De nominale waarde en uitgifteprijs per Zon Obligatie (een **ZonneDeel**) bedraagt EUR 25,00 (vijfentwintig euro).
- Ter zake van de Aanbieding worden **géén** emissiekosten berekend.
- De in dit Informatie Memorandum besproken Zon Obligatielening vangt aan op de datum van uitgifte van de Zon Obligaties (verwacht 06 augustus 2019) en eindigt, behoudens in het geval van vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling, conform artikel 6 van de Obligatievoorwaarden, op 05 augustus 2034 (een **looptijd van 15 jaar**).
- De **Renteperiode** bedraagt 12 maanden en vangt aan op 06 augustus 2019 t/m 05 augustus van elk opvolgend jaar en is betaalbaar op 26 augustus<sup>1</sup> na afloop van een Renteperiode (dit in verband met de berekening van de energieproductie, goedkeuring van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier en verwerking van de betaling).
- De variabele rentecoupon (de **ZonneRente**) per ZonneDeel gedurende de Renteperiode wordt vastgesteld op basis van een variabele Stroomprijs maal **1/3.076.080<sup>ste</sup>** van de totale hoeveelheid geproduceerde zonnestroom tijdens de Renteperiode. De factor **1/3.076.080** is gebaseerd op een totaal van 102.536 zonnepanelen en 30 ZonneDelen per Zonnepaneel. Hierbij wordt de energieproductie jaarlijks vastgesteld op basis van de productiedata zoals geregistreerd door de speciaal voor dit project geconfigureerde CEDEL datalogger welke is gekoppeld aan een gecertificeerde productiemeter in 1 van de velden. Om de totale project productie vast te stellen wordt vervolgens geëxtrapoleerd o.b.v. de verhouding tussen het gemeten en totale vermogen. Deze energieproductie zal online beschikbaar worden gemaakt door de Uitgevende Instelling. De Stroomprijs per Renteperiode is variabel.
- De variabele rentecoupon (de ZonneRente) kan in enige Renteperiode nooit meer bedragen dan EUR 0,75 per Zonnedeel (de CAP) en nooit minder bedragen dan EUR 0,40 per ZonneDeel (de FLOOR). Dit komt neer op een rendement (IRR) van 4,5% CAP en 2,5% Floor.
- 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 opzichte van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering van Triodos. Dit betekent concreet dat de verplichtingen aan Zon Obligatiehouders zijn achtergesteld aan de betaling(sverplichting(en)) van rente en aflossing aan Triodos. Indien Uitgevende Instelling door o.a. tegenvallende inkomsten niet kan voldoen aan de betalingen en/of voorwaarden die samenhangen met de Senior Vreemd Vermogen Project Financiering, dan zal de Uitgevende Instelling haar betalingen aan Zon Obligatiehouders moeten opschorten.
- De Zon Obligaties zijn ook **achtergesteld** aan de natuurlijke preferente crediteuren van de Uitgevende Instelling zoals bijvoorbeeld de belastingdienst.
- In geval van faillissement van Uitgevende Instelling kunnen de Zon Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat de schuld aan de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier en de andere (wettelijk) preferente crediteuren is voldaan.
- Indien betalingen aan Zon Obligatiehouders om bovengenoemde redenen worden opgeschort, zullen de opgeschorte bedragen worden bijgeschreven op het op enig moment openstaande bedrag van de Hoofdsom en zal de betreffende Uitgevende Instelling alsnog trachten op een later moment, aan haar verplichtingen aan Zon Obligatiehouders te voldoen.

<sup>1</sup> Indien in enig jaar 26 augustus niet een dag is waarop banken in Nederland open zijn, geldt i.p.v. 26 augustus de eerstvolgende dag waarop banken open plegen te zijn.

- Het recht van de Zon Obligatiehouder op betaling van de rente en/of restant van de Hoofdsom van de Zon Obligaties verjaart vijf (5) jaar na het verschuldigd worden daarvan.
- Behoudens de mogelijkheid tot vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling in uitzonderlijke omstandigheden (zoals gespecificeerd in artikel 6 van de Obligatievoorwaarden) vindt terugbetaling van de Hoofdsom van de Zon Obligaties plaats volgens een lineair aflossingsschema;
- De **aflossing** van de Zon Obligaties geschiedt jaarlijks volgens een lineair aflossingsschema waarbij de eerste aflossing plaatsvindt op 26 augustus 2021 en de laatste aflossing uiterlijk drie weken na 05 augustus 2034.
- Ter zekerheid onder de betalingsverplichtingen op de Zon Obligatielening worden pandrechten op het Zonnestroomsysteem en bijbehorende projectcontracten gevestigd.
- De Zon Obligaties zijn beperkt overdraagbaar.
- De Zon Obligaties worden beheerst door Nederlands recht en zijn onderworpen aan de voorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 7 - Obligatievoorwaarden.
- **Stroomprijs:** Dit is een jaarlijks **variabel** tarief wat de som is van (a) een vaste opslag van EUR 3,5/MWh en (b) het variabele Markttarief. Dit Markttarief zal aan het begin van iedere Renteperiode worden vastgesteld aan de hand van de ICE Endex, op basis van de Endex 12-0-12 (base, end of day) formule voor de bij deze Renteperiode behorende periode. Deze prijs zal jaarlijks beschikbaar worden gemaakt door de Uitgevende Instelling.
- **Cap en Floor:** In verband met grotendeels vaste exploitatie inkomsten kan de ZonneRente in enige Renteperiode nooit meer bedragen dan EUR 0,75 per Zonnedeel (de CAP) wat neerkomt op een rendement (o.b.v. IRR) van 4,5%. Eerlijkheidshalve is er ook een Floor van toepassing. De ZonneRente kan in enige Renteperiode nooit minder bedragen dan EUR 0,40 per ZonneDeel (de FLOOR) wat neerkomt op een rendement (o.b.v. IRR) van 2,5%. Indien op enig moment de CAP of de FLOOR waarde van toepassing is, dan zal de hieruit voortvloeiende ZonneRente worden vastgesteld door de Productie voor de Renteperiode zodanig bij te stellen dat, gegeven de voor de Renteperiode van toepassing zijnde Stroomprijs, het CAP of FLOOR bedrag tot stand komt.

### ZonneRente & Rendement

Vergelijkbaar met een zonnepaneel op uw eigen dak wordt het rendement van uw ZonneDeel bepaald door de hoeveelheid opgewekte zonnestroom. De jaarlijkse ZonneRente per ZonneDeel wordt als volgt vastgesteld:

**Jaarlijkse ZonneRente per ZonneDeel = Productie in bijbehorende Renteperiode per ZonneDeel x Stroomprijs tijdens deze Renteperiode:**

- **Productie:** per Zonnepaneel wordt ieder jaar op basis van de productiegegevens vastgesteld hoeveel zonnestroom deze heeft opgewekt. Deze Productie per zonnepaneel is het rekenkundig gemiddelde van de totale productie in het jaar van de Renteperiode. De productie per zonnepaneel bestaat derhalve uit 1/102.536<sup>e</sup> deel van de totale jaarlijkse productie. De productie per ZonneDeel bedraagt 1/30<sup>e</sup> van de productie per zonnepaneel, dat is daarmee dus **1/3.076.080<sup>ste</sup>** van de totale opgewekte zonnestroom per Renteperiode.

### Prognose ZonneRente

Hieronder volgt een prognose van de verwachte opbrengst van een ZonneDeel. Aan de berekening van de verwachte opbrengst per ZonneDeel 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 06 augustus 2019 en derhalve tot 05 augustus 2034.
- **Productie:** op basis van de gemiddelde jaarlijkse instraling en de te verwachten verliezen in de kabels en de omvormers is de verwachte productie 849 kWh/kWp. Dit is omgerekend 309,9 kWh per zonnepaneel in het eerste volledige productiejaar<sup>2</sup>. Vervolgens corrigeren we deze productie met een jaarlijkse degradatie factor van het zonnepaneel van 0,50% per jaar om tot een gemiddelde productie van 291,0 kWh per zonnepaneel, per jaar, over een periode van 15 jaar te komen. De

<sup>2</sup> En 189,0 kWh voor de eerste ZonneRente periode van 12 maanden na de Uitgifte datum. Dit i.v.m. de installatieperiode

die naar verwachting 25 weken zal duren en een iets lagere beschikbaarheid i.v.m opstart van 99% in het eerste jaar.

Productie per Zonnedeel is 1/30<sup>e</sup> hiervan, zijnde 9,7 kWh.

- **Stroomprijs:** Dit is een jaarlijks **variabel** tarief wat de som is van (a) een vaste opslag van EUR 3,5/MWh en (b) het variabele Markttarief. Omdat we op dit moment het van toepassing zijnde Markttarief nog niet kunnen bepalen (dit kan pas op de Uitgiftedatum) gebruiken we bij deze berekening een andere referentiedatum, namelijk 15 januari 2019. De Stroomprijs inclusief de vaste opslag wordt daarmee verondersteld 5,5 cent per kWh te zijn (om precies te zijn EUR 55,0/MWh).

De netto-opbrengst van één (1) Zon Obligatie, met een opbrengst overeenkomstig aan 1/30<sup>e</sup> zonnepaneel, is

Nominale waarde	- EUR 25,00
ZonneRente: 15 jaar	+ EUR 8,1
Terugbetaling Inleg	+ EUR 25,00
<b>Totaal</b>	<b>+ EUR 8,1 (IRR 3,5%)</b>

op basis hiervan:

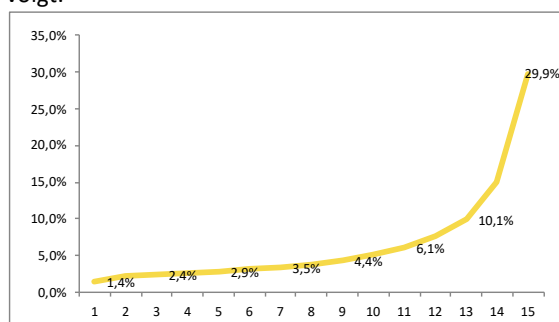
Afhankelijk van de aannames over de ontwikkeling van de productie (749 kWh/kWp <> 949 kWh/kWp) kan het rendement op basis van bovenstaande aannames als volgt variëren:

	749	799	849	899	949
-3,0%	2,8%	2,9%	3,0%	3,1%	3,3%
-1,5%	2,9%	3,0%	3,2%	3,4%	3,6%
0,0%	3,1%	3,3%	<b>3,5%</b>	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%	3,5%	3,7%	3,9%	4,1%	4,3%
2,5%	3,6%	3,8%	4,0%	4,2%	4,4%
3,0%	3,7%	3,9%	4,1%	4,3%	4,4%

De effectieve ZonneRente over de volledige looptijd wordt berekend aan de hand van de 'Internal Rate of Return'. Op deze manier wordt het rentepercentage vastgesteld dat overeenkomstig is met een spaarrekening die gelijke kasstromen heeft als de betalingen op een ZonneDeel. De IRR in de prognose bedraagt 3,5%.

De jaarlijkse ZonneRente kan ook worden uitgedrukt als een percentage t.o.v. de uitstaande Hoofdsom gedurende het jaar waarover de ZonneRente is ontvangen. Omdat jaarlijks 1/14<sup>e</sup> (in eerste jaar geen aflossing) van de Hoofdsom wordt afgelost, en

gedurende de looptijd rekening wordt gehouden met degradatie van de zonnepanelen, verandert het ZonneRente percentage gedurende de looptijd als volgt:



### Voordeel voor klanten van Engie

Engie wil het zelf opwekken van energie graag stimuleren. ZonnepanelenDelen heeft met Engie afgesproken dat Zon Obligatiehouders die ten tijde van de ZonneRente betaling geregistreerd staan als een klant van Engie een aanvullende opslag van 1,21 eurocent (inclusief btw) per kWh afkomstig van een Zonnedeel<sup>3</sup>. Het rendement is daarmee extra aantrekkelijk als je overstapt naar Engie.

Het uitgangspunt voor klanten van Engie is dat de ZonneRente via ZonnepanelenDelen wordt uitgekeerd en de aanvullende opslag door Engie wordt uitgekeerd. In overleg tussen ZonnepanelenDelen en Engie kan worden besloten om dat de ZonneRente, inclusief de aanvullende opslag tezamen door Engie wordt uitgekeerd.

### Prognose ZonneRente Engie klanten

Hieronder volgt een prognose van de verwachte opbrengst van een ZonneDeel voor ZonneDelers die tevens klant van Engie zijn. Hierbij zijn dezelfde aannames gedaan, met de toevoeging dat er 1,21 eurocent per kWh zonnestroom is opgeteld bij de Stroomprijs.

De netto-opbrengst van één (1) Zon Obligatie, met een opbrengst overeenkomstig aan 1/30<sup>e</sup> zonnepaneel, is op basis hiervan:

Nominale waarde	- EUR 25,00
Voordeel: 15 jaar	+ EUR 9,8
Terugbetaling Inleg	+ EUR 25,00
<b>Totaal</b>	<b>+ EUR 9,8 (IRR 4,2%)</b>

<sup>3</sup> Deze opslag voor klanten van Engie geldt voor maximaal 3.500 kWh per jaar, of maximaal het eigen verbruik. Indien de Zon Obligatiehouder meer zonnestroom heeft opgewekt dan 3.500

kWh, dan wordt over dit meervolume de 'normale' ZonneRente uitgekeerd van EUR 5,5 /MWh.

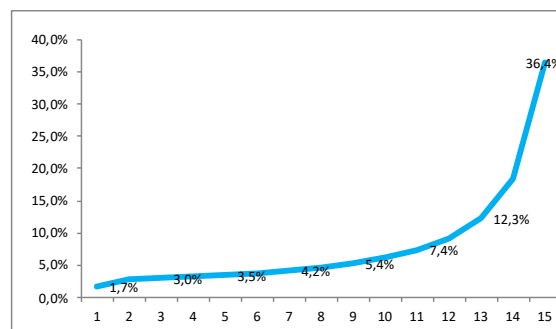
Afhankelijk van de aannames over de ontwikkeling van de productiefactor (749 kWh/kWp <> 949 kWh/kWp) kan het rendement op basis van bovenstaande aannames als volgt variëren:

	749	799	849	899	949
-3,0%	3,3%	3,5%	3,7%	3,9%	4,1%
-1,5%	3,5%	3,7%	3,9%	4,2%	4,4%
0,0%	3,8%	4,0%	<b>4,2%</b>	4,4%	4,7%
0,5%	3,8%	4,1%	4,3%	4,5%	4,8%
1,0%	3,9%	4,2%	4,4%	4,6%	4,9%
1,5%	4,0%	4,3%	4,5%	4,7%	5,0%
2,0%	4,1%	4,4%	4,6%	4,9%	5,1%
2,5%	4,2%	4,5%	4,7%	5,0%	5,2%
3,0%	4,3%	4,6%	4,8%	5,1%	5,3%

De effectieve ZonneRente over de volledige looptijd wordt berekend aan de hand van de 'Internal Rate of Return'. Op deze manier wordt het rentepercentage vastgesteld dat overeenkomstig is met een spaarrekening die gelijke kasstromen heeft. De IRR bedraagt 4,2%.

Een uitgebreide berekening van de beschreven prognose van het rendement is terug te vinden in het kasstroomoverzicht in Bijlage 4.

Ook voor klanten van Engie kan de kostenbesparing op de energiekosten worden uitgedrukt als een percentage t.o.v. de uitstaande Hoofdsom gedurende het jaar waarover de ZonneRente is ontvangen. Omdat jaarlijks (behalve de eerste renteperiode)  $1/14^e$  van de Hoofdsom wordt afgelost, en gedurende de looptijd rekening wordt gehouden met degradatie van de zonnepanelen, verandert het ZonneRente percentage gedurende de looptijd als volgt:



Hoewel het rendement op de investering bij een overstap naar Engie hoger is, is de Uitgevende Instelling niet bekend met de tarieven van Engie en is het aan de obligatiehouder zelf om te beoordelen of een overstap in zijn algemeenheid gunstig is.

### Samenvatting van de betrokken Partijen

Solarvation B.V. koopt een zonne-energieinstallatie van Goldbeck Solar GmbH en levert de zonnestroom aan Engie op basis van een PPA voor een periode van 3 jaar. Tevens heeft ze een opstalovereenkomst voor het gebruik van de grond met de WUR voor een periode van 20 jaar.

De financiering is als volgt samengesteld:

1. Een Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering verstrekt door Triodos.
2. Storting van eigen vermogen, en verstrekking van een aandeelhouderslening door de aandeelhouder Kees van Woerden Beheer B.V. en L. Bouwman Holding B.V.
3. Junior vreemd vermogen door middel van de uitgifte van een achtergestelde Zon Obligatielening waarbij Solarvation B.V. wordt ondersteund door ZonnepanelenDelen B.V. die via de Trustee Stichting Zonedelers de crowdfunders vertegenwoordigd.

## 5. Uitgevende instelling & betrokken partijen

*Dit hoofdstuk beschrijft de Uitgevende Instelling en de verschillende partijen die betrokken zijn bij de ontwikkeling, realisatie en exploitatie van Solarvation Lelystad.*

### **Uitgevende instelling**

Solarvation B.V. gevestigd aan de Wisentweg 64 in Lelystad. Zij is de Uitgevende Instelling van de Zon Obligaties en is juridisch en economisch gerechtigde van de zonnepanelen, omvormers, bijbehorende kabels en montage materiaal, alsmede van alle andere vermogensbestanddelen van het Zonnestroomsysteem. De Kerngegevens van de Uitgevende Instelling zijn als volgt:

<b>Rechtsvorm</b>	Besloten Vennootschap
<b>KvK-registratie</b>	69343055
<b>Toepasselijk recht</b>	Nederlands recht
<b>Adres</b>	Wisentweg 64
<b>Plaats</b>	8219 PL, Lelystad
<b>E-mail</b>	info@solarvation.nl
<b>Website</b>	www.solarvation.nl

De Uitgevende Instelling is een ESCo en is speciaal opgericht ten behoeve van de aanschaf, bouw en exploitatie van het Zonnestroomsysteem. Aandeelhouder is Kees van Woerden Beheer B.V. en L. Bouwman Holding B.V.

Het dagelijks bestuur en operationele beheer van de Uitgevende Instelling wordt gevormd door Kees van Woerden Beheer B.V. en L. Bouwman Holding B.V. op basis van een managementovereenkomst. De Uitgevende Instelling heeft geen personeel in dienst. De statuten van de Uitgevende Instelling zijn aangehecht in Bijlage 5.

### **Aan financiering gerelateerde partijen**

Triodos verstrekt een Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering van EUR 23.814.244,- met een looptijd van 15 jaar en een lineaire aflossing. De belangrijkste kenmerken hiervan zijn verder als volgt:

- Rente. 10 jaar vast voor een tarief o.b.v. actueel Euribor rente tarief met een opslag.
- Zekerheden.
  - Eerste recht van hypotheek op de opstal;

- Eerste pandrecht op alle huidige en toekomstige roerende zaken;
- Eerste pandrecht op de huidige en toekomstige rechten en vorderingen uit overeenkomsten met betrekking tot opstal en erfdienstbaarheid;
- Eerste pandrecht op alle aandelen en daaraan verbonden rechten van de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling;
- Eerste openbaar pandrecht op het saldo op het depot en de MRA-rekening;
- Eerste pandrecht op alle huidige en toekomstige rechten en vorderingen waaronder rechten en vorderingen die voortvloeien uit o.a. de PPA, SDE+ subsidies, teruggave van belastingen, verzekeringspolissen en alle overige garanties en overeenkomsten gerelateerd aan de Uitgevende Instelling;
- Belangrijkste voorwaarden.
  - De verhouding tussen de beschikbare kasstromen voor alle rente en aflossingsbetalingen en de hoogte van de rente en aflossingsbetalingen op de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering (de "DSCR") dient altijd minimaal 1,10 te zijn;
  - Het Eigen Vermogen dient ten alle tijden positief te zijn.

De in dit Informatie Memorandum beschreven Zon Obligatielening is achtergesteld aan de hiervoor genoemde Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering. Dit betekent concreet dat de verplichtingen aan Zon Obligatiehouders zijn achtergesteld aan betaling van rente en aflossing onder de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering. Indien de Uitgevende Instelling door o.a. tegenvallende inkomsten niet kan voldoen aan de voorwaarden gesteld aan de Projectfinanciering, zal de Uitgevende Instelling betalingen aan Zon Obligatiehouders moeten opschorten.

In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling kunnen de Zon Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat de schuld aan Projectfinancier en de andere (wettelijk) preferente crediteuren is voldaan. Indien betalingen aan Zon Obligatiehouders

om bovengenoemde reden worden opgeschort, zullen de opgeschorte bedragen worden bijgeschreven op de restant van de Hoofdsom en zal de betreffende Uitgevende Instelling alsnog trachten op een later moment aan haar verplichtingen aan Zon Obligatiehouders te voldoen.

De achterstelling van verplichtingen onder de Obligatielening aan de verplichtingen onder de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering wordt formeel vastgelegd in een Achterstellingsakte met Triodos.

Een kopie van deze Achterstellingsakte kan per mail worden opgevraagd bij de Uitgevende Instelling, ook is deze beschikbaar op de website [www.zonnepanelendelen.nl/project/solarvationlelyst](http://www.zonnepanelendelen.nl/project/solarvationlelyst) ad. Een aantal belangrijke kenmerken van deze Achterstellingsakte zijn:

- Enige betalingen die zijn gedaan zonder uitdrukkelijke goedkeuring van Triodos dienen op eerste verzoek terug te worden betaald;
- Jaarlijkse betaling van ZonneRente en/of de aflossing op de Zon Obligatielening zal plaatsvinden zonder verplichtte schriftelijke goedkeuring van Triodos waarbij de Uitgevende Instelling zal aantonen dat wordt voldaan aan de uitkeringsvoorwaarden zoals opgenomen in de kredietovereenkomst aangegaan op 16-01-2018 tussen de Uitgevende Instelling als kredietnemer en Triodos als bank, zoals gewijzigd van tijd tot tijd", *waaronder*:
  - na succesvolle eerste aflossing;
  - Volledig opgebouwde DSRA;
  - De DSCR is tenminste 1,10;
  - De Onderhoudsreserve (MRA) is conform opbouw afspraak volgestort;
  - Er is geen sprake geweest (of aanstaand) van een event of default.
- In geval van een faillissement van de Uitgevende Instelling, kunnen de Zon Obligatiehouders niet zelfstandig in de boedel opkomen voor hun vordering onder de Zon Obligatielening.
- Triodos heeft het recht om de vordering u.h.v. de Zon Obligatie over te nemen en door te halen in het geval dat er sprake is van een event of default.
- Triodos kan bij een herstructurering zelfstandig de projectcontracten aanpassen zonder goedkeuring van de Trustee.

Conform de Inschrijvingsovereenkomst op de Zon Obligatielening zal Stichting Zonnedelers namens iedere individuele houder van één (of meer) Zon Obligatie(s) worden gemachtigd om namens hen de achterstellingsakte te tekenen.

ZonnepanelenDelen is een crowdfundingplatform voor collectieve duurzame zonne-energieprojecten. Solarvation B.V. maakt gebruik van de financiële & administratieve diensten van ZonnepanelenDelen. Zij verzorgen in opdracht de administratie van de Zon Obligaties en de jaarlijkse betaling van de ZonneRente.

Stichting Zonnedelers treedt op als behartiger van de belangen van de houders van Zon Obligaties. Het doel van Stichting Zonnedelers 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 het uitoefenen van stemrechten indien van toepassing), 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 5). De Stichting Zonnedelers wordt bestuurd door vertegenwoordigers van ZonnepanelenDelen B.V.

#### **Overige aan exploitatie gerelateerde partijen**

WUR is eigenaar van de grond en stelt de grond beschikbaar. Dit is vastgelegd in een opstalovereenkomst met de volgende kenmerken:

- Duur. De overeenkomst is voor een onafgebroken periode van 20 jaar.
- Huurprijs. Er dient een jaarlijkse huur betaald te worden voor gebruik van de grond.
- Na afloop van de opstalovereenkomst dient de grond leeg opgeleverd te worden.

Aanvullend zal de opgewekte zonnestroom worden verrekend met Solarvation Lelystad op basis van een PPA (Power Purchase Agreement). Relevante kenmerken van deze overeenkomst zijn:

- Duur. De overeenkomst is voor een periode van 3 jaar.
- Tarief. Er is sprake van een variabele terugleververgoeding per MWh. In de financiële

prognose is gerekend met een vergoeding van 44 EUR/MWH inclusief GVO's.

Goldbeck Solar GmbH levert en installeert het Zonnestroomsysteem. Het onderhoud wordt verzorgd door Goldbeck Solar GmbH. Goldbeck Solar GmbH garandeert de opbrengst in de eerste jaren door middel van een Performance Ratio (PR) Garantie.

De volgende garanties zijn wel van toepassing:

- Er is geen aparte beschikbaarheidsgarantie afgegeven, deze maakt onderdeel uit van de PR (performance ratio) Garantie;
- 24 maanden systeemgarantie. Bij niet juiste werking van de verschillende componenten zal Goldbeck Solar GmbH dit verhelpen, met inbegrip van vervangings- verplaatskosten.
- In aanvulling hierop zijn de garanties van de individuele componenten van toepassing, zijnde 10 jaar productgarantie en 25 jaar vermogensgarantie op de zonnepanelen, 5 jaar productgarantie op de omvormers en 20 jaar productgarantie op de onderconstructie.

Na oplevering is een serviceovereenkomst gesloten met Goldbeck Solar GmbH. Deze overeenkomst voorziet in het preventief en correctief onderhoud en noodzakelijke reparatie gedurende minimaal 2 jaar na oplevering. Deze overeenkomst voorziet erin dat er jaarlijks een inspectie wordt uitgevoerd inclusief verslaglegging.

SolarIF Insurance. Gedurende de exploitatieperiode draagt de Uitgevende Instelling er zorg voor dat de zonnepanelen verzekerd zijn tegen onheil van binnen en buiten. Hiertoe zal zij een verzekering afsluiten via SolarIF (of vergelijkbaar). Enkele relevante kenmerken van deze verzekering zijn:

- Materiële schade: verzekerd is een plotselinge en onvoorziene beschadiging van het Zonnestroomsysteem door een van buitenkomend onheil alsmede verlies van de verzekerde zaak als

gevolg van diefstal, mits ontstaan in de verzekeringstermijn. De maximale dekking betreft de vervangingswaarde van het Zonnestroomsysteem, met een maximum van EUR 20.000.000,- .

- Eigen gebrek: de eigen gebrek schade (schade veroorzaakt door de aard of een gebrek van de verzekerde zaak zelf) is **niet** verzekerd;
- Productieverlies uit hoofde van bovengenoemde beschadigingen is gedekt tot een maximum van 52 weken;
- Schade als gevolg van Atoomkernreacties, terrorisme en kwaadwillige besmetting, oorlog, opzet, experimenten en beproevingen, esthetische gebreken, instorting of verzakking, kosten voor revisie, veranderingen en verbeteringen, slijtage, corrosie en oxidatie en degeneratie van de zonnepanelen, is **niet** verzekerd.

Ter aanvulling op de verzekering tegen onheil van binnen en buiten draagt de Uitgevende Instelling er ook zorg voor dat zij in het bezit is van een aansprakelijkheidsverzekering. Ook hiertoe zal een verzekering worden afgesloten bij SolarIF Insurance (of vergelijkbaar). Enkele relevante kenmerken van deze verzekering zijn:

- Maximale dekking per aanspraak per project van EUR 5.000.000;
- Maximale dekking per verzekeringsjaar per project van EUR 10.000.000;
- Schade aan de opstal veroorzaakt door de PV-installatie is verzekerd onder deze polis;

RVO: Rijksdienst voor Ondernemend Nederland houdt zich bezig met de uitvoering van een aantal regelingen die vallen onder de verantwoordelijkheid van het Ministerie van Economische zaken. Onder andere houdt zij zich bezig met de toekenning en uitbetaling van de SDE+ Subsidie vergoeding aan producenten van duurzame energie. Voor Solarvation Lelystad is de SDE+ Subsidieregeling aangevraagd welke op 12-03-2018 is beschikt met een maximum van EUR 45.945.085



## 6. Risico's

*In dit hoofdstuk worden de risico's beschreven tijdens de bouw- en exploitatiefase. In beginsel zijn de rente en aflossingsverplichtingen gedekt uit de kasstromen van de door de Uitgevende Instelling in eigendom zijnde zonnepanelen. Er zijn echter risico's van de contractpartijen en overige risico's als gevolg waarvan de (terug)betaling door de Uitgevende Instelling van de ZonneRente en/of de Hoofdsom van de Zon Obligaties niet of niet geheel kan worden voldaan.*

### Risico's tijdens bouw

Tijdsoverschrijding. De installateur Goldbeck Solar GmbH, van Solarvation Lelystad verwacht het zonnepark op 1 september 2019 aan te sluiten op het net. Met deze planning is ook gerekend in de rendementsverwachting. Het risico bestaat dat de bouwperiode wordt overschreden waardoor de hoeveelheid geproduceerde zonne-energie per Zon Obligatie **6,3** kWh (omgerekend 189,0 kWh per zonnepaneel) in de eerste renteperiode lager is dan verwacht. Bij een vertraging van meer dan twee maanden zal de UI de zonnedeeler compenseren voor het verloren rendement.

Kostenoverschrijding. De hoofdaannemer zal de zonnepanelen op basis van een fixed-price-turn-key contract opleveren. De hoofdaannemer is zeer intensief betrokken geweest bij het voorbereidingstraject van dit project. Tevens wordt opgemerkt dat er specifieke betaalafspraken zijn gemaakt waarbij de betalingen zijn gekoppeld aan de geleverde werkzaamheden en/of materialen. Het risico bestaat echter dat er (i) interpretatieverschillen ontstaan met betrekking tot de scope van de uit te voeren werkzaamheden of dat de installateur onvoorzien (bijvoorbeeld uit hoofde van een faillissement) niet aan zijn verplichtingen kan/wil voldoen. Beide situaties kunnen resulteren in een kostenoverschrijding waarbij Solarvation B.V. haar eigen middelen dient aan te wenden ter compensatie. Indien deze middelen niet voorhanden zijn bestaat de mogelijkheid dat het voor Solarvation B.V. niet mogelijk is de (volledige) Hoofdsom (tijdig) aan de Zon Obligatiehouder te betalen.

Calamiteiten. In het ongelukkige en thans niet voorziene geval kan het voorkomen dat er gedurende de bouwfase schade aan het Zonnestroomsysteem zijn

ontstaan door oorzaken van buitenaf en/of door nalatigheid van de hoofdaannemer of zijn onderaannemer(s). In dat geval is het mogelijk dat delen van de zonne-energie installatie vervangen dienen te worden. De installateur zal zorgdragen voor een CAR-verzekering waarmee hieruit voortvloeiende kosten gedekt zouden moeten worden.

### Risico's tijdens exploitatie

Resource Risico. De productieverwachting is gebaseerd op een verwachte zoninstraling die is gebaseerd op een langjarig gemiddelde.

*Bij een productiefactor van minder dan 750 kWh/kWp dan zijn er **voldoende** middelen om volledig aan de terugbetaalverplichting onder de Zon Obligatielening te kunnen voldoen.*

Prijrisico. De marktprijzen voor elektriciteit kunnen in de toekomst dalen of stijgen. Doordat de Uitgevende instelling een jaarlijkse variabele vergoeding ontvangt voor de verkoop van de zonnestroom onder de PPA, welke meebeweegt met de variabele SDE-subsidie inkomsten (tot op zekere hoogte) is er een scenario relevant om hier toe te lichten. Twee scenario's die hieronder apart zullen worden toegelicht:

Wanneer de marktprijs voor elektriciteit gedurende een periode van 15 jaar, lager is dan de basisenergieprijs van EUR 26 per MWh en er gelijkblijvende exploitatiekosten en rentelasten uit hoofde van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier zijn, dan zijn minder inkomsten dan verwacht.

Technische gebreken. Het rendement op uw Zon Obligatie (de ZonneRente) is variabel. Deze hangt onder andere af van de hoeveelheid geproduceerde zonne-energie. Het risico bestaat dat het Zonnestroomsysteem niet naar behoren functioneert. In dat geval zal er minder zonnestroom worden opgewekt waardoor er minder inkomsten zijn, en/of er extra kosten gemaakt moeten worden voor het herstel van het defect.

Op basis van de verzekeringen en garanties die worden afgegeven door de hoofdaannemer, de fabrikant van de zonnepanelen en de fabrikant van de omvormers,

is het Zonnestroomsysteem als volgt gedekt tegen technische gebreken: Omvormers 5 jaar (voor vervanging wordt een reservering opgebouwd). Zonnepanelen 10 jaar productgarantie en 25 jaar vermogensgarantie. Het risico dat deze garanties niet (volledig) kunnen worden nagekomen is klein, doch kan dit niet geheel worden uitgesloten.

Verzekeringen en onverzekerbare risico's. Voor de operationele fase van het Zonnestroomsysteem is een aantal verzekeringen afgesloten. Niet alle risico's met betrekking tot het Zonnestroomsysteem 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.

Continuïteitsrisico: In de opstalovereenkomst, dat met de eigenaar van de grond gelegen aan de Wisentweg 64 (WUR) is overeengekomen, staat dat het Zonnestroomsysteem gedurende een periode van minimaal 20 jaar geëxploiteerd mag worden.

#### **Risico's van contractpartijen**

Risico van Wanbetaling en/of faillissement van de eigenaar van het gebouw. Bij faillissement van WUR blijft het recht om op de grond Zonnestroomsysteem te mogen exploiteren in stand, dit is vastgelegd in de opstalovereenkomst.

Risico van Wanbetaling en/of faillissement van de gebruiker van het Zonnestroomsysteem. Voor de opgewekte zonnestroom wordt een periodieke vergoeding ontvangen van Engie als onderdeel van Vattenfall. In het geval dat deze afnemer failliet gaat, zal er gezocht moeten worden naar een andere afnemer. Het kan zijn dat hierdoor een andere prijsstructuur voor de inkomsten ontstaat waardoor de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht op basis van de huidige PPA of dat het project voortijdig moet worden gestopt. Dit kan ertoe leiden dat de Uitgevende Instelling niet (volledig) en/of niet tijdig de aflossing van de Zon

Obligaties aan de houders van Zon Obligaties kan betalen.

Faillissement beheerder. In het geval dat Kees van Woerden Beheer B.V. en L. Bouwman Holding B.V. gedurende de exploitatie failliet gaat zal er een andere partij gezocht moeten worden die de taken over zal nemen het management van het zonnepaneelproject verzorgt. Dit heeft geen direct effect op de zonne-installatie zelf. De mogelijkheid bestaat dat kosten hiervoor hoger zullen zijn wat ertoe kan leiden dat het voor Solarvation B.V. niet mogelijk is de ZonneRente en de Hoofdsom (tijdig) aan de Zon Obligatiehouder te betalen.

*In de financiële analyse is echter rekening gehouden met marktconforme prijzen voor administratie en beheer zodat het voor derden aantrekkelijk genoeg zou moeten zijn het beheer en de administratie voor begrootte kosten over te nemen. Deze prijzen worden ook jaarlijks geïndexeerd met 1-2%.*

Faillissement leverancier en onderhoudspartij. De mogelijkheid bestaat dat de hoofdaannemer of onderhoudspartij gedurende de looptijd van de Obligatielening niet aan haar verplichtingen voldoet danwel kan voldoen. Indien dit geval zich voordoet, zal een andere partij gevraagd worden deze taken over te nemen. Geprobeerd zal worden om dit onder dezelfde (financiële) condities te laten plaatsvinden. De mogelijkheid bestaat dat de zonnepanelen (tijdelijk) minder stroom opwekken dan verwacht, of dat de kosten van het onderhoud zullen stijgen, hetgeen ertoe kan leiden dat Solarvation B.V. onvoldoende geld tot haar beschikking heeft om de ZonneRente op de Obligatielening (tijdig) aan de Zon Obligatiehouder te betalen.

*Net als bij de kosten voor administratie en beheer is ook hier begroot met marktconforme tarieven en voorwaarden waardoor de kans groot is dat derden het contract kunnen voortzetten.*

Faillissement andere leveranciers. Voor eventuele andere leveranciers of onderaannemers geldt ook dat in geval van faillissement een andere partij gevraagd wordt de taken van de desbetreffende leverancier of afnemer over te nemen. De mogelijkheid bestaat echter dat de kosten hoger en/of opbrengsten lager zullen zijn, wat ertoe kan leiden dat het voor Solarvation B.V. niet mogelijk is de ZonneRente van de

Obligatielening (tijdig) aan de Zon Obligatiehouder te betalen.

Contracten en overeenkomsten. Solarvation B.V. gaat verschillende contracten en overeenkomsten aan. Ondanks de zorgvuldigheid bij het aangaan van deze overeenkomsten kan er onenigheid ontstaan doordat (bijvoorbeeld) (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen onvoorzien niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Afwijkingen in de gemaakte afspraken door niet voorziene omstandigheden kunnen van invloed zijn op het verwachte rendement en de mogelijkheden van Solarvation B.V. om aan haar verplichtingen te voldoen.

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

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

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 [info@solarvation.nl](mailto:info@solarvation.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 (2,0%) van de nominale waarde van de over te dragen Obligaties in rekening te brengen bij de kopende partij, met een minimum van EUR 10,- per transactie.

Waarde van de Zon Obligatie. Het risico bestaat dat gedurende de Looptijd van de Obligaties de waarde van de Obligatie niet objectief te bepalen is, en/of dat bij overdracht van de Zon Obligatie(s) de kopende partij deze wil overnemen voor een prijs anders dan de reële waarde.

Waarde fluctuaties. Op de Obligaties wordt een Rente vergoed die gedurende de Looptijd kan wijzigen. De waardering van de Obligaties is, naast de omstandigheden zoals hierboven onder 'Risico waardering van de Obligaties' beschreven, mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot een

waardedaling van de Obligaties. Een daling van de marktrente tot een waardeinstijging van de Obligaties. Het risico bestaat dat bij verkoop van de Obligaties voor de Aflossingsdatum, de waarde van de Obligaties in het economisch verkeer lager is dan de Hoofdsom, vanwege een hogere marktrente.

Achterstelling. De Obligatieleningen hebben een achtergesteld karakter. De operationele verplichtingen en verplichtingen voortvloeiend uit de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering zullen eerst worden voldaan voordat aan de betalingsverplichtingen (betaling Rente en Aflossing) onder de Obligatieleningen kan worden overgegaan. In geval van faillissement van een Uitgevende Instelling kunnen de Zon Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat de Projectfinancier en de andere (wettelijk) preferente crediteuren zijn voldaan. Doordat in een dergelijke situatie naar alle waarschijnlijkheid meerdere partijen tegelijkertijd aanspraak maken op het resterende vermogen (de 'boedel') van de betreffende Uitgevende Instelling, lopen Zon Obligatiehouders - met een achtergestelde vordering - een groter risico dat zij niet volledig zullen worden terugbetaald.

De Zon Obligatiehouders hebben een preferente positie ten opzichte van de vennoten van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal geen dividend of andere uitkeringen doen aan haar vennoten alvorens aan de verplichtingen jegens de Zon Obligatiehouders is voldaan.

Non-recourse. De Zon Obligatielening zijn een non-recourse financiering. Dat betekent dat de Zon Obligatiehouders uitsluitend een verhaalsrecht hebben op het vennootschapsvermogen van de Uitgevende Instelling en zich niet kunnen verhalen op het (privé)vermogen van de directie of vennoten van de Uitgevende Instellingen.

### **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 Zonnestroomsysteem kunnen hebben. Indien de financiële uitgangspunten van de Zon Obligatie wijzigt 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 25,00 per Zon Obligatie) niet of niet geheel aan de Zon Obligatiehouders kan worden terugbetaald.

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 ZonneRente en/of de aflossing van de Zon Obligaties.

#### **Zekerheden**

Ter meerdere zekerheid van de terugbetalingsverplichting van de Uitgevende Instelling zullen er zekerheidsrechten worden gevestigd, zijnde:

- Een tweede pandrecht op alle toekomstige en huidige roerende zaken zijnde het PV-systeem bestaande uit fotovoltaïsche panelen, bevestigingsmateriaal, alle kabels, en toebehoren;
- Een tweede pandrecht op alle huidige en toekomstige projectcontracten, rechten en vorderingen die voortvloeien uit, of die betrekking hebben op het PV-systeem.

Ter aanvulling hierop is met Triodos in de Achterstellingsakte overeengekomen dat Triodos en de Uitgevende Instelling een derde niet zullen toestaan zekerheidsrechten te vestigen op de goederen van de Uitgevende Instelling, zonder goedkeuring van de Zon Obligatiehouders, tenzij er sprake is van een default of herstructurering.

Wel zijn afspraken gemaakt m.b.t. de informatieverplichting zodat Stichting ZonneDelers in het onvoorziene geval van een faillissement geïnformeerd blijft over de stand van zaken.

## 7. Financiële Analyse

*In beginsel zijn de rente en aflossingsverplichtingen die voortvloeien uit de Zon Obligatielening gedekt uit de kasstromen die samenhangen met de aanschaf en exploitatie van het Zonnestroomsysteem van Solarvation B.V..*

*Het in dit hoofdstuk beschreven overzicht geeft inzicht in het verloop van de kasstromen en de mogelijkheden tot het betalen van de jaarlijkse rentecoupon (de ZonneRente) en aflossing aan de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier en de Zon Obligatiehouders. Onderstaande toelichting geeft inzicht in de belangrijkste aannames en verwachtingen die ten grondslag liggen aan dit overzicht. In Bijlage 4 is een kasstroomoverzicht opgenomen. Dit overzicht dient niet beschouwd te worden als een uitputtende financiële analyse van de Uitgevende Instelling.*

### Algemeen

Om de potentiële Zon Obligatiehouder inzicht te geven in de mate waarin Solarvation B.V., aan haar toekomstige rente- en aflossingsverplichtingen kan voldoen, is in Bijlage 4 van dit Informatie Memorandum een overzicht van de te verwachten toekomstige kasstromen toegevoegd. Ontvangsten en uitgaven worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Voor het kasstroomoverzicht van Solarvation Lelystad zijn de volgende aannames gedaan:

### Timing

- Uitgiftedatum (start Zon Obligatielening): 06 augustus 2019, laatste rente en aflossing op 05 augustus 2034.
- Eerste productiedatum voor Zon-Obligatiehouders: 1 september 2019.
- Afschrijving: Lineaire afschrijving van het Zonnestroomsysteem in 14 jaar (eerste jaar geen aflossing).

### Inkomsten

Het verwachte rendement van de investering in het Zonnestroomsysteem is afhankelijk van een aantal aannames en prognoses. De belangrijkste aannames en prognoses ten behoeve van de inkomsten van de Uitgevende Instelling zijn hieronder weergegeven.

- De verwachte hoeveelheid te produceren zonnestroom volgens het P90 scenario bedraagt **849 kWh/kWp**. Dit is omgerekend gemiddeld 309,9 kWh per zonnepaneel en 31.774.368 kWh in zijn totaliteit in het eerste volledige exploitatiejaar. Deze opbrengst verwachting is afgeleid van diverse rekenprogramma's. Om te komen tot een langjarige gemiddelde opbrengst corrigeren we deze verwachte productie vervolgens met een jaarlijkse degradatiefactor van het zonnepaneel van 0,50% per jaar.
- De opgewekte zonnestroom van de zonnepanelen wordt verrekend op basis van een variabel jaarlijkse exploitatievergoeding (PPA) die bestaat uit een variabel productievolume per jaar een variabel tarief welke jaarlijks wordt aangepast aan veranderende marktprijzen.
- Voor de volledige looptijd van de overeenkomst is uitgegaan van een PPA prijs die voor de prognose is gebaseerd op de basis energieprijzen en wordt afgeleid van de marktprijs voor elektriciteit (inclusief Garanties van Oorsprong) wat resulteert in een omzet van EUR 578.778 in jr. 1.
- Bovenop de verkregen leveringsvergoeding onder de PPA verstrekt de overheid een exploitatiesubsidie, de SDE+ Subsidie. Deze vult de elektriciteitsprijs aan tot het fasebedrag van 10,9 eurocent per kWh (EUR 109 per MWh) over een periode van 15 (plus 1 jaar banking) jaar op basis van 950 vollasturen per jaar. Hierbij bedraagt het maximale subsidietarief EUR 83 per MWh welke gebaseerd is op een basisenergieprijs van EUR 26 per MWh. Dit houdt in dat wanneer de jaargemiddelde marktprijs van elektriciteit daalt tot onder deze minimum basisenergieprijs, 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 toezichthoudende organen van de Uitgevende Instelling niet worden beïnvloed.

*De vermelde 'totale operationele inkomsten' uit het kasstroomoverzicht worden verkregen door de afzonderlijke berekeningen van de exploitatie*

*inkomsten en de SDE subsidie inkomsten bij elkaar op te tellen.*

### **Uitgaven**

De jaarlijks terugkerende kosten bestaan uit vaste exploitatiekosten (actieve monitoring, periodieke controle en onderhoud, verzekeringskosten, financiële administratiekosten van de Zon Obligaties) en variabele exploitatiekosten zijnde de financieringskosten en belastingen.

Éénmalige kosten. Dit betreft kosten die eenmalig gemaakt dienen te worden ter zake de voorbereiding en ontwikkeling van het Zonnestroomsysteem en uit hoofde van het verkrijgen van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancieringen, en de Zon Obligatie emissie.

Vaste exploitatiekosten. Een som van circa EUR 645.000 per jaar. Alle exploitatiekosten zijn geïndexeerd en nemen met 1-2% per jaar toe. In de financiële prognose zijn onder andere als exploitatiekosten opgenomen:

- Kosten voor de netaansluiting en meetdiensten;
- Kosten voor de verzekeringen van het Zonnestroomsysteem tegen (1) onheil van binnen en buiten, (2) bedrijfsonderbreking, (3) opbrengstderving, en (4) aansprakelijkheid;
- Onder het beheer vallen taken zoals het toezien op de installatie, houden van inspecties op onderhoud, monitoren van de zonnepanelen, beheren van diverse contracten van het Zonnestroomsysteem, maken van productieanalyses en het (laten) uitvoeren van de financiële administratie inclusief het laten opstellen van een samenstelverklaring;
- Huur van de grond;
- Overige exploitatiekosten bestaan uit kosten voor: Spot Cleaning, monitoring, controle, en onderhoudskosten (met Goldbeck Solar GmbH is een uitgebreide serviceovereenkomst afgesloten), de jaarlijkse accountantscontrole, administratiekosten van de Zon Obligaties, OZB, overige administratiekosten en algemene kosten.
- In het eerste jaar is sprake van aanvullende aanloopkosten.

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

leidinggevende of toezichhoudende organen van de Uitgevende Instelling in beperkte mate 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.

*De vermelde ‘totale exploitatiekosten’ worden verkregen door de afzonderlijke éénmalige, vaste en variabele exploitatiekosten bij elkaar op te tellen.*

Belasting. Er wordt uitgegaan van het fiscale regime geldend in 2019 (zie Hoofdstuk 6). In de prognose is gerekend met een vennootschapsbelastingtarief van 20% over de eerste € 200.000 aan belastbare winst, en 25% hierna. In verband met de overzichtelijkheid is de btw buiten beschouwing gelaten in het kasstroomoverzicht.

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.

*De vermelde ‘beschikbare kasstroom voor rente en aflossing vreemd vermogen’ wordt verkregen door belasting in mindering te brengen op de operationele kasstroom.*

Uitgaven gerelateerd aan financieringsactiviteiten. Naast de exploitatiekosten zijn er kosten met betrekking tot de financieringsactiviteiten. Dit zijn de rente en aflossing op de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering en de rente en aflossing op de Zon Obligatielening.

De financieringslasten op de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering staan gespecificeerd in hoofdstuk 5. De financieringslasten uit hoofde van de Zon Obligatielening staan gespecificeerd in hoofdstuk 4.

De factoren die invloed hebben op bovenstaande hypothesen kunnen door de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van de Uitgevende Instelling in zeer beperkte mate worden beïnvloed, in die zin dat de tarieven en voorwaarden reeds zijn vastgelegd ten tijde de Uitgifte van de Zon Obligatielening.

### **Resulterende kasstroom**

De resulterende kasstroom wordt verkregen door de uitgaven gerelateerd aan financieringsactiviteiten in mindering te brengen op de beschikbare kasstroom voor rente en aflossing Vreemd Vermogen. Het resulterende saldo is jaarlijks beschikbaar voor o.a. betaling van dividend.

In het kasstroomoverzicht zijn de dividendbetalingen niet meegenomen. Reden hiervoor is dat deze betalingen zijn achtergesteld aan de betalingen aan de Vreemd Vermogen Projectfinancier en de Zon Obligatiehouders en er voorwaarden zijn verbonden aan de uitbetaling hiervan (zie hieronder). Wanneer is voldaan aan deze voorwaarden zal wel een dividenduitkering plaats kunnen vinden. Het cumulatieve saldo in het kasstroomoverzicht is dus ter illustratie. In de praktijk worden wel dividendbetalingen verwacht.

### **Winstuitkeringsbeleid en liquiditeitsrisico**

Enkel indien de reserves (DSRF en MRA), volledig zijn en overige solvabiliteits- en liquiditeitseisen dit

toelaten, kunnen vrije kasstromen eventueel als winstdeling worden uitgekeerd aan klant en aandeelhouders. Dit zal altijd gebeuren na expliciete toestemming van de verstrekker van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering.

### **Rendementsberekening Zon Obligatie**

Naast een overzicht van de kasstromen voor Solarvation B.V. is ook een overzicht van de kasstromen behorende bij 1 (één) ZonneDeel weergegeven.

Zoals in detail beschreven in Hoofdstuk 4, wordt de ZonneRente van één (1) ZonneDeel vastgesteld op basis **1/3.076.080<sup>ste</sup>** ( $1/102.536^e \times 1/30^e$ ) van de totale hoeveelheid opgewekte zonnestroom tijdens de Renteperiode maal de voor die ZonneRente periode geldende Stroomprijs. De aflossing vindt plaats op de Expiratiedatum en de omvang van de aflossing is gelijk aan de Nominale waarde van één (1) ZonneDeel.



## 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.*

### **Particuliere deelnemer**

Bij een in Nederland wonende particuliere belegger die een Zon Obligatie aanschaf 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 heffingsvrij vermogen van EUR 30.360 (samen met een fiscale partner is dit EUR 60.720). Wanneer de waarde van uw bezittingen minus schulden hoger is dan deze vrijstelling, dan zal de waarde van de Zon Obligatie per saldo worden belast. Het effectieve tarief waartegen dit wordt belast is afhankelijk van de schijf waarin uw waarde van de grondslag sparen en betalen valt.

- De waarde van de Zon Obligatie is gelijk aan de uitstaande nominale waarde van de Zon Obligatie aan het begin van het jaar (per 1 januari). De concrete hoogte van de betaling van de Rente is voor de fiscale behandeling van de Zon Obligatie in Box 3 niet relevant.

*Een Zon Obligatie wordt (helaas) niet aangemerkt als een groene belegging.*

- **Box 1.** Indien u samenwerkt met anderen in bijvoorbeeld een maatschap of een eenmanszaak, en de Zon Obligatie wordt tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Zon Obligatiehouder 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 2019).
- Bij het uitbetalen van de ZonneRente door de in Nederland gevestigde Solarvation B.V. zal geen belasting ingehouden worden. Nederland kent geen heffing op uitbetaalde couponrente.

### **Zakelijke deelnemer**

Indien de Zon Obligatie door een besloten vennootschap (of andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden zullen de op de Zon Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de B.V. tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,0% (tarief 2019) rekening houdend met de financiële positie van de B.V.

## 9. Deelname Zon Obligaties

*Dit hoofdstuk beschrijft de wijze waarop u kunt deelnemen.*

### **Deelname**

De Inschrijving staat open van 08 april 2019 11:00 tot en met 01 augustus 2019 23:59 uur, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling de openstelling van de inschrijving vervoegd kan sluiten of juist kan verlengen.

Iedere Nederlandse ingezetene boven de 18 jaar (particulier of bedrijf) kan inschrijven.

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 de Inschrijvingsovereenkomst. De ondertekening vindt plaats middels het uitvoeren van een iDeal betaling per Zon Obligatie conform de instructies vermeld op [www.zonnepanelendelen.nl/project/solarvationleystad](http://www.zonnepanelendelen.nl/project/solarvationleystad) en het digitale Inschrijvingsovereenkomst.

Na sluiting van de inschrijfperiode wijst de Uitgevende Instelling de Zon Obligaties toe zoals in dit hoofdstuk beschreven. Uiterlijk op 06 augustus 2019 worden de bevestigingen van de toewijzingen aan de Zon Obligatiehouders verzonden. Opvolgend vindt de Uitgifte plaats, eveneens op 06 augustus 2019. Deze handelingen zullen worden vastgelegd middels een bestuursbesluit van de Uitgevende Instelling. De Zon Obligatiehouders worden van de toewijzing van de Obligaties in kennis gesteld middels een elektronische bevestiging (e-mail) van de Trustee.

Ook geïnteresseerden die door overschrijving geen Zon Obligaties krijgen toegewezen, krijgen hiervan bericht. Zo spoedig mogelijk na de uitgiftedatum, doch uiterlijk op 06 augustus 2019, zal de Uitgevende Instelling op haar website,

[www.zonnepanelendelen.nl/project/solarvationleystad](http://www.zonnepanelendelen.nl/project/solarvationleystad), bekend maken hoeveel Zon Obligaties er daadwerkelijk zijn uitgegeven.

### **Betaling**

Het te betalen bedrag is EUR 25,00 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 B.V., tot de dag dat de Zon Obligatielening aanvangt en u als inschrijver een bevestiging van de toewijzing heeft ontvangen.

Na acceptatie van de inschrijving op de Zon Obligatielening ontvangt de inschrijver schriftelijk een bevestiging van de toewijzing en wordt het bedrag van Stichting Derdengeldenrekening Buckaroo overgeschreven naar de rekening van Solarvation B.V., 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 25,00 per Zon Obligatie binnen vijf (5) werkdagen na 06 augustus 2019 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 voor 06 augustus 2019 op de door Zonnepanelendelen B.V. hiertoe aangewezen Stichting derdengelden rekening (zoals vermeld in de Inschrijvingsovereenkomst) 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

In dit Informatie Memorandum, inclusief de bijlagen, zullen de na te melden woorden de volgende betekenis hebben, tenzij duidelijk anders aangegeven.

<b>Aanbieding</b>	Het aanbod tot inschrijving op de Zon Obligatielening zoals beschreven in dit Informatie Memorandum.
<b>Aandeelhouderslening</b>	Lening verstrekt door Kees van Woerden Beheer B.V. en L. Bouwman Holding B.V. welke is achtergesteld aan zowel de Zon Obligatielening alsook de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering.
<b>Achterstellingsakte</b>	Overeenkomst waarin de rechten en plichten van de Zon Obligatiehouders jegens de Vreemd Vermogen Projectfinancier zijn vastgelegd.
<b>AFM</b>	Autoriteit Financiële Markten
<b>AFM Informatiedocument</b>	Door de AFM per 1-10-2017 verplicht gestelde informatiedocument i.v.m. de vrijstellingsregeling van de prospectusplicht.
<b>ENDEX Index, of Markttaarif</b>	Een tarief dat wordt afgeleid van de ICE Endex data op basis van een 12-0-12 strategie en de base, end of day prijzen. Dit komt neer op een rekenkundig gemiddelde van alle Endex noteringen (end of day, baseprice) van alle handelsdagen 12 maanden volgend op de eerste dag van iedere Renteperiode van de Zon Obligatielening. De ICE ENDEX is de handelsplaats voor energie (elektriciteit en gas) gericht op lange termijn prijzen ('futures') <a href="https://www.theice.com/endex">https://www.theice.com/endex</a> .
<b>Engie</b>	ENGIE Nederland Retail B.V.
<b>ESCo</b>	Afkorting voor Energy Service Company. In dit verband de Uitgevende Instelling.
<b>Hoofdsom</b>	De oorspronkelijke of initiële schuld van de Zon Obligatielening.
<b>Informatie Memorandum</b>	Dit document d.d. 20 maart 2019, samen met de daarbij behorende bijlagen.
<b>Inschrijvingsovereenkomst</b>	De overeenkomst waarmee op één of meerdere Obligaties kan worden ingeschreven,
<b>Obligatievoorwaarden</b>	De voorwaarden van de in dit Informatie Memorandum beschreven Zon Obligatielening.
<b>Performance Ratio (Garantie)</b>	De verhouding tussen de gemeten en de theoretisch maximaal mogelijke Productie.
<b>PPA</b>	Power Purchase Agreement. De leveringsovereenkomst ten behoeve van de opgewekte zonnestroom.
<b>Productie</b>	Door het Zonnestroomsysteem gegenereerde hoeveelheid elektriciteit zoals geregistreerd door 1 (of meer) gecertificeerde Bruto-productiemeters.
<b>Renteperiode</b>	Periode van de 12 maanden ingaande op de datum van Uitgifte van de Zon Obligatielening waarover ZonneRente verschuldigd is aan de houders van de Zon Obligaties.
<b>Stroomprijs</b>	Tarief dat aan het begin van iedere Renteperiode wordt vastgesteld en de som is van (a) een vaste opslag van EUR 3,5/MWh en (b) de ENDEX Index. Deze prijs zal jaarlijks beschikbaar worden gemaakt door de Uitgevende Instelling.
<b>Triodos</b>	Triodos bank
<b>Uitgevende Instelling</b>	Solarvation B.V. gevestigd aan de Wisentweg 64 in Lelystad.
<b>Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier</b>	Verstrekker van Senior Vreemd Vermogen enkel en alleen gebaseerd op de terugbetaalcapaciteit van de kasstromen die voortvloeien uit het Zonnestroomsysteem, in dit geval Triodos bank.
<b>Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering</b>	Lening dat het minste risico loopt gegeven het feit dat deze de hoogste rang heeft in de kaswaterval en/of hoogste rang in de zekerheden heeft.
<b>Wft</b>	Wet op het financieel toezicht
<b>ZonneDeel</b>	Andere naam voor een Zon Obligatie.
<b>Zon Obligatielening</b>	Het totaal van de door de Uitgevende Instelling uitgegeven Obligaties met een totale nominale waarde van maximaal <b>EUR 400.000</b> .
<b>Zon Obligatie(s)</b>	Een door de Uitgevende Instelling uitgegeven en op naam gestelde vordering, met een nominale waarde van EUR 25,00 waaraan de rechten zijn verbonden als uiteengezet in de voorwaarden verbonden aan de Zon Obligaties zoals opgenomen in <b>Bijlage 7</b> van het Informatie Memorandum.
<b>Zon Obligatiehouder</b>	Houder van een Zon Obligatie met inachtneming van de inschrijfprocedure zoals uiteengezet in Hoofdstuk 9. Deelname Zon Obligaties.
<b>ZonneRente</b>	De jaarlijkse variabele rentecoupon die elk van de Zon Obligaties draagt over hun uitstaande Hoofdsom, met ingang van de Uitgiftedatum tot aan de Expiratiedatum, afhankelijk van, en gelijk aan 1/3.076.080 <sup>ste</sup> van de totale opgewekte zonnestroom tijdens de Renteperiode maal de voor de Renteperiode geldende Stroomprijs.
<b>Zonnestroomsysteem</b>	Een fotovoltaïsch zonne-energiesysteem met een vermogen van <b>37.425.640</b> kWp, bestaande uit 102.536 zonnepanelen van 365Wp per paneel, met inbegrip van

omvormers van het merk Sungrow, montagemateriaal en bijbehorende kabels en verbindingen.

## Bijlage 2 - Overzicht van belangrijke data

<b>Start inschrijvingsperiode</b>	08 april 2019	
<b>Einde inschrijvingsperiode</b>	01 augustus 2019	+ 50 dagen na Start inschrijfperiode
<b>Toewijzing</b>	06 augustus 2019	+ 23 dagen na einde inschrijvingsperiode
<b>Bekendmaking # Zon Obligaties</b>	06 augustus 2019	+ 23 dagen na einde inschrijvingsperiode
<b>Uitgifte datum</b>	06 augustus 2019	+ 23 dagen na einde inschrijvingsperiode
<b>Aanvang ZonneRente periode</b>	06 augustus 2019	Gelijktijdig met de Uitgifte datum
<b>Einde ZonneRente periode</b>	05 augustus van enig jaar	+ 364 dagen
<b>Uitbetaling 1<sup>e</sup> ZonneRente jaar 1</b>	26 augustus 2020	+ 21 dagen na verloop Renteperiode
<b>Uitbetaling ZonneRente jaar 2 tm/ 15</b>	26 augustus van enig jaar	+ 21 dagen na verloop Renteperiode
<b>Expiratie datum</b>	05 augustus 2034	+ 15 jaar na Uitgifte datum
<b>Start 1<sup>e</sup> productiejaar</b>	06 augustus 2019	Gelijktijdig met de Uitgifte datum
<b>Einde 1<sup>e</sup> productiejaar</b>	05 augustus	+ 365 dagen
<b>Verwachte startdatum productie</b>	1 september 2019	+ 3 weken na Uitgifte datum

## Bijlage 3 - Technische specificaties PV-installatie



# HyPro STP375S - 24/Vfh STP370S - 24/Vfh STP365S - 24/Vfh



## 375 Watt MONO HALF CELL SOLAR MODULE



### Features



**High power output**  
Compared to normal module, the power output can increase 5W-10W



**High PID resistant**  
Advanced cell technology and qualified materials lead to high resistance to PID



**Excellent weak light performance**  
More power output in weak light condition, such as haze, cloudy, and morning



**Lower hot spots**  
Reduce the hot spots and minimize panel degradation



**Extended wind and snow load tests**  
Module certified to withstand extreme wind (3800 Pascal) and snow loads (5400 Pascal) \*



**High system voltage compatible**  
Maximum 1500 V DC system voltage reduces total system cost

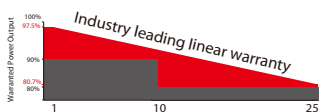
Certifications and standards:  
IEC 61215, IEC 61730, conformity to CE



### Trust Suntech to Deliver Reliable Performance Over Time

- World-class manufacturer of crystalline silicon photovoltaic modules
- Unrivaled manufacturing capacity and world-class technology
- Rigorous quality control meeting the highest international standards: ISO 9001: 2008, ISO 14001: 2004 and ISO17025: 2005
- Regular independently checked production process from international accredited institute/company
- Tested for harsh environments (salt mist, ammonia corrosion and sand blowing testing: IEC 61701, IEC 62716, DIN EN 60068-2-68)\*\*\*
- Long-term reliability tests
- 2 x 100% EL inspection ensuring defect-free modules

### Industry-leading Warranty based on nominal power



- 97.5% in the first year, thereafter, for years two (2) through twenty-five (25), 0.7% maximum decrease from MODULE's nominal power output per year, ending with the 80.7% in the 25th year after the defined WARRANTY STARTING DATE.\*\*\*\*
- 12-year product warranty
- 25-year linear performance

### Special Cell Design



The unique cell design leads to reduced electrodes resistance and smaller current, thus enables higher fill factor. Meanwhile, it can reduce losses of mismatch and cell wear, and increase total reflection.

### IP68 Rated Junction Box



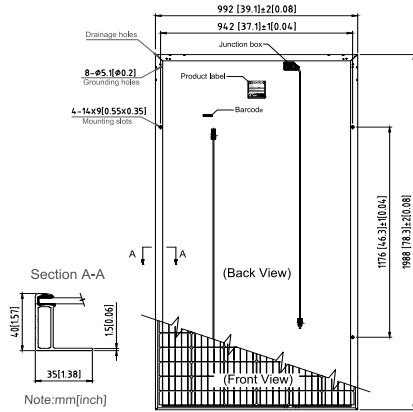
The Suntech IP68 rated junction box ensures an outstanding waterproof level, supports installations in all orientations and reduces stress on the cables. High reliable performance, low resistance connectors ensure maximum output for the highest energy production.

\* Please refer to Suntech Standard Module Installation Manual for details. \*\*WEEE only for EU market.

\*\*\* Please refer to Suntech Product Near-coast Installation Manual for details. \*\*\*\* Please refer to Suntech Product Warranty for details.



# HyPro STP375S - 24/Vfh STP370S - 24/Vfh STP365S - 24/Vfh



## Electrical Characteristics

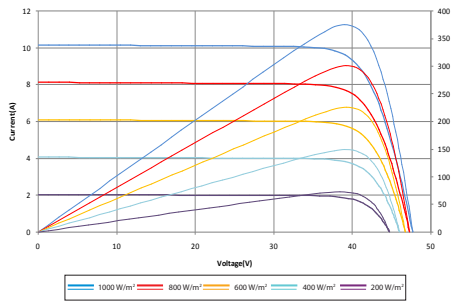
STC	STP375S-24/Vfh	STP370S-24/Vfh	STP365S-24/Vfh
Maximum Power at STC (Pmax)	375W	370W	365W
Optimum Operating Voltage (Vmp)	38.8 V	38.7 V	38.5 V
Optimum Operating Current (Imp)	9.67A	9.57A	9.49A
Open Circuit Voltage (Voc)	47.6V	47.4V	47.2V
Short Circuit Current (Isc)	10.02A	9.95A	9.87A
Module Efficiency	19.0%	18.8%	18.5%
Operating Module Temperature	-40 °C to +85 °C		
Maximum System Voltage	1500 V DC (IEC)		
Maximum Series Fuse Rating	20 A		
Power Tolerance	0/+5 W		

STC: Irradiance 1000 W/m<sup>2</sup>, module temperature 25 °C, AM=1.5;  
Best in Class AAA solar simulator (IEC 60904-9) used, power measurement uncertainty is within +/- 3%

NOCT	STP375S-24/Vfh	STP370S-24/Vfh	STP365S-24/Vfh
Maximum Power at NOCT (Pmax)	277.6 W	273.9 W	270.3W
Optimum Operating Voltage (Vmp)	36.2 V	36.1 V	35.9 V
Optimum Operating Current (Imp)	7.66 A	7.59 A	7.53 A
Open Circuit Voltage (Voc)	43.8 V	43.7 V	43.5 V
Short Circuit Current (Isc)	8.11 A	8.06 A	7.99 A

NOCT: Irradiance 800 W/m<sup>2</sup>, ambient temperature 20 °C, AM=1.5, wind speed 1 m/s;  
Best in Class AAA solar simulator (IEC 60904-9) used, power measurement uncertainty is within +/- 3%

Current-Voltage & Power-Voltage Curve (375S)



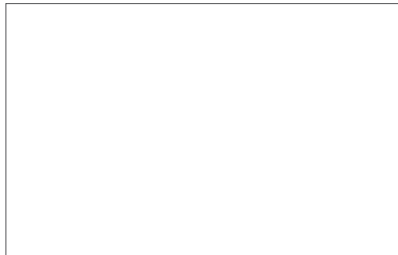
## Temperature Characteristics

Nominal Operating Cell Temperature (NOCT)	45±2°C
Temperature Coefficient of Pmax	-0.40 %/°C
Temperature Coefficient of Voc	-0.34 %/°C
Temperature Coefficient of Isc	0.060 %/°C

## Mechanical Characteristics

Solar Cell	Monocrystalline silicon 6 inches
No. of Cells	144 (6 × 24)
Dimensions	1988 × 992 × 40mm (78.3× 39.1 × 1.6inches)
Weight	22.3 kgs (49.2 lbs.)
Front Glass	3.2 mm (0.13 inches) tempered glass
Frame	Anodized aluminium alloy
Junction Box	IP68 rated (3 bypass diodes)
Output Cables	4.0 mm <sup>2</sup> (0.006 inches <sup>2</sup> ), symmetrical lengths (-) 1400mm (55.12 inches) and (+) 1400 mm (55.12 inches)
Connectors	MC4 compatible

## Dealer information



## Packing Configuration

Container	20' GP	40' HC
Pieces per pallet	26	26
Pallets per container	5	22
Pieces per container	130	572

Information on how to install and operate this product is available in the installation instruction. All values indicated in this data sheet are subject to change without prior announcement. The specifications may vary slightly. All specifications are in accordance with standard EN 50380. Color differences of the modules relative to the figures as well as discolorations of/in the modules which do not impair their proper functioning are possible and do not constitute a deviation from the specification.

SUNGROW

# SG125HV-20

String Inverter for 1500 Vdc System



### High Yield

- Patent five-level topology, max. efficiency 98.9 %, European efficiency 98.7 %, CEC efficiency 98.5 %
- Full power operation without derating at 50 °C
- Patented anti-PID function



### Easy O&M

- Virtual central solution, easy for O&M
- Compact design and light weight for easy installation



### Saved Investment

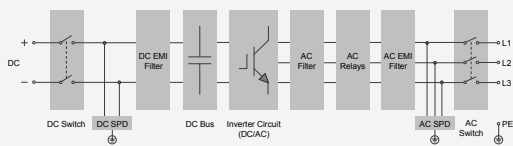
- DC 1500 V, AC 600 V, low system initial investment
- 1 to 5 MW power block design for lower MV transformer and labor cost
- Max. DC/AC ratio up to 1.5
- Night Static Var Generator (SVG) function



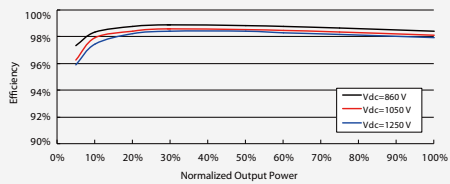
### Grid Support

- Compliance with both IEC and UL safety, EMC and grid support regulations
- Low/High voltage ride through (L/HVRT)
- Active & reactive power control and power ramp rate control

Circuit Diagram



Efficiency Curve



© 2018 Sungrow Power Supply Co., Ltd. All rights reserved.  
Subject to change without notice. Version 1.0

Input (DC)	SG125HV-20
Max. PV input voltage	1500 V
Min. PV input voltage / Startup input voltage	860 V / 920 V
Nominal input voltage	1050 V
MPP voltage range	860 – 1450 V
MPP voltage range for nominal power	860 – 1250 V
No. of independent MPP inputs	1
No. of DC inputs	1
Max. PV input current	148 A
Max. DC short-circuit current	240 A
Output (AC)	
AC output power	125000 VA @ 50 °C
Max. AC output current	120 A
Nominal AC voltage	3 / PE, 600 V
AC voltage range	480 – 690 V
Nominal grid frequency / Grid frequency range	50 Hz / 45 – 55 Hz, 60 Hz / 55 – 65 Hz
THD	< 3 % (at nominal power)
DC current injection	< 0.5 % I <sub>n</sub>
Power factor at nominal power / Adjustable power factor	> 0.99 / 0.8 leading – 0.8 lagging
Feed-in phases / Connection phases	3 / 3
Efficiency	
Max. efficiency / Euro. efficiency / CEC efficiency	98.9 % / 98.7 % / 98.5 %
Protection	
DC reverse connection protection	Yes
AC short-circuit protection	Yes
Leakage current protection	Yes
Grid monitoring	Yes
DC switch / AC switch	Yes / Yes
Overvoltage protection	DC Type II / AC Type II
Night SVG function	Yes
Anti-PID function	Yes
General Data	
Dimensions (W*H*D)	670*902*296 mm <b>26.4**35.5**11.7"</b>
Weight	76 kg <b>167.5 lb</b>
Isolation method	Transformerless
Degree of protection	IP 65 <b>NEMA 4X</b>
Night power consumption	< 4 W
Operating ambient temperature range	-25 to 60 °C (> 50 °C derating) <b>-13 to 140 °F (&gt; 122 °F derating)</b>
Allowable relative humidity range (non-condensing)	0 – 100 %
Cooling method	Smart forced air cooling
Max. operating altitude	4000 m (> 3000 m derating) <b>13123 ft (&gt; 9843 ft derating)</b>
Display / Communication	LED, Bluetooth+APP / RS485
DC connection type	OT or DT terminal (Max. 185 mm <sup>2</sup> <b>350 Kcmil</b> )
AC connection type	OT or DT terminal (Max. 185 mm <sup>2</sup> <b>350 Kcmil</b> )
Compliance	CE, IEC 62109-1/-2, IEC 61000-6-2/-4, IEC 61727, IEC 62116, IEC 61000-3-11/-12, UL 1741, UL 1741 SA, IEEE 1547, IEEE 1547.1, CSA C22.2 107.1-01 and California Rule 21
Grid support	SVG, LVRT, HVRT, active & reactive power control and power ramp rate control
Type designation	SG125HV-20



# GMS<sup>®</sup> MAX

Optimised for 4-6 horizontal modules



- / Maximum component standardisation
- / Maximum utilisation of ground area
- / Maximum fast assembly
- / Maximum cost savings

**MKG** GÖBEL

# Bijlage 4 - Kasstroomoverzicht Solarvation Lelystad

## 1.1 Kasstroomoverzicht Solarvation Lelystad

<b>KASSTROOM OVERZICHT ZONNEPANELEN (exclusief BTW)</b>																
Periode	TOTAAL	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
% productie		100%	99,5%	99,0%	98,5%	98,0%	97,5%	97,0%	96,5%	96,0%	95,5%	95,0%	94,5%	94,0%	93,5%	93,0%
Zonnestroom (kWh)	459.933.982	31.774.368	31.615.497	31.456.625	31.297.753	31.138.881	30.980.009	30.821.137	30.662.265	30.503.394	30.344.522	30.185.650	30.026.778	29.867.906	29.709.034	29.550.163
<b>Inkomsten uit financieringsactiviteiten</b>																
Storting Eigen Vermogen	925.000	925.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Storting Zon Obligatielening	400.000	400.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Storting Zonlening	23.814.244	23.814.244	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale inkomsten uit financieringsactiviteiten</b>	<b>25.139.244</b>	<b>25.139.244</b>														
<b>Uitgaven door investeringsactiviteiten</b>																
Aanschaf PV-systeem	-25.139.244	-25.139.244	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vervangen omvormers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale investering</b>	<b>-25.139.244</b>	<b>-25.139.244</b>														
<b>Subtotaal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Inkomsten uit exploitatie</b>																
Inkomsten uit zonnepanelen	20.444.066	1.412.371	1.405.309	1.398.247	1.391.185	1.384.123	1.377.061	1.370.000	1.362.938	1.355.876	1.348.814	1.341.752	1.334.690	1.327.628	1.320.567	1.313.505
Overige inkomsten (SDE)	33.325.358	1.865.791	2.322.910	2.311.248	2.299.587	2.287.926	2.276.265	2.264.604	2.252.943	2.241.281	2.229.620	2.217.959	2.206.298	2.194.637	2.182.975	2.171.314
<b>Totale operationele inkomsten</b>	<b>53.769.423</b>	<b>3.278.162</b>	<b>3.728.219</b>	<b>3.709.495</b>	<b>3.690.772</b>	<b>3.672.049</b>	<b>3.653.326</b>	<b>3.634.603</b>	<b>3.615.880</b>	<b>3.597.157</b>	<b>3.578.434</b>	<b>3.559.711</b>	<b>3.540.988</b>	<b>3.522.265</b>	<b>3.503.542</b>	<b>3.484.819</b>
<b>Exploitatiekosten</b>																
Eénmalige kosten	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variable exploitatiekosten	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vaste exploitatiekosten	-11.160.652	-645.370	-658.277	-671.443	-684.872	-698.569	-712.541	-726.791	-741.327	-756.154	-771.277	-786.702	-802.436	-818.485	-834.855	-851.552
<b>Totale exploitatiekosten</b>	<b>-11.160.652</b>	<b>-645.370</b>	<b>-658.277</b>	<b>-671.443</b>	<b>-684.872</b>	<b>-698.569</b>	<b>-712.541</b>	<b>-726.791</b>	<b>-741.327</b>	<b>-756.154</b>	<b>-771.277</b>	<b>-786.702</b>	<b>-802.436</b>	<b>-818.485</b>	<b>-834.855</b>	<b>-851.552</b>
<b>Operationele kasstroom</b>	<b>42.608.771</b>	<b>2.632.792</b>	<b>3.069.941</b>	<b>3.038.053</b>	<b>3.005.901</b>	<b>2.973.480</b>	<b>2.940.786</b>	<b>2.907.812</b>	<b>2.874.553</b>	<b>2.841.003</b>	<b>2.807.157</b>	<b>2.773.009</b>	<b>2.738.552</b>	<b>2.703.780</b>	<b>2.668.687</b>	<b>2.633.267</b>
<b>Belasting</b>																
Vennootschapsbelasting	-	-210.252	-208.697	-208.679	-208.607	-208.482	-208.302	-208.066	-207.773	-207.422	-207.012	-198.603	-199.658	-200.650	-201.578	-202.441
Ontvangst voorbelasting éénmalige kosten PV-systeem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale belastingen</b>	<b>-</b>	<b>-210.252</b>	<b>-208.697</b>	<b>-208.679</b>	<b>-208.607</b>	<b>-208.482</b>	<b>-208.302</b>	<b>-208.066</b>	<b>-207.773</b>	<b>-207.422</b>	<b>-207.012</b>	<b>-198.603</b>	<b>-199.658</b>	<b>-200.650</b>	<b>-201.578</b>	<b>-202.441</b>
<b>Beschikbare kasstroom voor rente en aflossing Vreemd Vermogen</b>	<b>39.522.550</b>	<b>2.422.539</b>	<b>2.861.244</b>	<b>2.829.374</b>	<b>2.797.294</b>	<b>2.764.998</b>	<b>2.732.484</b>	<b>2.699.746</b>	<b>2.666.780</b>	<b>2.633.581</b>	<b>2.600.145</b>	<b>2.574.406</b>	<b>2.538.894</b>	<b>2.503.130</b>	<b>2.467.109</b>	<b>2.430.826</b>
<b>Uitgaven financieringsactiviteiten Senior Vreemd Vermogen</b>																
Rente Senior Vreemd Vermogen	-3.921.412	-468.347	-444.533	-412.780	-381.028	-349.276	-317.523	-285.771	-254.019	-222.266	-190.514	-198.452	-158.762	-119.071	-79.381	-39.690
Aflossing Senior Vreemd Vermogen	-23.020.436	-793.808	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616
<b>Totale uitgaven Senior Vreemd Vermogen</b>	<b>-26.941.848</b>	<b>-1.262.155</b>	<b>-2.032.149</b>	<b>-2.000.396</b>	<b>-1.968.644</b>	<b>-1.936.892</b>	<b>-1.905.140</b>	<b>-1.873.387</b>	<b>-1.841.635</b>	<b>-1.809.883</b>	<b>-1.778.130</b>	<b>-1.786.068</b>	<b>-1.746.378</b>	<b>-1.706.687</b>	<b>-1.666.997</b>	<b>-1.627.307</b>
<i>ADSCR Rente en Aflossing</i>		1,92	1,41	1,41	1,42	1,43	1,43	1,44	1,45	1,46	1,46	1,44	1,45	1,47	1,48	1,49
<b>Beschikbare kasstroom voor rente en aflossing Zon Obligatielening</b>		<b>1.160.384</b>	<b>829.095</b>	<b>828.977</b>	<b>828.649</b>	<b>828.106</b>	<b>827.344</b>	<b>826.359</b>	<b>825.145</b>	<b>823.699</b>	<b>822.015</b>	<b>788.338</b>	<b>792.516</b>	<b>796.442</b>	<b>800.112</b>	<b>803.520</b>
<b>Uitgaven gerelateerd aan financieringsactiviteiten Zon Obligatielening</b>																
Zonne-Rente Zon Obligatielening	-122.008	-8.429	-8.387	-8.345	-8.302	-8.260	-8.218	-8.176	-8.134	-8.092	-8.050	-8.007	-7.965	-7.923	-7.881	-7.839
Reservering Zon Obligatielening	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aflossing Zon Obligatielening	-400.000	-	-28.571	-28.571	-28.571	-28.571	-28.571	-28.571	-28.571	-28.571	-28.571	-28.571	-28.571	-28.571	-28.571	-28.571
<b>Totale uitgaven gerelateerd aan Zon Obligatielening</b>	<b>-522.008</b>	<b>-8.429</b>	<b>-36.958</b>	<b>-36.916</b>	<b>-36.874</b>	<b>-36.832</b>	<b>-36.790</b>	<b>-36.747</b>	<b>-36.705</b>	<b>-36.663</b>	<b>-36.621</b>	<b>-36.579</b>	<b>-36.537</b>	<b>-36.495</b>	<b>-36.452</b>	<b>-36.410</b>
<i>ADSCR Rente en Aflossing (Zonlening+ZonneDelen)</i>		2,27	1,38	1,39	1,39	1,40	1,41	1,41	1,42	1,42	1,43	1,41	1,42	1,43	1,45	1,46

## 1.2 Kasstroomoverzicht Solarvation Lelystad – Na optionele additionele uitgifte van EUR 475.000

<b>KASSTROOM OVERZICHT ZONNEPANELEN (exclusief BTW)</b>																
Periode	TOTAAL	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
% productie	-	100%	99,5%	99,0%	98,5%	98,0%	97,5%	97,0%	96,5%	96,0%	95,5%	95,0%	94,5%	94,0%	93,5%	93,0%
Zonnestroom (kWh)	459.933.982	31.774.368	31.615.497	31.456.625	31.297.753	31.138.881	30.980.009	30.821.137	30.662.265	30.503.394	30.344.522	30.185.650	30.026.778	29.867.906	29.709.034	29.550.163
<b>Inkomsten uit financieringsactiviteiten</b>																
Storting Eigen Vermogen	450.000	450.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Storting Zon Obligatielening	875.000	875.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Storting Zonlening	23.814.244	23.814.244	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale inkomsten uit financieringsactiviteiten</b>	<b>25.139.244</b>	<b>25.139.244</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Uitgaven door investeringsactiviteiten</b>																
Aanschaf PV-systeem	-25.139.244	-25.139.244	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vervangen omvormers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale investering</b>	<b>-25.139.244</b>	<b>-25.139.244</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotaal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Inkomsten uit exploitatie</b>																
Inkomsten uit zonnepanelen	20.444.066	1.412.371	1.405.309	1.398.247	1.391.185	1.384.123	1.377.061	1.370.000	1.362.938	1.355.876	1.348.814	1.341.752	1.334.690	1.327.628	1.320.567	1.313.505
Overige inkomsten (SDE)	33.325.358	1.865.791	2.322.910	2.311.248	2.299.587	2.287.926	2.276.265	2.264.604	2.252.943	2.241.281	2.229.620	2.217.959	2.206.298	2.194.637	2.182.975	2.171.314
<b>Totale operationele inkomsten</b>	<b>53.769.423</b>	<b>3.278.162</b>	<b>3.728.219</b>	<b>3.709.495</b>	<b>3.690.772</b>	<b>3.672.049</b>	<b>3.653.326</b>	<b>3.634.603</b>	<b>3.615.880</b>	<b>3.597.157</b>	<b>3.578.434</b>	<b>3.559.711</b>	<b>3.540.988</b>	<b>3.522.265</b>	<b>3.503.542</b>	<b>3.484.819</b>
<b>Exploitatiekosten</b>																
Eénmalige kosten	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variabele exploitatiekosten	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vaste exploitatiekosten	-11.160.652	-645.370	-658.277	-671.443	-684.872	-698.569	-712.541	-726.791	-741.327	-756.154	-771.277	-786.702	-802.436	-818.485	-834.855	-851.552
<b>Totale exploitatiekosten</b>	<b>-11.160.652</b>	<b>-645.370</b>	<b>-658.277</b>	<b>-671.443</b>	<b>-684.872</b>	<b>-698.569</b>	<b>-712.541</b>	<b>-726.791</b>	<b>-741.327</b>	<b>-756.154</b>	<b>-771.277</b>	<b>-786.702</b>	<b>-802.436</b>	<b>-818.485</b>	<b>-834.855</b>	<b>-851.552</b>
<b>Operationele kasstroom</b>	<b>42.608.771</b>	<b>2.632.792</b>	<b>3.069.941</b>	<b>3.038.053</b>	<b>3.005.901</b>	<b>2.973.480</b>	<b>2.940.786</b>	<b>2.907.812</b>	<b>2.874.553</b>	<b>2.841.003</b>	<b>2.807.157</b>	<b>2.773.009</b>	<b>2.738.552</b>	<b>2.703.780</b>	<b>2.668.687</b>	<b>2.633.267</b>
<b>Belasting</b>																
Vennootschapsbelasting	-	-208.250	-206.706	-206.697	-206.635	-206.520	-206.350	-206.124	-205.841	-205.500	-205.100	-196.701	-197.766	-198.768	-199.706	-200.579
Ontvangst voorbelasting éénmalige kosten PV-systeem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale belastingen</b>	<b>-</b>	<b>-208.250</b>	<b>-206.706</b>	<b>-206.697</b>	<b>-206.635</b>	<b>-206.520</b>	<b>-206.350</b>	<b>-206.124</b>	<b>-205.841</b>	<b>-205.500</b>	<b>-205.100</b>	<b>-196.701</b>	<b>-197.766</b>	<b>-198.768</b>	<b>-199.706</b>	<b>-200.579</b>
<b>Beschikbare kasstroom voor rente en aflossing Vreemd Vermogen</b>	<b>39.551.527</b>	<b>2.424.541</b>	<b>2.863.236</b>	<b>2.831.356</b>	<b>2.799.265</b>	<b>2.766.960</b>	<b>2.734.436</b>	<b>2.701.688</b>	<b>2.668.712</b>	<b>2.635.503</b>	<b>2.602.057</b>	<b>2.576.308</b>	<b>2.540.785</b>	<b>2.505.011</b>	<b>2.468.981</b>	<b>2.432.688</b>
<b>Uitgaven financieringsactiviteiten Senior Vreemd Vermogen</b>																
Rente Senior Vreemd Vermogen	-3.921.412	-468.347	-444.533	-412.780	-381.028	-349.276	-317.523	-285.771	-254.019	-222.266	-190.514	-158.762	-127.010	-95.258	-63.506	-31.954
Aflossing Senior Vreemd Vermogen	-23.020.436	-793.808	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616	-1.587.616
<b>Totale uitgaven Senior Vreemd Vermogen</b>	<b>-26.941.848</b>	<b>-1.262.155</b>	<b>-2.032.149</b>	<b>-2.000.396</b>	<b>-1.968.644</b>	<b>-1.936.892</b>	<b>-1.905.140</b>	<b>-1.873.387</b>	<b>-1.841.635</b>	<b>-1.809.883</b>	<b>-1.778.130</b>	<b>-1.746.378</b>	<b>-1.714.626</b>	<b>-1.682.874</b>	<b>-1.651.122</b>	<b>-1.619.370</b>
<i>ADSCR Rente en Aflossing</i>		1,92	1,41	1,42	1,42	1,43	1,44	1,44	1,45	1,46	1,46	1,44	1,45	1,47	1,48	1,49
<b>Beschikbare kasstroom voor rente en aflossing Zon Obligatielening</b>	<b>1.162.386</b>	<b>831.087</b>	<b>830.959</b>	<b>830.621</b>	<b>830.068</b>	<b>829.296</b>	<b>828.300</b>	<b>827.077</b>	<b>825.621</b>	<b>823.927</b>	<b>790.239</b>	<b>794.407</b>	<b>798.324</b>	<b>801.984</b>	<b>805.381</b>	
<b>Uitgaven gerelateerd aan financieringsactiviteiten Zon Obligatielening</b>																
Zonne-Rente Zon Obligatielening	-266.892	-18.438	-18.346	-18.254	-18.162	-18.069	-17.977	-17.885	-17.793	-17.701	-17.608	-17.516	-17.424	-17.332	-17.240	-17.147
Reservering Zon Obligatielening	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aflossing Zon Obligatielening	-875.000	-	-62.500	-62.500	-62.500	-62.500	-62.500	-62.500	-62.500	-62.500	-62.500	-62.500	-62.500	-62.500	-62.500	-62.500
<b>Totale uitgaven gerelateerd aan Zon Obligatielening</b>	<b>-1.141.892</b>	<b>-18.438</b>	<b>-80.846</b>	<b>-80.754</b>	<b>-80.662</b>	<b>-80.569</b>	<b>-80.477</b>	<b>-80.385</b>	<b>-80.293</b>	<b>-80.201</b>	<b>-80.108</b>	<b>-80.016</b>	<b>-79.924</b>	<b>-79.832</b>	<b>-79.740</b>	<b>-79.647</b>
<i>ADSCR Rente en Aflossing (Zonlening+ZonneDelen)</i>		2,26	1,35	1,36	1,36	1,37	1,38	1,38	1,39	1,39	1,40	1,38	1,39	1,40	1,41	1,42





# Bijlage 5 - Statuten Stichting Zonedelers

## 1. BEGRIPSBEPALINGEN

1.1 In deze statuten wordt verstaan onder:

**Bestuur:** betekent het bestuur van de Stichting;

**Schriftelijk:** betekent 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;

**Uitgevende Instelling:** iedere overeenkomstig het bepaalde in artikel 5.2 aangewezen Uitgevende Instelling (in dit geval Solarvation B.V., een Besloten Venootschap met zetel in Lelystad en kantoorhoudende te Wisentweg 64, 8219 PL Lelystad);

**Vergadering van Zon Obligatiehouders:** betekent de vergadering van houders van Zon Obligaties als bedoeld in artikel 9 van deze statuten;

**Zon Obligatiehouders:** betekent houders van één of meer Zon Obligaties;

**Zon Obligaties:** betekent obligaties uitgegeven door een Uitgevende Instelling elk met een nominale waarde van vijftieng euro (EUR 25,00), of zodanige andere nominale waarde als bepaald bij de uitgifte van de betreffende Zon Obligaties.

## 2. NAAM EN ZETEL

2.1 De Stichting draagt de naam: Stichting Zonedelers.

2.2 De Stichting heeft haar zetel in de gemeente Amsterdam.

## 3. 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.

## 4. BESTUUR: SAMENSTELLING, BENOEMING, DEFUNGEREN

4.1 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.

4.2 Bestuurders worden benoemd door het bestuur. In ontstane vacatures wordt zo spoedig mogelijk voorzien.

4.3 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.

4.4 Een bestuurder gefungeerd:

- 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.

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

4.6 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.

## **5. BESTUUR: TAKEN EN BEVOEGDHEDEN**

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

5.2 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.

## **6. BESTUUR: VERTEGENWOORDIGING**

6.1 De Stichting wordt vertegenwoordigd door het bestuur.

6.2 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.

## **7. BESTUUR: BESLUITVORMING**

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

7.2 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.

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

7.4 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.

7.5 Iedere bestuurder heeft één stem. Alle besluiten waaromtrent bij deze statuten niet anders is bepaald worden genomen met volstreekte 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.

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

7.7 Van het verhandelde in de vergadering worden notulen opgemaakt.

7.8 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.

## **8. BOEKJAAR EN JAARSTUKKEN**

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

8.2 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.

8.3 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.

8.4 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.

8.5 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 hiervoor.

8.6 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.

## **9. VERGADERING VAN ZON OBLIGATIEHOUDERS**

9.1 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.

9.2 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.

9.3 Vergaderingen van Zon Obligatiehouders worden gehouden in de gemeente waar de Stichting statutair is gevestigd.

9.4 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.

9.5 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. Indien gestemd dient te worden over een besluit dat enkel betrekking heeft op één specifieke Uitgevende Instelling, dan hebben alleen de Zon Obligatie houders die in het bezit zijn van

een Zon Obligatie die is uitgegeven door deze Uitgevende instelling recht op het uitbrengen van een aantal stemmen gelijk aan het gezamenlijke nominale bedrag van zijn door deze Uitgevende instelling uitgegeven Zon Obligaties gedeeld door de gemiddelde nominale waarde van alle uitgegeven Zon Obligaties (naar beneden afgerond) behorende bij deze Uitgevende instelling, met een minimum van één stem.

9.6 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.

9.7 Bij het staken van stemmen omtrent andere onderwerpen dan de verkiezing van personen beslist het lot.

9.8 Alle stemmingen geschieden mondeling, tenzij een ter vergadering aanwezige Zon Obligatiehouder schriftelijke stemming verlangt, in welk geval gestemd wordt door middel van ongetekende stembriefjes.

9.9 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.

9.10 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.

9.11 De voorzitter kan bepalen dat van het verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt. Het notarieel proces-verbaal wordt mede ondertekend door de voorzitter.

9.12 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.

9.13 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.

## **10. STATUTENWIJZIGING**

10.1 Het bestuur is bevoegd de statuten te wijzigen na voorafgaande goedkeuring van de Vergadering van Zon Obligatiehouders.

10.2 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.

10.3 Een statutenwijziging treedt eerst in werking nadat daarvan een notariële akte is opgemaakt. Tot het doen verlijden van die akte is iedere bestuurder bevoegd.

## **11. ONTBINDING**

11.1 Het bestuur is bevoegd de Stichting te ontbinden.

11.2 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.

11.3 Na de ontbinding geschiedt de vereffening door het bestuur. Het bestuur kan besluiten andere personen tot vereffenaar te benoemen.

11.4 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.

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

# Bijlage 6 - Statuten Solarvation B.V.



referentie/dossiernummer: id/mf84247-1 1  
versiedatum: 20170801  
(vddj BV 1)

2017/nr.

## OPRICHTING BESLOTEN VENNOOTSCHAP

Heden, vier augustus tweeduizend zeventien, verschenen voor mij, mr. Teunis van Dijk, notaris gevestigd te Dronten:-----

1. de heer **Cornelis van Woerden**, wonende [redacted]-----  
[redacted] 19, geboren te Raamsdonk op zes mei negentienhonderd --  
zevenenvijftig, gehuwd, van wie de identiteit door mij, notaris, is -----  
vastgesteld middels paspoort met het nummer [redacted] 3, uitgegeven te -  
Dronten op elf mei tweeduizend vijftien, te dezen handelende als -----  
alleen/zelfstandig bevoegd directeur van de besloten vennootschap met ---  
beperkte aansprakelijkheid **Kees van Woerden Beheer B.V.**, gevestigd te  
gemeente Dronten, feitelijk gevestigd Boudewijnlaan 19, 8251 RS Dronten,  
ingeschreven op eenentwintig juli tweeduizend acht in het handelsregister -  
van de Kamer van Koophandel onder nummer 32137786 en als zodanig --  
bevoegd de vennootschap rechtsgeldig te vertegenwoordigen; en -----
2. de heer **Lucas Bouwman**, wonende te 83 [redacted] -----  
geboren te Noordoostpolder op veertien juli negentienhonderd eenentachtig,  
ongetrouwd en niet geregistreerd partner, van wie de identiteit door mij, ----  
notaris, is vastgesteld middels rijbewijs met het nummer [redacted] ----  
uitgegeven te Gemeente Noordoostpolder op vijf februari tweeduizend tien,  
te dezen handelende als alleen/zelfstandig bevoegd directeur van de -----  
besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **L. Bouwman** -----  
 **Holding B.V.**, gevestigd te gemeente Noordoostpolder, feitelijk gevestigd  
Wisentweg 64, 8219 PL Lelystad, ingeschreven op eenendertig maart -----  
tweeduizend negen in het handelsregister van de Kamer van Koophandel --  
onder nummer 32149595 en als zodanig bevoegd de vennootschap -----  
rechtsgeldig te vertegenwoordigen, -----

Kees van Woerden Beheer B.V. en L. Bouwman Holding B.V. hierna tezamen  
ook te noemen: "oprichter".-----

De verschenen personen, handelend als gemeld, verklaarden bij deze akte een -  
besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid op te richten en -----  
daarvoor de volgende statuten vast te stellen:-----

Naam en zetel-----

Artikel 1-----

1. De vennootschap draagt de naam: **Solarvation B.V.**, -----
2. De vennootschap heeft haar zetel in de gemeente Lelystad. -----

Doel-----

Artikel 2-----

De vennootschap heeft ten doel:-----

- a. **het opwekken van duurzame energie, het initiëren of uitvoeren van ---  
onderzoek naar duurzame energie te behoeve van innovatieve -----  
toepassingen.** -----
- b. **het stimuleren van de verbinding tussen duurzame -----  
energieopwekking en de omgeving ten behoeve van educatie en -----  
kennisoverdracht in brede zin.**-----
- c. het oprichten en verwerven van, het deelnemen in, het samenwerken met, -

- het besturen van, alsmede het (doen) financieren van andere -----  
ondernemingen, in welke rechtsvorm ook; -----
- d. het verstrekken en aangaan van geldleningen, het beheren van en het -----  
beschikken over registergoederen en het stellen van zekerheden, ook voor -  
schulden van anderen; -----
- e. het verrichten van alle verdere handelingen, die met het vorenstaande in de  
ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn. -----

#### Kapitaal en aandelen -----

##### Artikel 3 -----

Het kapitaal van de vennootschap bestaat uit een of meer aandelen met een ---  
nominale waarde van een euro (€ 1,00) elk. Op deze aandelen kan in de -----  
algemene vergadering stemrecht worden uitgeoefend. -----

##### Artikel 4 -----

1. De aandelen luiden op naam en zijn doorlopend genummerd van 1 af. -----
2. Aandeelbewijzen kunnen niet worden uitgegeven. -----

##### Artikel 5 -----

1. a. Uitgifte van aandelen (daaronder begrepen het verlenen van rechten tot  
het nemen van aandelen) geschiedt krachtens een besluit van de -----  
algemene vergadering. -----  
b. De algemene vergadering stelt tevens de koers en de voorwaarden van -  
de uitgifte vast, met inachtneming van deze statuten. -----  
c. De koers van uitgifte mag niet beneden pari zijn. -----  
d. De algemene vergadering kan haar bevoegdheid tot het nemen van de --  
besluiten sub a en b bedoeld aan een ander vennootschapsorgaan -----  
overdragen en kan deze overdracht herroepen. -----  
e. Voor de uitgifte van een aandeel is voorts vereist een daartoe bestemde,  
ten overstaan van een notaris met plaats van vestiging in Nederland ---  
verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn. -----
2. Bij uitgifte van aandelen heeft iedere aandeelhouder een voorkeursrecht ---  
naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen, -----  
behoudens het bepaalde in de wet. Het voorkeursrecht is niet -----  
overdraagbaar. Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, ---  
worden beperkt of uitgesloten door het tot uitgifte bevoegde orgaan. -----

##### Artikel 6 -----

1. Bij het nemen van het aandeel moet daarop het nominale bedrag worden ---  
gestort. Bedongen kan worden dat het nominale bedrag of een deel daarvan,  
eerst behoeft te worden gestort na verloop van een bepaalde tijd of nadat de  
vennootschap het zal hebben opgevraagd. -----
2. Storting op een aandeel moet in geld geschieden voor zover niet een andere  
inbreng is overeengekomen. Storting in een andere geldeenheid dan die ---  
waarin het nominale bedrag van de aandelen luidt kan slechts geschieden --  
met toestemming van de vennootschap. -----

#### Aandeelhoudersregister -----

##### Artikel 7 -----

1. Het bestuur houdt een register waarin zijn opgenomen: -----
  - de namen en de adressen van alle aandeelhouders; -----
  - het door hen gehouden aantal aandelen, met vermelding van de datum -  
waarop zij de aandelen hebben verkregen en de datum van erkenning of  
betekening; -----



- het op ieder aandeel gestorte bedrag: -----
  - de soort of de aanduiding van de aandelen: -----
  - de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik of -----  
pandrecht op aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij  
het recht hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening, ---  
alsmede met vermelding welke aan de aandelen verbonden rechten hun  
overeenkomstig artikel 8 toekomen; -----
  - welke aandeelhouders niet gebonden zijn aan een statutaire eis of -----  
verplichting; -----
  - de namen en adressen van de houders van certificaten van aandelen ---  
waaraan vergaderrecht is verbonden, met vermelding van de datum ---  
waarop het vergaderrecht aan hun certificaat is verbonden en de datum  
van erkenning of betekening. -----
2. Het register wordt regelmatig bijgehouden, met dien verstande dat elke ----  
wijziging van de hiervoor in lid 1 vermelde gegevens zo spoedig mogelijk  
in het register wordt aangetekend; daarin wordt mede aangetekend elk ----  
verleend ontslag van aansprakelijkheid voor nog niet gedane stortingen, met  
vermelding van de datum waarop het ontslag is verleend. -----
3. Aandeelhouders en anderen van wie gegevens ingevolge dit artikel in het --  
register moeten worden opgenomen, verschaffen aan het bestuur tijdig de -  
nodige gegevens. -----  
Indien tevens een elektronisch adres wordt verschaft met als doel opneming  
in het aandeelhoudersregister, houdt deze bekendmaking tevens de -----  
instemming in om alle kennisgevingen en mededelingen alsmede -----  
oproepingen voor een vergadering langs elektronische weg te krijgen -----  
toegezonden. -----
4. Het bestuur verstrekt desgevraagd aan een hiervoor in lid 1 bedoelde -----  
persoon om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht -  
op een aandeel. Rust op het aandeel een recht van vruchtgebruik of een ---  
pandrecht, dan vermeldt het uittreksel aan wie de in artikel 8 bedoelde ----  
rechten toekomen. -----
5. Het bestuur legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van  
de vergadergerechtigden. Onder vergadergerechtigden worden in deze ----  
statuten verstaan: aandeelhouders, vruchtgebruikers en pandhouders aan ---  
wie de in artikel 8 lid 3 bedoelde rechten toekomen en de houders van ----  
certificaten van aandelen waaraan bij of krachtens de statuten vergaderrecht  
is verbonden. -----  
De gegevens van het register omtrent niet-volgestorte aandelen zijn ter ----  
inzage van een ieder; afschrift of uittreksel van deze gegevens wordt ten ---  
hoogste tegen kostprijs verstrekt. -----

#### Vruchtgebruik/pandrecht -----

#### Artikel 8 -----

1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd. De aandeelhouder heeft  
het stemrecht op de aandelen waarop vruchtgebruik is gevestigd. In -----  
afwijking daarvan komt het aan aandelen verbonden stemrecht toe aan de -  
vruchtgebruiker: -----
- indien dit bij de vestiging van het vruchtgebruik is bepaald of nadien ---  
schriftelijk tussen de aandeelhouder en de vruchtgebruiker is -----  
overeengekomen en de vruchtgebruiker een persoon is aan wie de -----

- aandelen krachtens het in artikel 14 bepaalde vrijelijk kunnen worden -- overgedragen, of -----
- indien dit bij de vestiging van het vruchtgebruik is bepaald of nadien -- schriftelijk tussen de aandeelhouder en de vruchtgebruiker is ----- overeengekomen, mits zowel deze bepaling als - bij overdracht van het vruchtgebruik - de overgang van het stemrecht is goedgekeurd door de algemene vergadering. -----
2. Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd. De aandeelhouder heeft het stemrecht op de aandelen waarop pandrecht is gevestigd. In afwijking ----- daarvan komt het aan aandelen verbonden stemrecht toe aan de pandhouder, indien dit bij de vestiging van het pandrecht is bepaald, al dan niet onder -- opschortende voorwaarde, of nadien schriftelijk tussen de aandeelhouder en de pandhouder is overeengekomen, mits zowel deze bepaling als - bij ----- overdracht van het pandrecht - de overgang van het stemrecht is ----- goedgekeurd door de algemene vergadering. -----
  - 3 De aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker of ----- pandhouder die stemrecht heeft, hebben vergaderrecht. De vruchtgebruiker of pandhouder die geen stemrecht heeft, heeft vergaderrecht, indien bij de - vestiging of overdracht van het vruchtgebruik of pandrecht niet anders is -- bepaald. -----

#### Certificaten -----

##### Artikel 9 -----

1. Aan houders van certificaten van aandelen komt geen vergaderrecht toe. ---
2. Certificaten aan toonder van aandelen mogen niet worden uitgegeven. ----- Indien in strijd hiermee is gehandeld kunnen, zolang certificaten aan ----- toonder uitstaan, de aan de desbetreffende aandelen verbonden rechten niet worden uitgeoefend. -----

#### Gemeenschap -----

##### Artikel 10 -----

Indien aandelen, beperkte rechten daarop of voor aandelen uitgegeven ----- certificaten tot een gemeenschap behoren, kunnen de deelgenoten zich slechts door één schriftelijk aan te wijzen persoon tegenover de vennootschap doen -- vertegenwoordigen. -----

#### Verkrijging van eigen aandelen -----

##### Artikel 11 -----

1. Verkrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen in haar --- kapitaal is nietig. -----
2. De vennootschap mag, behalve om niet, geen volgestorte eigen aandelen -- verkrijgen indien het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, kleiner is dan de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten ----- worden aangehouden of indien het bestuur weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de verkrijging niet zal kunnen blijven --- voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden. -----
3. De vorige leden gelden niet voor aandelen die de vennootschap onder ----- algemene titel verkrijgt. -----
4. Onder het begrip aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen. -

#### Kapitaalvermindering -----

##### Artikel 12 -----





1. De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen of door het bedrag van aandelen bij - statutenwijziging te verminderen. -----
2. In dit besluit moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft ----- worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld.----
3. Kapitaalvermindering dient overigens te geschieden met inachtneming van het dienaangaande in de wet bepaalde.-----

#### Levering van aandelen -----

##### Artikel 13 -----

1. Voor de levering van een aandeel of de levering van een beperkt recht ---- daarop is vereist een daartoe bestemde, ten overstaan van een notaris met -- plaats van vestiging in Nederland verleden akte waarbij de betrokkenen ---- partij zijn.-----
2. De levering van een aandeel werkt mede van rechtswege tegenover de ---- vennootschap. Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de ---- rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend overeenkomstig het in de wet daaromtrent - bepaalde, dan wel de vennootschap deze overdracht heeft erkend door ---- inschrijving in het aandeelhoudersregister als bedoeld in artikel 7. -----
3. De artikelen 2:196a en 196b van het Burgerlijk Wetboek zijn van ----- overeenkomstige toepassing met betrekking tot de levering van een ----- certificaat van een aandeel waaraan vergaderrecht is verbonden, met dien -- verstande dat de in artikel 2:196b bedoelde overlegging of betekening ---- geschiedt van een afschrift van de akte van levering.-----

#### Blokkeringsregeling/aanbiedingsplicht algemeen/lock-up -----

##### Artikel 14 -----

1. Een aandeelhouder kan een of meer van zijn aandelen vrijelijk overdragen:
  - a. aan zijn echtgenoot of geregistreerde partner in de zin van het ----- geregistreerd partnerschap;-----
  - b. aan zijn bloed- en aanverwanten in de rechte lijn onbeperkt;-----
  - c. aan zijn bloed- en aanverwanten in de zijlijn tot en met de derde graad;-----
  - d. aan de vennootschap;-----
  - e. aan een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid waarvan die aandeelhouder, al dan niet tezamen met één of meer van de onder -- 1.a. en/of b. en/of c. bedoelde personen, alle (certificaten van) aandelen houdt;-----
  - f. waar het betreft een aandeelhouder-rechtspersoon als hiervoor onder e. bedoeld, aan één of meer van haar aandeelhouders.-----Overdracht van aandelen krachtens legaat geldt voor de toepassing van dit lid als overdracht door de erflater.-----  
Iedere andere overdracht van aandelen kan slechts plaatshebben, nadat de - aandelen aan de mede-aandeelhouders te koop zijn aangeboden op de wijze als hierna is bepaald.-----
2. Een aandeelhouder behoeft zijn aandelen niet aan te bieden indien de ----- overdracht geschiedt met schriftelijke toestemming van de mede- ----- aandeelhouders, binnen drie maanden nadat zij allen hun toestemming ---- hebben verleend.-----

3. De aandeelhouder die een of meer aandelen wil overdragen - hierna te noemen: "de aanbieder" - deelt aan het bestuur mede, welke aandelen hij wenst over te dragen.  
Deze mededeling geldt als een aanbod aan de mede-aandeelhouders tot koop van de aandelen. De vennootschap, voor zover houdster van aandelen in haar eigen kapitaal, is onder deze mede-aandeelhouders slechts begrepen, indien de aanbieder bij zijn aanbod heeft verklaard daarmee in te stemmen. De prijs zal - tenzij de aandeelhouders eenparig anders overeenkomen - worden vastgesteld door een of meer onafhankelijke deskundigen, die door de aandeelhouders in gemeenschappelijk overleg worden benoemd. Komen zij hieromtrent binnen twee weken na ontvangst van de in lid 5 bedoelde kennisgeving van het aanbod niet tot overeenstemming, dan zal de meest gerede partij aan de voorzitter van de Koninklijke Notariële Beroepsorganisatie de benoeming van drie onafhankelijke deskundigen verzoeken.
4. De in het vorige lid bedoelde deskundigen zijn gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle inlichtingen, waarvan kennisneming voor hun prijsvaststelling dienstig is.
5. Het bestuur brengt het aanbod binnen twee weken na de ontvangst van de mededeling, bedoeld in lid 3, ter kennis van de mede-aandeelhouders van de aanbieder en stelt vervolgens alle aandeelhouders binnen veertien dagen, nadat haar de door de deskundigen vastgestelde of door de aandeelhouders overeengekomen prijs is medegedeeld, van die prijs op de hoogte.
6. In afwijking van het bepaalde in lid 8 geeft het bestuur, indien zij voor het verstrijken van de daar bedoelde termijn reeds van alle mede-aandeelhouders bericht heeft ontvangen, dat het aanbod niet of niet volledig wordt aanvaard, hiervan onverwijld kennis aan de aanbieder.
7. De aandeelhouders, die de aangeboden aandelen willen kopen, geven daarvan kennis aan het bestuur binnen twee weken nadat zij overeenkomstig lid 5 op de hoogte zijn gesteld van de prijs.
8. Het bestuur wijst alsdan de aangeboden aandelen aan gegadigden toe en geeft daarvan kennis aan de aanbieder en aan alle aandeelhouders binnen twee weken na het verstrijken van de in lid 7 vermelde termijn. Voor zover geen toewijzing heeft plaats gehad, geeft het bestuur daarvan eveneens binnen gemelde termijn kennis aan de aanbieder en aan alle aandeelhouders.
9. De toewijzing van aandelen door het bestuur aan gegadigden geschiedt als volgt:
  - a. naar evenredigheid van de nominale waarde van het aandelenbezit van de gegadigden;
  - b. voor zover toewijzing naar evenredigheid niet mogelijk is, zal loting beslissen.Aan de vennootschap kunnen slechts aandelen worden toegewezen voor zover de mede-aandeelhouders daarop niet hebben gereflecteerd. Aan niemand kunnen meer aandelen worden toegewezen dan waarop hij heeft gereflecteerd.
10. De aanbieder blijft bevoegd zijn aanbod in te trekken mits dit geschiedt binnen een maand nadat hem bekend is geworden aan welke gegadigde(n)



- hij al de aandelen waarop het aanbod betrekking heeft, kan verkopen en ---  
tegen welke prijs. -----
11. De gekochte aandelen moeten tegen gelijktijdige betaling van de koopsom  
worden geleverd binnen acht dagen na verloop van de termijn, gedurende -  
welke het aanbod kan worden ingetrokken. -----
  12. Indien de aanbieder zijn aanbod niet heeft ingetrokken kan hij de -----  
aangeboden aandelen vrijelijk overdragen binnen drie maanden nadat door  
de kennisgeving bedoeld in lid 6 of 8 vaststaat, dat het aanbod niet of niet -  
volledig is aanvaard. -----
  13. De in lid 3 bedoelde deskundigen zullen bij het vaststellen van de prijs naar  
billijkheid bepalen te wiens laste de kosten van de prijsvaststelling komen.  
Zij kunnen aangeven dat daarbij mede bepalend is of de aanbieder al dan --  
niet zijn aanbod intrekt. -----
  14. Het in dit artikel bepaalde vindt zoveel mogelijk overeenkomstige -----  
toepassing bij vervreemding door de vennootschap van door haar -----  
ingekochte of op andere wijze verkregen aandelen. -----
  15. Het in dit artikel bepaalde blijft buiten toepassing indien de aandeelhouder  
krachtens de wet tot overdracht van zijn aandeel aan een eerdere houder --  
verplicht is. -----

Bijzondere aanbiedingsplicht -----

Artikel 15 -----

1. a. Ingeval van overlijden van een aandeelhouder, alsook in geval van -----  
ontbinding van een huwelijksgoederengemeenschap dan wel -----  
goederengemeenschap krachtens geregistreerd partnerschap van een ---  
aandeelhouder, moeten zijn aandelen worden aangeboden met -----  
inachtneming van het in de navolgende leden bepaalde; -----
  - b. eenzelfde verplichting tot aanbieding bestaat indien een aandeelhouder-  
rechtspersoon wordt ontbonden of de aandelen van een aandeelhouder-  
rechtspersoon ten gevolge van een juridische fusie of splitsing onder ---  
algemene titel overgaan; -----
  - c. voorts bestaat er eenzelfde verplichting tot aanbieding in geval tot de ---  
respectieve vennootschapsorganen van een direct of indirect aandelen in  
de vennootschap houdende rechtspersoon, andere natuurlijke- casu quo  
rechts-personen toetreden dan: -----
    - 1.1 degenen die daarvan direct en/of indirect deel uitmaakten op het ----  
moment dat de betreffende (aandeelhouder-)rechtspersoon toetrad -  
tot de rijen der aandeelhouders in de onderhavige vennootschap; ----
    - 1.2 degenen die daarvan direct en/of indirect deel zijn gaan uitmaken --  
met inachtneming van de onderhavige aanbiedingsprocedure; of ----
    - 1.3 personen aan wie de onder 1.1. en 1.2. genoemden, waren zij zelf --  
aandeelhouder in de onderhavige vennootschap, hun aandelen op ---  
grond van de in deze statuten opgenomen blokkeringsregeling -----  
vrijelijk zouden hebben mogen overdragen; -----
- onder vennootschapsorganen van een direct of indirect aandelen in de -----  
vennootschap houdende rechtspersoon als hiervoor bedoeld dient mede te -  
worden begrepen het bestuur van een stichting administratiekantoor welke  
(stichting) direct of indirect aandelen houdt in de vennootschap. -----
2. Ingeval een verplichting tot tekoopaanbieding bestaat, is het bepaalde in ---  
artikel 14 van overeenkomstige toepassing met dien verstande, dat de -----

- aanbieder:-----
- a. niet het recht heeft zijn aanbod in te trekken overeenkomstig lid 10 van dat artikel;-----
  - b. zijn aandelen kan behouden, indien van het aanbod geen of geen ----- volledig gebruik wordt gemaakt. -----
3. Degenen, die tot tekoopaanbieding van één of meer aandelen zijn ----- gehouden, dienen binnen dertig dagen na het ontstaan van die verplichting - in het geval in lid 6 sub b bedoeld na verloop van de daar genoemde termijn - van hun aanbieding aan het bestuur kennis te geven. Bij gebreke daarvan zal het bestuur de tot de aanbieding verplichte personen mededeling doen - van dit verzuim en hen daarbij wijzen op de bepaling van de vorige zin. ---- Blijven zij in verzuim de aanbieding binnen acht dagen alsnog te doen, dan zal de vennootschap de aandelen namens de desbetreffende ----- aandeelhouder(s) te koop aanbieden en indien van het aanbod volledig ---- gebruik wordt gemaakt, de aandelen aan de koper tegen gelijktijdige ---- betaling van de koopsom leveren; de vennootschap is alsdan daartoe ----- onherroepelijk gevolmachtigd. -----
  4. De vennootschap zal, ingeval van overdracht van aandelen met toepassing van het in het vorige lid bepaalde, de opbrengst na aftrek van alle terzake -- vallende kosten uitkeren aan hem of hen, namens wie de aanbieding is ---- geschied. -----
  5. Zolang de aandeelhouder in verzuim is te voldoen aan de verplichting tot -- aanbieding van aandelen op grond van het bepaalde in dit artikel, is het aan die aandelen verbonden stemrecht, het recht op deelname aan de algemene vergadering en het recht op uitkeringen opgeschort.-----
  6. De verplichting ingevolge lid 1 geldt niet: -----
    - a. indien alle mede-aandeelhouders binnen drie maanden na het ontstaan - van de aanbiedingsplicht schriftelijk hebben verklaard akkoord te zijn - gegaan met de nieuwe aandeelhouder(s), respectievelijk met de ----- toetredende personen; -----
    - b. indien de aandelen zijn gaan behoren tot een gemeenschap waartoe ---- naast degene van wiens zijde de aandelen in de gemeenschap zijn ----- gevallen en/of een of meer personen aan wie de aandelen vrijelijk ---- konden worden overgedragen nog een of meer andere personen ----- gerechtigd zijn, voor zover de aandelen binnen twee jaar na de ----- ontbinding van de gemeenschap zijn toegedeeld aan degene van wiens - zijde de aandelen in de gemeenschap zijn gevallen en/of aan personen - aan wie de aandelen vrijelijk konden worden overgedragen; -----
    - c. indien de aandelen zijn gaan behoren tot een gemeenschap waartoe geen andere personen gerechtigd zijn dan degene van wiens zijde de aandelen in de gemeenschap zijn gevallen en/of personen aan wie de aandelen --- vrijelijk konden worden overgedragen;-----
    - d. indien de aandelen ten gevolge van het overlijden van de aandeelhouder zijn overgegaan op een of meer personen als sub c bedoeld.-----
  7. Ingeval van overlijden van de aandeelhouder wordt voor de beoordeling of er sprake is van een persoon aan wie de aandelen vrijelijk konden worden - overgedragen, uitgegaan van de erflater. -----
  8. Ingeval aandelen zijn overgegaan onder opschortende en ontbindende ---- voorwaarde gelden de uitzonderingen van lid 6 en 7 alleen indien zowel de





verkrijgers onder opschortende als ontbindende voorwaarde hieraan -----  
voldoen.-----

Bestuur -----

Artikel 16 -----

1. De vennootschap heeft een bestuur, bestaande uit een door de algemene ---  
vergadering te bepalen aantal van één of meer bestuurders.-----
2. Bestuurders worden door de algemene vergadering benoemd en kunnen te  
allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen. ---  
De algemene vergadering kan één of meer bestuurders de titel algemeen ---  
directeur verlenen en te allen tijde ontnemen.-----
3. Het bestuur is belast met het besturen van de vennootschap. Bij de -----  
vervulling van hun taak richten de bestuurders zich naar het belang van de  
vennootschap en de met haar verbonden onderneming.-----  
De algemene vergadering is bevoegd bij een daartoe strekkend besluit, ----  
besluiten van het bestuur of een of meer daartoe op grond van een -----  
reglement bevoegde bestuurders aan haar voorafgaande goedkeuring te ---  
onderwerpen. Die besluiten dienen duidelijk te worden omschreven en ----  
schriftelijk aan het bestuur te worden meegedeeld.-----
4. Het bestuur kan een schriftelijk reglement vaststellen waarbij nadere regels  
worden gegeven omtrent zijn besluitvorming en met welke taak iedere ----  
bestuurder meer in het bijzonder zal worden belast. Bij dit reglement kan --  
worden bepaald dat een of meer bestuurders rechtsgeldig kunnen besluiten  
omtrent zaken die tot zijn respectievelijk hun taak behoren.-----
5. Alle besluiten van het bestuur waaromtrent bij reglement geen grotere -----  
meerderheid is voorgeschreven, worden genomen met volgestrekte -----  
meerderheid van de uitgebrachte stemmen.-----  
Een bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming ----  
indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat -----  
tegenstrijdig is met het belang bedoeld in lid 3. Wanneer hierdoor een ----  
bestuursbesluit niet kan worden genomen is het bestuur daartoe alsnog ----  
bevoegd.-----
6. Het bestuur is bevoegd te besluiten tot het aanstellen van functionarissen --  
met een doorlopende vertegenwoordigingsbevoegdheid en het vaststellen --  
van hun bevoegdheid en titulatuur;-----
7. Ingeval van ontstentenis of belet van een bestuurder blijven de overige ----  
bestuurders met het bestuur belast. Bij ontstentenis of belet van alle -----  
bestuurders berust het bestuur van de vennootschap tijdelijk bij één door de  
algemene vergadering daartoe aangewezen persoon. De algemene -----  
vergadering heeft het recht om ook in geval van ontstentenis of belet van ---  
één of meer, doch niet alle bestuurders, een persoon als bedoeld in de ----  
vorige zin, aan te wijzen die alsdan mede met het bestuur is belast.-----
8. De bezoldiging en de verdere arbeidsvoorwaarden worden voor iedere ----  
bestuurder afzonderlijk vastgesteld door de algemene vergadering.-----

Vertegenwoordiging-----

Artikel 17 -----

- genwoordigt de vennootschap. D                    egdheid tot -----  
vertegenwoordiging komt mede toe aan:-----
- a. iedere bestuurder met de titel algemeen directeur afzonderlijk;-----
  - b. twee gezamenlijk handelende bestuurders.-----

Jaarrekening -----

Artikel 18 -----

1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. -----
2. Jaarlijks wordt binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar van de -----  
vennootschap, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste vijf  
maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere -----  
omstandigheden, door het bestuur een jaarrekening opgemaakt, die voor de  
aandeelhouders ter inzage wordt gelegd ten kantore van de vennootschap. --  
Binnen deze termijn legt het bestuur ook het bestuursverslag ter inzage, ---  
tenzij de vennootschap op grond van de wet is vrijgesteld van de -----  
verplichting een bestuursverslag op te maken. -----  
De jaarrekening wordt ondertekend door alle bestuurders. -----  
Indien daaraan enige handtekening ontbreekt, wordt daarvan onder opgave  
van reden melding gemaakt. -----
3. a. De vennootschap verleent opdracht tot onderzoek van de jaarrekening,  
tenzij zij daarvan is vrijgesteld op grond van de wet en de algemene ---  
vergadering geen opdracht tot onderzoek heeft verstrekt. Tot het -----  
verlenen van de opdracht is de algemene vergadering steeds bevoegd. -  
Gaat deze daartoe niet over, dan komt het bestuur deze bevoegdheid toe.  
De opdracht kan te allen tijde worden ingetrokken door de algemene --  
vergadering en door degene die haar heeft verleend. -----  
b. De opdracht wordt verleend aan een daartoe op grond van de wet -----  
bevoegde accountant. De aanwijzing van een accountant wordt door ---  
generlei voordracht beperkt. -----  
c. Degene aan wie de opdracht is verstrekt, brengt van zijn onderzoek ---  
schriftelijk verslag uit aan het bestuur. -----
4. De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening, en voor zover een  
bestuursverslag is opgesteld, dit bestuursverslag en de krachtens artikel ---  
2:392 lid 1 Burgerlijk Wetboek toe te voegen gegevens vanaf de oproeping  
voor de algemene vergadering, bestemd voor haar behandeling, te haren ---  
kantore aanwezig zijn. De aandeelhouders en andere vergadergerechtigden  
kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van -----  
verkrijgen. -----

Vaststelling jaarstukken -----

Artikel 19 -----

1. De jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering. -----  
Het bestuursverslag wordt vastgesteld door het bestuur. -----
2. Nadat het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening aan de orde is -----  
geweest, zal aan de algemene vergadering het voorstel worden gedaan om -  
kwijting te verlenen aan de bestuurders voor het door hen in het -----  
desbetreffende boekjaar gevoerde beleid, voor zover van dat beleid uit de -  
jaarrekening blijkt of dat beleid aan de algemene vergadering bekend is ---  
gemaakt. -----
3. De in artikel 2:210 lid 5 eerste zin van het Burgerlijk Wetboek bedoelde ---  
wijze van vaststelling van de jaarrekening is uitgesloten. -----

Winstbestemming -----

Artikel 20 -----

1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door  
de vaststelling van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van -----



- uitkeringen, voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die ---  
krachtens de wet of deze statuten moeten worden aangehouden. -----
2. Bij de berekening van het bedrag dat op ieder aandeel zal worden -----  
uitgekeerd deelt elk aandeel in een gelijk deel van de uitkering. Van de ---  
vorige zin kan telkens met instemming van alle aandeelhouders worden ---  
afgeweken. -----
  3. Een besluit dat strekt tot uitkering heeft geen gevolgen zolang het bestuur -  
geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur weigert slechts de -----  
goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de ---  
vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het ---  
betalen van haar opeisbare schulden. -----
  4. Indien de vennootschap na een uitkering niet kan voortgaan met het betalen  
van haar opeisbare schulden, zijn de bestuurders die dat ten tijde van de ---  
uitkering wisten of redelijkerwijs behoorden te voorzien jegens de -----  
vennootschap hoofdelijk verbonden voor het tekort dat door de uitkering is  
ontstaan met de wettelijke rente vanaf de dag van de uitkering. Artikel ---  
2:248 lid 5 Burgerlijk Wetboek is van overeenkomstige toepassing. Niet ---  
verbonden is de bestuurder die bewijst dat het niet aan hem te wijten is dat  
de vennootschap de uitkering heeft gedaan en dat hij niet nalatig is geweest  
in het treffen van maatregelen om de gevolgen daarvan af te wenden. -----  
Degene die de uitkering ontving terwijl hij wist of redelijkerwijs behoorde  
te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zou kunnen voortgaan  
met het betalen van haar opeisbare schulden is gehouden tot vergoeding van  
het tekort dat door de uitkering is ontstaan, voor ten hoogste het bedrag of -  
de waarde van de door hem ontvangen uitkering. Indien de bestuurders de -  
vordering uit hoofde van de eerste zin hebben voldaan, geschiedt de in de -  
derde zin bedoelde vergoeding aan de bestuurders naar evenredigheid van -  
het gedeelte dat door ieder der bestuurders is voldaan. Ten aanzien van een  
schuld uit hoofde van de eerste of derde zin is de schuldenaar niet bevoegd  
tot verrekening. Het bepaalde in dit lid is niet van toepassing op uitkeringen  
in de vorm van aandelen in het kapitaal van de vennootschap of -----  
bijschrijvingen op niet volgestorte aandelen. -----
  5. Met een bestuurder wordt voor de toepassing van lid 3 gelijkgesteld degene  
die het beleid van de vennootschap heeft bepaald of mede heeft bepaald, als  
ware hij bestuurder. De vordering kan niet worden ingesteld tegen de door  
de rechter benoemde bewindvoerder. -----
  6. Bij de berekening van iedere uitkering tellen de aandelen, die de -----  
vennootschap in haar kapitaal houdt dan wel waarvan zij certificaten van --  
aandelen houdt niet mede, tenzij deze aandelen of certificaten van aandelen  
belast zijn met een vruchtgebruik of pandrecht of van aandelen certificaten  
zijn uitgegeven ten gevolge waarvan het winstrecht toekomt aan de -----  
vruchtgebruiker, de pandhouder of de houder van die certificaten. -----
  7. Bij de berekening van het bedrag, dat op ieder aandeel zal worden -----  
uitgekeerd, komt slechts het bedrag van de verplichte stortingen op het ----  
nominale bedrag van de aandelen in aanmerking. Van de vorige zin kan ---  
telkens met instemming van alle aandeelhouders worden afgeweken. -----
  8. De vennootschap mag ook tussentijds uitkeringen doen. Het in dit artikel --  
bepaalde is dan van overeenkomstige toepassing. -----

Dividend -----

Artikel 21 -----

Het dividend staat vanaf een maand na de vaststelling ter beschikking van de --  
aandeelhouders, tenzij de algemene vergadering een andere termijn vaststelt. --  
De vorderingen verjaren door verloop van vijf jaar.-----  
Dividenden waarover niet binnen vijf jaar na de beschikbaarstelling is beschikt,  
vervallen aan de vennootschap.-----

Algemene vergadering -----

Artikel 22 -----

1. De algemene vergaderingen worden gehouden in Nederland in de gemeente  
waar de vennootschap haar zetel heeft. -----  
Een algemene vergadering kan in een andere plaats dan voornoemd worden  
gehouden, mits alle vergadergerechtigden hebben ingestemd met de plaats  
van de vergadering en de bestuurders voorafgaand aan de besluitvorming in  
de gelegenheid zijn gesteld om advies uit te brengen. -----
2. Jaarlijks wordt ten minste één algemene vergadering gehouden of besloten  
als bedoeld in artikel 26, uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het ---  
boekjaar. -----  
Besluitvorming in of buiten vergadering vindt plaats over:-----
  - a. de jaarrekening; -----
  - b. het bestuursverslag, tenzij de vennootschap op grond van de wet is ----  
vrijgesteld van de verplichting een bestuursverslag op te maken;-----
  - c. het voorstel om kwijting te verlenen aan de bestuurders voor het door --  
hen in het desbetreffende boekjaar gevoerde beleid, voor zover van dat  
beleid uit de jaarrekening blijkt of dat beleid aan de algemene -----  
vergadering bekend is gemaakt. -----
  - d. onderwerpen, die op de agenda zijn geplaatst door het bestuur;-----
  - e. onderwerpen, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door een  
of meer vergadergerechtigden, die alleen of gezamenlijk ten minste een  
honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, ---  
indien de vennootschap het verzoek niet later dan op de dertigste dag --  
vóór die van de vergadering heeft ontvangen en mits geen zwaarwichtig  
belang van de vennootschap zich daartegen verzet en welke -----  
onderwerpen worden opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze  
aangekondigd als de hiervoor sub d. bedoelde onderwerpen;-----
  - f. hetgeen verder ter tafel wordt gebracht, met dien verstande dat omtrent  
onderwerpen die niet in de oproepingsbrief of in een aanvullende -----  
oproepingsbrief met inachtneming van de voor de oproeping gestelde --  
termijn zijn vermeld, niet wettig kan worden besloten, tenzij alle -----  
vergadergerechtigden ermee hebben ingestemd dat de besluitvorming --  
over die onderwerpen plaatsvindt en de bestuurders voorafgaand aan de  
besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld advies uit te brengen. ----
3. Ingeval van een verlengingsbesluit als bedoeld in artikel 18 lid 2 wordt de -  
vergadering waarin behandeling van de jaarrekening en het bestuursverslag  
aan de orde komt uitgesteld overeenkomstig dat besluit.-----
4. Andere algemene vergaderingen worden gehouden zo dikwijls daartoe door  
het bestuur wordt opgeroepen. Het bestuur is tot zodanige oproeping -----  
verplicht wanneer één of meer vergadergerechtigden, die alleen of -----  
gezamenlijk ten minste een honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal  
vertegenwoordigen, aan het bestuur schriftelijk en onder nauwkeurige -----





opgave van de te behandelen onderwerpen het verzoek richten een -----  
algemene vergadering bijeen te roepen. Aan de eis van schriftelijkheid van  
het verzoek wordt voldaan indien het verzoek elektronisch is vastgelegd. ---  
Het bestuur treft de nodige maatregelen, opdat de algemene vergadering ---  
binnen vier weken na het verzoek kan worden gehouden, tenzij een -----  
zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet. -----  
Indien het bestuur niet binnen vier weken tot oproeping is overgegaan, ----  
zodanig dat de vergadering binnen zes weken na het verzoek kan worden --  
gehouden, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd. -----

#### Bijeenroeping algemene vergadering-----

#### Artikel 23-----

1. Iedere vergadergerechtigde is bevoegd, in persoon of bij schriftelijke -----  
gevolmachtigde, de algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord  
te voeren met dien verstande dat deze volmacht slechts kan worden -----  
verstrekkt:-----
  - aan een andere vergadergerechtigde of -----
  - aan een persoon als bedoeld in artikel 14 lid 1. onder a. en b. aan wie --  
een aandeelhouder zijn aandelen vrijelijk kan overgedragen. -----Aan de eis van schriftelijkheid van de volmacht wordt voldaan indien de ---  
volmacht elektronisch is vastgelegd. -----  
Bij de vaststelling in hoeverre een aandeelhouder aanwezig of -----  
vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvan  
de wet bepaalt, dat daarvoor geen stem kan worden uitgebracht. -----
2. De oproeping tot een algemene vergadering geschiedt door middel van ----  
oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de vergadergerechtigden, --  
zoals deze zijn vermeld in het register van aandeelhouders. -----
3. Indien de vergadergerechtigde hiermee instemt kan de oproeping -----  
geschieden door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en ----  
reproduceerbaar bericht aan het adres dat door hem voor dit doel aan de ---  
vennootschap is verschaft. -----
4. De oproeping vermeldt de te behandelen onderwerpen. Aan algemene -----  
vergaderingen kan worden deelgenomen en gestemd door middel van een -  
elektronisch communicatiemiddel indien dit bij de oproeping is vermeld. ---
5. Omtrent onderwerpen waarvan de behandeling niet bij de oproeping is ----  
aangekondigd met inachtneming van de voor oproeping gestelde termijn, --  
kan niet wettig worden besloten, tenzij alle vergadergerechtigden ermee ---  
hebben ingestemd dat de besluitvorming over die onderwerpen plaatsvindt  
en de bestuurders voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn  
gesteld advies uit te brengen. -----
6. De oproeping geschiedt niet later dan op de achtste dag vóór die van de ----  
vergadering. Is de oproepingstermijn niet in acht genomen of heeft geen ---  
oproeping plaatsgehad, dan kunnen geen wettige besluiten worden -----  
genomen, tenzij alle vergadergerechtigden ermee hebben ingestemd dat de  
besluitvorming over die onderwerpen plaatsvindt en de bestuurders -----  
voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om ----  
advies uit te brengen. -----
7. Bestuurders hebben het recht tot het bijwonen van de algemene vergadering  
en hebben als zodanig een adviserende stem. -----

#### Voorzitterschap algemene vergadering-----

#### Artikel 24

1. De algemene vergadering voorziet zelf in haar voorzitterschap. Tot dat oogenblik wordt het voorzitterschap waargenomen door de in leeftijd oudste ter vergadering aanwezige bestuurder of bij gebreke daarvan door de in leeftijd oudste ter vergadering aanwezige persoon. De notulen van de vergadering worden gehouden door een door de voorzitter aangewezen notulist.
2. Zowel de voorzitter als degene die de vergadering heeft belegd, kan bepalen dat van het verhandelde in de algemene vergadering een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt. Het proces-verbaal wordt mede door de voorzitter ondertekend. De kosten daarvan zijn voor rekening van de vennootschap.
3. Indien geen notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden de notulen van het verhandelde in de algemene vergadering door de voorzitter en de notulist van die vergadering vastgesteld en ten blijke daarvan door hen ondertekend.
4. Het bestuur houdt van de genomen besluiten aantekening. Indien het bestuur niet ter vergadering is vertegenwoordigd, wordt door of namens de voorzitter van de vergadering een afschrift van de genomen besluiten zo spoedig mogelijk na de vergadering aan het bestuur verstrekt. De aantekeningen liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders en certificaathouders. Aan ieder van dezen wordt desgevraagd afschrift of uittreksel van deze aantekeningen verstrekt tegen ten hoogste de kostprijs.

#### Besluitvorming

#### Artikel 25

1. Ieder aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem, met dien verstande, dat indien het kapitaal in aandelen van verschillend bedrag is verdeeld, het aantal stemmen van iedere aandeelhouder gelijk is aan het aantal malen, dat het bedrag van het kleinste aandeel is begrepen in het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen, waarbij gedeelten van stemmen worden verwaarloosd.
2. Alle besluiten van de algemene vergadering waaromtrent bij de wet of bij deze statuten geen grotere meerderheid is voorgeschreven, worden genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
3. Stemming over zaken geschiedt mondeling, over personen wordt bij ongetekende briefjes gestemd. Indien bij stemming over personen bij de eerste stemming niet de volstreekte meerderheid is verkregen, wordt een herstemming gehouden tussen de twee personen die de meeste stemmen op zich hebben verenigd.
4. Bij staking van stemmen over zaken is het voorstel verworpen. Bij staking van stemmen over personen beslist het lot.
5. Blanco stemmen worden als niet uitgebrachte stemmen beschouwd.
6. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij daarvan, kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan een hunner de certificaten houdt. Vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen, die aan de vennootschap en haar dochtermaatschappijen toebehoren, zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik of pandrecht --



was gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of een -----  
dochtermaatschappij daarvan toebehoorde. -----

De vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan kan geen stem -----  
uitbrengen voor een aandeel waarop zij een recht van vruchtgebruik of een  
pandrecht heeft. -----

Bij de vaststelling in hoeverre het kapitaal ter vergadering -----  
vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen, -----  
waarvoor op grond van het vorenstaande geen stem kan worden uitgebracht.

7. Indien zulks bij de oproeping is vermeld is iedere aandeelhouder bevoegd -  
om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, door middel van een ----  
elektronisch communicatiemiddel aan de algemene vergadering deel te ---  
nemen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen, mits de  
aandeelhouder via het elektronisch communicatiemiddel kan worden -----  
geïdentificeerd, rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter --  
vergadering en kan deelnemen aan de beraadslaging. -----

8. De algemene vergadering is bevoegd bij reglement voorwaarden te stellen -  
aan het gebruik van het elektronische communicatiemiddel. Indien de -----  
algemene vergadering van deze bevoegdheid gebruik heeft gemaakt, -----  
worden de voorwaarden bij de oproeping bekend gemaakt. -----

9. De leden 7 en 8 zijn van overeenkomstige toepassing op een -----  
certificaathouder. -----

10. Stemmen die voorafgaand aan de algemene vergadering via een -----  
elektronisch communicatiemiddel worden uitgebracht, doch niet eerder dan  
op de dertigste dag voor die van de vergadering, worden gelijkgesteld met -  
stemmen die ten tijde van de vergadering worden uitgebracht. -----

#### Besluitvorming buiten de algemene vergadering -----

##### Artikel 26 -----

1. Besluitvorming van aandeelhouders kan op andere wijze dan in een -----  
vergadering geschieden, mits alle vergadergerechtigden met deze wijze van  
besluitvorming schriftelijk of langs elektronische weg hebben ingestemd. --  
De stemmen worden schriftelijk uitgebracht. Aan het vereiste van -----  
schriftelijkheid van de stemmen wordt tevens voldaan indien het besluit, ---  
onder vermelding van de wijze waarop ieder der aandeelhouders heeft ----  
gestemd, schriftelijk of elektronisch is vastgelegd. -----

De bestuurders worden voorafgaand aan de besluitvorming in de -----  
gelegenheid gesteld om advies uit te brengen. -----

2. Indien besluitvorming plaatsvindt overeenkomstig lid 1 zijn alle vereisten -  
omtrent quorum en gekwalificeerde meerderheid zoals bij de wet of deze --  
statuten bepaald van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat --  
buiten vergadering ten minste zoveel stemmen dienen te worden uitgebracht  
als het quorum vereist voor het desbetreffende besluit. -----

#### Bijzondere besluiten-----

##### Artikel 27 -----

1. Besluiten tot wijziging van deze statuten, ontbinding van de vennootschap,  
fusie als bedoeld in artikel 2:309 Burgerlijk Wetboek, of tot splitsing als ---  
bedoeld in artikel 2:334 Burgerlijk Wetboek, kunnen slechts worden -----  
genomen in een algemene vergadering, waarin ten minste twee/derde (2/3<sup>e</sup>)  
van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is, met een meerderheid van -  
ten minste drie/vierde (3/4<sup>e</sup>) van de uitgebrachte stemmen. -----

2. Is dit kapitaal niet vertegenwoordigd, dan wordt een nieuwe vergadering --  
bijeengeroepen, te houden binnen één maand na de eerste, maar niet eerder  
dan vijftien dagen daarna, waarin ongeacht het dan vertegenwoordigde ----  
kapitaal, de in lid 1 bedoelde besluiten kunnen worden genomen met een --  
meerderheid van ten minste drie vierden van de uitgebrachte stemmen. ----  
Bij de oproeping tot deze nieuwe vergadering moet worden vermeld dat het  
een tweede vergadering betreft met inachtneming van het in artikel 2:230 --  
lid 3 Burgerlijk Wetboek bepaalde.-----
3. Een statutaire regeling waarbij aan certificaathouders vergaderrecht is -----  
togekend kan slechts met instemming van de betrokken certificaathouders  
worden gewijzigd. De vorige zin is van overeenkomstige toepassing op ---  
vruchtgebruikers en pandhouders.-----
4. Een besluit tot statutenwijziging dat specifiek afbreuk doet aan enig recht -  
van houders van aandelen van een bepaalde soort of aanduiding behoeft een  
goedkeurend besluit van deze groep van aandeelhouders, onverminderd het  
vereiste van instemming waar dit uit de wet voortvloeit. -----

#### Kennisgevingen en mededelingen-----

##### Artikel 28-----

1. Kennisgevingen en andere mededelingen door of aan de vennootschap of --  
het bestuur geschieden per brief of langs elektronische weg. -----  
Kennisgevingen bestemd voor aandeelhouders, vruchtgebruikers, -----  
pandhouders en certificaathouders worden verstuurd aan de adressen als ---  
vermeld in het aandeelhoudersregister. -----  
Kennisgevingen bestemd voor het bestuur worden verstuurd aan het adres -  
van de vennootschap.-----
2. Mededelingen die krachtens de wet of de statuten aan de algemene -----  
vergadering moeten worden gericht, kunnen geschieden door middel van --  
opneming in de oproepingsbrieven.-----

#### Ontbinding-----

##### Artikel 29-----

1. Na ontbinding van de vennootschap geschiedt de vereffening door de ----  
bestuurders, tenzij de algemene vergadering anders bepaalt.-----
2. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zoveel --  
mogelijk van kracht. Het daarin bepaalde omtrent bestuurders is dan van ---  
toepassing op de vereffenaars.-----
3. Hetgeen na de voldoening van de schuldeisers van het vermogen van de ---  
ontbonden vennootschap is overgebleven wordt uitgekeerd aan de -----  
aandeelhouders in verhouding tot ieders bezit aan aandelen.-----
4. De vennootschap blijft na haar ontbinding voortbestaan voor zover dit -  
vereffening van haar vermogen nodig is.-----

#### Slotbepaling-----

##### Artikel 30-----

Aan de algemene vergadering behoort, binnen de door de wet en deze statuten  
gestelde grenzen, alle bevoegdheid, die niet aan anderen is toegekend.-----

#### Slotverklaringen-----

De verschenen personen, handelend als gemeld, verklaarden tenslotte:-----

A. BESTUUR, BOEKJAAR, GEPLAATST KAPITAAL-----





1. Voor de eerste maal worden tot bestuurders van de vennootschap benoemd **Kees van Woerden Beheer B.V.** en **L. Bouwman Holding B.V.** beide ----  
voornoemd.-----
2. Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op **een en dertig** -----  
**december tweeduizend achttien** (31-12-2018).-----
3. Bij de oprichting zijn geplaatst een **vijfentwintigduizend (25.000)** -----  
aandelen, elk nominaal een euro (€ 1,00), vertegenwoordigende een -----  
geplaatst kapitaal van **vijfentwintigduizend euro (€ 25.000,00)**, -----  
genummerd **een (1)** tot en met **vijfentwintigduizend (25.000)**.-----
4. In het geplaatste kapitaal wordt deelgenomen door **Kees van Woerden** ----  
**Beheer B.V.** voor **twaaalfduizend vijfhonderd (12.500)**, genummerd **een -**  
**(1)** tot en met **twaaalfduizend vijfhonderd (12.500)** en door-----  
**L. Bouwman Holding B.V.** voor **twaaalfduizend vijfhonderd (12.500)**, ---  
genummerd **twaaalfduizend vijfhonderd een (12.501)** tot en met -----  
**vijfentwintigduizend (25.000)**.-----
5. Of en in hoeverre de geplaatste aandelen worden volgestort, de wijze -----  
waarop en bepalingen waaronder, worden hierna sub B en C vermeld.-----  
Waar daarbij sprake is van:-----
  - vennootschap, wordt daaronder verstaan de bij deze akte opgerichte ----  
vennootschap; en-----
  - oprichter, wordt daaronder verstaan **Kees van Woerden Beheer B.V.** -  
en **L. Bouwman Holding B.V.** beide voornoemd. -----

#### B. GEEN VOLSTORTING AANDELEN -----

De geplaatste aandelen zijn op heden niet volgestort. Het gestorte kapitaal ----  
bedraagt op heden nul euro (€ 0,00). Bedongen is dat het nominale bedrag van  
het gestorte kapitaal eerst behoeft te worden gestort nadat de vennootschap het  
zal hebben opgevraagd.-----

#### C. GEEN CONTROLE OP STORTING -----

Voorts verklaarden de verschenen personen handelend als gemeld, door mij, --  
notaris, gewezen te zijn op de mogelijke gevolgen van het niet voldoen aan de  
stortingsplicht en bekend te zijn met het feit dat door mij notaris geen controle  
op/van de storting op de geplaatste aandelen plaatsvindt.-----

#### D. KOSTEN -----

Voorts verklaarden de verschenen personen handelend als gemeld, dat de ----  
oprichters de vennootschap verbinden door het betalen van alle kosten die met  
de oprichting verband houden, waardoor deze kosten voor rekening van de ---  
vennootschap komen zonder dat daarvoor een afzonderlijke bekrachtiging door  
het bestuur van de vennootschap is vereist.-----

De verschenen personen zijn mij, notaris, bekend.-----

#### ALGEMENE VOORWAARDEN/BEPERKING AANSPRAKELIJKHEID-----

Op de door de notaris te verlenen diensten zijn de door de notaris gehanteerde  
Algemene voorwaarden, waarin een beperking van aansprakelijkheid is -----  
opgenomen, van toepassing. Een afdruk van deze algemene voorwaarden is ---  
door de notaris aan partijen overhandigd.-----

Waarvan akte in minuut is verleden te Dronten op de datum als in het hoofd ---  
van deze akte vermeld.-----

Na zakelijke opgave van en toelichting op de inhoud van deze akte en nadat ik,  
notaris, de verschenen personen voor zoveel nodig heb gewezen op de -----  
gevolgen die voor partijen of één of meer hunner uit de inhoud van deze akte -

voortvloeien, hebben de verschenen personen, handelend als gemeld verklaard  
tijdig een concept van de akte te hebben ontvangen, van de inhoud van deze ---  
akte te hebben kennis genomen en daarmee in te stemmen. -----  
Vervolgens is deze akte onmiddellijk na beperkte voorlezing door de -----  
verschenen personen en mij, notaris, ondertekend. -----  
(volgt ondertekening)

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT



*[Handwritten signature in blue ink]*

# Bijlage 7 - Obligatievoorwaarden

## DEFINITIES EN INTERPRETATIE

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

**Aflossingsbedrag:** betekent het bedrag als bedoeld in artikel 6.3.

**Akte:** betekent deze akte tussen de Uitgevende Instelling, de Obligatiehouder en de Trustee, alsmede de daarbij behorende Bijlagen.

**Bestuur:** betekent het bestuur van de Trustee.

**Beheersovereenkomst:** betekent de beheersovereenkomst tussen de Uitgevende Instelling en de beheerder van de Uitgevende Instelling.

**Bijlagen:** betekent de bij deze akte behorende bijlagen welke een integraal onderdeel uitmaken van deze Akte.

**Boeterente:** Aanvullende rente die betaalbaar is indien aflossing van de hoofdsom voorafgaand aan de Expiratiedatum plaatsvindt conform artikel 6.3.

**Directie:** betekent de directie van de Uitgevende Instelling.

**Datum van Vervroegde Aflossing:** heeft de betekenis als daaraan gegeven in artikel 6.2;

**Expiratiedatum:** heeft de betekenis als daaraan gegeven in artikel 6.1.

**Gelieerde Partij:** betekent iedere persoon, rechtspersoon of vennootschap waarmee een persoon, rechtspersoon of vennootschap in een groep is verbonden.

**Informatie Memorandum:** betekent het document zoals gedefinieerd in het Informatie Memorandum met betrekking tot de Obligaties gedateerd op d.d. 20 maart 2019, samen met de daarbij behorende Bijlagen.

**Inschrijvingsovereenkomst:** betekent de overeenkomst waarmee op één of meerdere Obligaties kan worden ingeschreven, zoals beschreven in Hoofdstuk 9 van het Informatie Memorandum.

**Inschrijvingsperiode:** betekent de periode als bedoeld in artikel 3.1.

**Investeringsovereenkomst:**

**Looptijd:** betekent de periode als bedoeld in artikel 2.4.

**Register van Zon Obligatiehouders:** betekent het register van Zon Obligatiehouders zoals bedoeld in artikel 9.

**Schriftelijk:** betekent per telefax of door enig ander (elektronisch) communicatiemiddel voor zover dat wettelijk of in de jurisprudentie wordt aangemerkt als geldig schriftelijk bewijs.

**Stortingsdatum:** betekent de datum waarop het bedrag van de Obligatielening ter beschikking wordt gesteld aan de Uitgevende Instelling.

**Trustee:** Stichting Zonnedelers, in haar hoedanigheid als vertegenwoordiger van de Zon Obligatiehouders,

kantoorhoudende te Distelweg 451, 1031 HD, Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 62979795, vertegenwoordigd door ZonnepanelenDelen B.V.

**Uitgevende Instelling:** Solarvation B.V..

**Uitgiftedatum:** betekent de datum waarop de uitgifte van een Obligatie is ingeschreven in het Register overeenkomstig artikel 3.7. zoals vastgelegd in het bestuursbesluit van uitgifte, van de Zon Obligatielening, naar verwachting op **06 augustus 2019**.

**Uitgifteprijs:** heeft de betekenis zoals bedoeld in artikel 3.6.

**Uitstaande Hoofdsom:** betekent van tijd tot tijd het totale bedrag van de nominale waarde van een Obligatie, zoals blijkt uit het Register.

**Werkdag:** betekent een dag die niet een zaterdag, een zondag of een in Nederland algemeen erkende feestdag is.

**Zonnestroomsysteem:** betekent het fotovoltaïsch zonne-energiesysteem met een vermogen van **37.425.640** kWp, bestaande uit 102.536 panelen van 365Wp per paneel, met inbegrip van Sungrow 214 omvormers van het merk SMA, montagemateriaal en bijbehorende kabels en verbindingen, zoals nader beschreven in het Informatie Memorandum en zoals (zal worden) geïnstalleerd op de grond van Solarvation Lelystad.

**Zon Obligatie:** betekent een door de Uitgevende Instelling uitgegeven en op naam gestelde vordering, met een nominale waarde van EUR 25,00 waaraan de rechten zijn verbonden als beschreven in deze Akte.

**Zon Obligatiehouder:** betekent de persoon die als houder van één of meer Obligaties is ingeschreven in het Register van Zon Obligatiehouders.

**Zon Obligatielening:** betekent het totaal van de door de Uitgevende Instelling uitgegeven Obligaties met een totale nominale waarde van maximaal **EUR 400.000**.

**ZonneRente:** heeft de betekenis als daaraan gegeven in artikel 5.1;

## 1 ALGEMENE VERPLICHTINGEN

1.1 De Uitgevende Instelling zal geen nieuwe schulden aangaan anders dan schulden of vorderingen uit hoofde van normale bedrijfsvoering of de schulden die gerelateerd zijn aan het Zonnestroomsysteem, zijnde de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering, de Zon Obligatielening en de aandeelhouderslening.

1.2 Een wijziging of beëindiging van de projectcontracten is altijd mogelijk zonder toestemming, tenzij daarbij (a) rechten aan derde

partijen worden toegekend en (b) de rechten van de Zon Obligatiehouders daardoor negatief worden aangetast. Ook kan dit eenzijdig worden aangepast wanneer er sprake is van een herstructurering of een *event of default*.

1.3 Een wijziging in de directie van de Uitgevende Instelling is niet toegestaan zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de Trustee. Toestemming zal door de Trustee niet op onredelijke gronden worden geweigerd.

1.4 De Uitgevende Instelling zal geen activiteiten uitvoeren anders dan de exploitatie van het Zonnestroomsysteem.

1.5 De Uitgevende Instelling zal geen desinvesteringen doen, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de Trustee.

1.6 De Uitgevende Instelling zal geen dividenduitkering, of andere uitkering in contanten doen, indien in enig jaar niet kan worden voldaan aan de betalingsverplichting(en) jegens de Zon Obligatiehouders en/of de Vreemd Vermogen Projectfinancier. Voorst zal er ook geen dividenduitkering, of andere uitkering in contanten, plaatsvinden indien een dergelijke uitkering tot gevolg heeft dat er minder dan 3 maanden aan rente en aflossing tbv de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier aan liquiditeiten beschikbaar is of zal komen.

## 2 OBLIGATIES

2.1 De Uitgevende Instelling kan onder de voorwaarden als vermeld in deze Akte maximaal 16.000 Obligaties uitgeven, waarmee maximaal een bedrag van **EUR 400.000** kan worden geleend van de Zon Obligatiehouders. Door de enkele daad van het verkrijgen van Obligaties worden de Zon Obligatiehouders geacht bekend te zijn en in te stemmen met de voorwaarden van de Obligaties als vermeld in deze Akte.

2.2 De Obligaties luiden op naam en zijn genummerd van O1 af. Van de Obligaties zullen geen obligatiebewijzen worden uitgegeven.

2.3 De Obligaties vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen van de Uitgevende Instelling die onderling gelijk in rang zijn zonder enig verschil in preferentie.

2.4 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 6, een en ander onverminderd het recht van de Uitgevende Instelling

om tot vervroegde aflossing als bedoeld in artikel 6.2 en 6.3 over te gaan.

2.5 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.

## 3 INSCHRIJVING EN UITGIFTE

3.1 De periode waarin op de Obligaties kan worden ingeschreven loopt vanaf 08 april 2019 11:00 tot en met 01 augustus 2019, 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.

3.2 Inschrijving op de Zon Obligaties vindt plaats door het langs elektronische weg ondertekenen van een volledig ingevuld Inschrijvingsovereenkomst welke eveneens beschikbaar gemaakt wordt aan de Trustee. De Inschrijvingsovereenkomst is onherroepelijk vanaf de datum van ondertekening. De Inschrijvingsovereenkomst is bindend jegens de Uitgevende Instelling bij bekrachtiging hiervan voor akkoord middels een bestuursbesluit door de Uitgevende Instelling. Op datum van ondertekening van het bestuursbesluit door de Uitgevende Instelling, en de hieruit voortvloeiende bekrachtiging, komt een investeringsovereenkomst tot stand. Door ondertekening van de Inschrijvingsovereenkomst (i) worden partijen bij deze overeenkomst geacht bekend te zijn met de voorwaarden van de Obligaties zoals uiteengezet in deze Akte en (ii) aanvaardt de inschrijver de voorwaarden van de Obligaties zoals uiteengezet in deze Akte.

3.3 Toewijzing van Obligaties door de Uitgevende Instelling vindt in beginsel plaats in de volgorde van ontvangst van de inschrijving via de elektronische Inschrijvingsovereenkomst, via [www.zonnepanelendelen.nl/project/solarvationlelyst](http://www.zonnepanelendelen.nl/project/solarvationlelyst) ad

3.4 De Uitgevende Instelling behoudt zich steeds het recht voor om zonder nadere opgave van redenen de aanbieding, inschrijving 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 ontvangen bedrag(en) onder de Inschrijvingsovereenkomsten, door de Uitgevende Instelling uiterlijk binnen vijf (5)



Werkdagen na weigering of opschorting teruggestort op de rekening van herkomst.

3.5 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 Zon Obligatiehouders worden van de toewijzing van de Obligaties in kennis gesteld middels een elektronische bevestiging (e-mail) van de Trustee. Deze bevestiging dient gezien te worden als ondertekening door de Trustee van de Inschrijvingsovereenkomst die reeds in het bezit is van de Zon Obligatiehouders.

3.6 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, vindt plaats ofwel door overboeking dan wel een iDEAL betaling aan de derdengeldenrekening van betalingspartner van de Uitgevende Instelling zoals aangegeven op de Inschrijvingsovereenkomst. De Uitgifteprijs dient te zijn ontvangen uiterlijk op de in de Inschrijvingsovereenkomst vermelde datum, tenzij de Uitgevende Instelling expliciet anders heeft bepaald. Indien de Uitgifteprijs niet overeenkomstig het Inschrijvingsovereenkomst 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.

3.7 De Uitgevende Instelling zal uiterlijk zes (6) Werkdagen na sluiting van de inschrijvingsperiode, en 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 Zon Obligatiehouders, onder vermelding van het door de Obligatiehouder gehouden aantal Obligaties.

#### 4 DOEL

De (netto)opbrengst van de uitgifte van de Obligaties zal worden aangewend ter (gedeeltelijke) herfinanciering van een aandeelhouderslening welke is gebruikt ter realisatie van het Zonnestroomsysteem.

#### 5 ZONNERENTE EN BETAALBAARSTELLING

5.1 Elk van de Obligaties dragen een jaarlijkse variabele rentecoupon over de uitstaande Hoofdsom,

met ingang van de Uitgiftedatum tot aan de Expiratiedatum, afhankelijk van, en gelijk aan:

- Productie: De Productie per Zon Obligatie bedraagt 1/3.076.080<sup>ste</sup> van de totale Productie gedurende de Renteperiode.
- Stroomprijs: Dit is een jaarlijks variabel tarief wat de som is van (a) een vaste opslag van EUR 3,5/MWh en (b) het variabele Markttarief zal aan het begin van de Renteperiode worden vastgesteld aan de hand van de ICE Endex, op basis van de Endex 12-0-12 (base, end of day) formule voor de bij deze Renteperiode behorende periode. Deze prijs zal jaarlijks beschikbaar worden gemaakt door de Uitgevende Instelling.
- CAP en FLOOR: de ZonneRente in enige Renteperiode zal nooit meer bedragen dan EUR 0,75 per Zonnedeel (de CAP) en nooit minder bedragen dan EUR 0,40 per ZonneDeel (de FLOOR).

**Samengevat**: Variabele rentecoupon (de ZonneRente) = Productie in bijbehorende Renteperiode per Zon Obligatie x Stroomprijs tijdens deze Renteperiode waarbij het resulterende bedrag per Zonnedeel nooit meer kan zijn dan de CAP en nooit minder dan de FLOOR.

5.2 De Renteperiode vangt aan op de datum van de Uitgifte, verwacht 06 augustus 2019.

5.3 De ZonneRente, indien verschuldigd, is per kalenderjaar achteraf betaalbaar uiterlijk drie (3) weken na 05 augustus van elk jaar.

5.4 De betaling van ZonneRente zal geschieden in euro's door overmaking naar de door de Obligatiehouder opgegeven bankrekening als vermeld in het Register van Zon Obligatiehouders, tenzij uit de administratie van de Uitgevende Instelling en Engie, volgt dat een Obligatiehouder klant is van Engie als gevolg waarvan de ZonneRente door tussenkomst van deze energieleverancier zal worden ontvangen. In dit laatste geval, zal de betaling van ZonneRente aan de betreffende Zon Obligatiehouders geschieden door overmaking in euro's door de Uitgevende Instelling aan de energieleverancier welke op haar beurt zorgdraagt voor (door)betaling aan genoemde Zon Obligatiehouders, inclusief een aanvullende korting, indien deze van toepassing is.

De Zon Obligatiehouders en Engie gaan ermee akkoord dat door middel van genoemde betaling van ZonneRente door de Uitgevende Instelling aan de samenwerkende energieleverancier de Uitgevende Instelling zal zijn gekweten van haar verplichting tot het betalen van de ZonneRente aan desbetreffende Zon Obligatiehouders uit hoofde van deze Akte.

## 6 AFLOSSING

6.1 Aflossing van 1/14<sup>e</sup> van de nominale waarde van EUR 25,- per Obligatie zal plaatsvinden jaarlijks (behalve de eerste renteperiode) op 26 augustus of zoveel eerder als de Uitgevende Instelling overgaat tot vervroegde aflossing met inachtneming van artikel 6.2. De laatste aflossing zal plaatsvinden uiterlijk op 05 augustus 2034 (de **Expiratiedatum**).

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

- a indien ter beoordeling van de Uitgevende Instelling komt vast te staan dat uit de investeringen van de Uitgevende Instelling in het Zonnestroomsysteem geen opbrengsten meer zullen worden genoten en het voor de Uitgevende Instelling niet mogelijk is om (gedeeltelijk) te voldoen aan de Boeterente zoals omschreven in artikel 6.3; of
- b 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.

6.3 In aanvulling op artikel 6.2. heeft de Uitgevende Instelling te allen tijde het recht over te gaan tot vervroegde aflossing van alle Obligaties tegen betaling van een Boeterente van X% van de op dat moment uitstaande nominale waarde van de Zon Obligatielening, pro rata aan de houders van de Zon Obligaties.

X wordt hierbij vastgesteld door de som te nemen van 3 + het aantal verstreken jaren na de Uitgiftedatum van de Zon Obligatielening (in gehele getallen af te ronden naar boven). Bij vervroegde aflossing, bijv. 7 jaren na de Uitgiftedatum bedraagt het boeterentepercentage  $3 + 7 = 10\%$  over de op dat moment uitstaande omvang van de Zon Obligatielening.

6.4 Vervroegde aflossing zal geschieden met inachtneming van een termijn voor kennisgeving aan de Zon Obligatiehouders van ten minste vijftien (15) Werkdagen en ten hoogste dertig (30) Werkdagen, overeenkomstig artikel 23 (welke kennisgeving onherroepelijk is en de voor aflossing vastgestelde datum dient te specificeren) en tegen betaling van de volgende bedragen (tezamen, het **Aflossingsbedrag**):

- a het restant van de Uitstaande Hoofdsom van de Obligatie;

b indien van toepassing de Boeterente;

c indien van toepassing, de nog verschuldigde ZonneRente tot aan de datum van de vervroegde aflossing.

6.4 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 Zon Obligatiehouders.

## 7 AANWENDING VAN ONTVANGEN GELDEN

7.1 Alle gelden ontvangen door de Uitgevende Instelling zullen worden aangewend ter aflossing van de Zon 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 7.2.

7.2 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 openstaande vordering(en) op de Uitgevende Instelling van een derde, zijnde een preferente crediteur;
- b ter betaling van onbetaalde kosten of uitgaven verband houdend met de totstandkoming van deze Akte en naleving daarvan;
- c indien van toepassing, ter betaling pro rata van de geaccumuleerde opeisbare renteverplichtingen uit hoofde van deze Akte;
- d ter pro rata aflossing van de Obligaties;

De volgorde zoals uiteengezet in dit artikel 7 prevaleert boven iedere andere volgorde van betaling toegepast door de Uitgevende Instelling.

## 8 BETALINGEN

8.1 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 Zon Obligatiehouders en betaalt de Uitgevende Instelling de Zon Obligatiehouders geen extra bedragen.

8.2 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.

8.3 Wanneer betaling dient te worden gedaan door overschrijving naar een rekening op naam, wordt een betaalinstructie gegeven voor uitkering op de vervaldatum, of, indien dat geen Werkdag is, voor uitkering op de eerstvolgende Werkdag. Zon 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.

## **9 REGISTER VAN ZON OBLIGATIEHOUDERS**

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

- a de namen en (e-mail)adressen van de Zon Obligatiehouders;
- b de rekeningnummers van Zon Obligatiehouders;
- c de datum van uitgifte en het aantal gehouden 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.

9.2 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.

## **10 VERJARING**

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

## **11 INFORMATIEVERPLICHTINGEN**

11.1 Uitgangspunt is dat de Trustee namens de Uitgevende Instelling de Zon Obligatiehouders zal voorzien van informatie.

11.2 In tegenstelling tot artikel 11.1 is de Uitgevende Instelling verplicht de Zon Obligatiehouders te informeren, al dan niet met tussenkomst van de Trustee, omtrent de volgende eventuele gebeurtenissen dan wel elk eventueel voornemen van de Uitgevende Instelling dan wel in voorkomend geval haar aandeelhouder(s), of vennoten:

- 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 (executoriaal) beslag op de goederen van de Uitgevende Instelling of enig aanzienlijk gedeelte daarvan wordt gelegd 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;

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

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

## **12 OVERDRACHT VAN OBLIGATIES**

12.1 Voor overdracht van één of meerdere Obligaties door een Obligatiehouder is vereist (i) ondertekening van de daartoe overeengekomen vorm van onderhandse akte zoals aangehecht als Annex II bij de Achterstellingsakte door zowel de Obligatiehouder als de verkrijger, (ii) instemming van de Uitgevende Instelling, welke instemming zij niet zonder redelijke grond zal onthouden, (iii) voorafgaande instemming van Triodos, welke instemming zij niet zonder redelijke grond zal onthouden en (iv) dat voor het overige wordt

voldaan aan de vereisten zoals opgenomen in de Achterstellingsakte. 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, met een minimum van EUR 10,-. De Uitgevende Instelling zal Trustee, alsmede aan de Obligatiehouder op diens verzoek, een exemplaar van een standaardovereenkomst van overdracht ter beschikking stellen.

12.2 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.

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

### **13 VOORBEHOUD**

13.1 Uitsluitend de Uitgevende Instelling is jegens de Zon Obligatiehouders gehouden tot een juiste nakoming van alle en enigerlei verplichtingen ter zake van de Obligatielening. Met uitzondering van de verplichting tot (doorbetaling) van de ZonneRente door Engie.

13.2 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.

13.3 Behoudens gevallen van overmacht is de Uitgevende Instelling aansprakelijk indien een tekortkoming in de nakoming van een verplichting jegens een Obligatiehouder te wijten is aan opzet of grove nalatigheid. Personen of entiteiten, anders dan de Uitgevende Instelling kunnen niet door Zon 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.

### **14 HANDHAVING VAN DE RECHTEN IN VERBAND MET DE OBLIGATIELENING**

14.1 Alle rechten van de Zon Obligatiehouders 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 Zon Obligatiehouders en zonder dat de Obligaties

behoeven te worden overgelegd, behalve voor zover in deze Akte daarop uitdrukkelijk een uitzondering is gemaakt.

14.2 Tot het prijsgeven, verminderen of veranderen van uit deze Obligatielening voortvloeiende rechten kan de Trustee niet overgaan dan na machtiging van de vergadering van Zon Obligatiehouders met inachtneming van het gestelde in artikel 17.6 behoudens de hierna vermelde uitzonderingen.

14.3 Echter in spoedeisende gevallen, zoals dreigend faillissement, surseance van betaling of een ingrijpende reorganisatie van de Uitgevende Instelling, zulks ter beoordeling van de Trustee, zal de Trustee gerechtigd zijn de rechten van Zon Obligatiehouders geheel of gedeeltelijk prijs te geven, te verminderen of te veranderen zomede andere maatregelen in het belang van Zon Obligatiehouders te treffen, indien de Trustee van oordeel is dat deze handelingen geen uitstel dulden, ook zonder machtiging van de vergadering van Zon Obligatiehouders. Van handelingen en verrichtingen als hier bedoeld zal de Trustee op zo kort mogelijke termijn mededeling doen aan Zon 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.

14.4 Wanneer de Trustee overeenkomstig artikel 20 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 Zon Obligatiehouders uitstaande Obligaties, met de verschuldigde ZonneRente en van al hetgeen verder door de Uitgevende Instelling ter zake van de onderwerpelijke Obligatielening redelijkerwijs 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.

### **15 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 Zon Obligatiehouders, genomen met een meerderheid en quorum, als bedoeld in artikel 17.6. De toestemming als bedoeld in de eerste zin van dit artikel 15 is niet vereist in geval de Uitgevende Instelling de verplichtingen van die vennootschap of rechtspersoon garandeert.

## **16 OPROEPING VOOR VERGADERINGEN VAN ZON OBLIGATIEHOUDERS**

16.1 Zo dikwijls de Trustee zulks gewenst acht, wordt door hem een vergadering van Zon Obligatiehouders bijeengeroepen. Hij is verplicht tot het bijeenroepen van een vergadering op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling of van de Zon Obligatiehouders, die ten minste eenenvijftig procent (51%) van het uitstaande bedrag der Obligatielening vertegenwoordigende. Bij het schriftelijk verzoek moeten de onderwerpen van behandeling worden genoemd alsmede een duidelijke toelichting hierop worden gegeven en indien het schriftelijke verzoek van Zon 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.

16.2 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 Zon Obligatiehouders aangewezen persoon, de vergadering bijeengeroepen. Voor zulke vergaderingen zullen de in artikel 16.5 genoemde normale termijn en formaliteiten in acht genomen worden. In afwijking van het bepaalde in artikel 16.4 voorzien de aanvragers alsdan zelf in het voorzitterschap.

16.3 De vergaderingen worden gehouden in Amsterdam.

16.4 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 16.2.

16.5 De oproepingen moeten geschieden door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de Zon Obligatiehouders, zoals deze zijn vermeld in het Register van Zon 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.

16.6 Bij de oproeping worden de ter vergadering te behandelen onderwerpen vermeld.

16.7 Iedere Obligatiehouder is bevoegd de vergaderingen van Zon Obligatiehouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Zon 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.

16.8 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.

16.9 Omtrent toelating van andere dan de in artikel 16.7 genoemde personen tot de vergadering beslist de voorzitter van de vergadering.

16.10 Van het ter vergadering van Zon Obligatiehouders verhandelde worden notulen gehouden, ondertekend door de voorzitter en door de vergadering van Zon Obligatiehouders aan te wijzen persoon. Indien van het verhandelde in een vergadering van Zon Obligatiehouders een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, is de medeondertekening daarvan door de voorzitter voldoende.

16.11 Hetgeen in deze Akte is bepaald over de vergadering van Zon Obligatiehouders en de rechten van Zon Obligatiehouders heeft geen betrekking op hetgeen omtrent de vergadering van Zon Obligatiehouders en de rechten van de vergadering van Zon Obligatiehouders in de statuten van de Trustee is geregeld.

## **17 BESLUITVORMING IN EEN VERGADERING VAN ZON OBLIGATIEHOUDERS**

17.1 In de vergaderingen van Zon Obligatiehouders wordt over alle onderwerpen beslist bij twee/derde meerderheid der uitgebrachte geldige stemmen voor zover in deze overeenkomst niet anders is bepaald. Blanco stemmen gelden als niet uitgebracht.

17.2 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 ten gevolge 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.

17.3 De genomen besluiten - ook die met terugwerkende kracht - zijn ook bindend voor de minderheid en voor de niet aanwezige Zon Obligatiehouders.

17.4 Iedere Obligatie geeft recht op het uitbrengen van één stem.

17.5 De Uitgevende Instelling ontleent geen stemrecht aan Obligaties, welke haar in eigendom toebehoren terwijl dergelijke Obligaties bij de berekening van het uitstaande, casu quo vertegenwoordigde bedrag der Obligatielening buiten beschouwing blijven.

17.6 Indien een voorstel aan de orde is tot prijsgeven, verminderen of veranderen van rechten van Zon Obligatiehouders, waaronder begrepen het beëindigen van deze Akte, alles op verzoek van de Uitgevende Instelling, zal daartoe niet kunnen worden besloten dan in een vergadering van Zon 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.

17.7 Deze tweede vergadering moet worden gehouden binnen één maand na de eerste hiervoor bedoelde vergadering.

## **18 UITVOERING DOOR TRUSTEE VAN BESLUITEN VAN DE VERGADERING VAN ZON OBLIGATIEHOUDERS**

18.1 De Trustee is verplicht, behoudens het bepaalde in artikel 19.1, tot uitvoering van een door een vergadering van Zon 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.

18.2 Indien de Trustee in dit opzicht in gebreke blijft, zal hij van zijn functie kunnen worden ontheven door een besluit van een vergadering van Zon Obligatiehouders, opgeroepen met inachtneming van een termijn van tenminste veertien (14) en ten hoogste eenentwintig (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.

## **19 OPSCHORTING DOOR DE TRUSTEE VAN DE UITVOERING VAN EEN BESLUIT VAN DE VERGADERING VAN ZON OBLIGATIEHOUDERS**

19.1 Indien een door een vergadering van Zon Obligatiehouders genomen besluit naar het oordeel van de Trustee tegen het belang van de Zon 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 Zon Obligatiehouders bijeenroepen, met inachtneming van een termijn van tenminste veertien (14) en ten hoogste eenentwintig (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.

19.2 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.

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

## **20 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 surseance van betaling of faillissement wordt gedaan;
- c sprake is van (executoriaal) beslag op de goederen van de Uitgevende Instelling of enig aanzienlijk gedeelte daarvan of indien de van waarde verklaring van een daarop gelegd conservatoir beslag in kracht van gewijsde mocht zijn gegaan; of

- d daartoe schriftelijk verzocht wordt door de Zon 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 ZonneRente 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.

## **21 OPZEGGING**

21.1 De Trustee is bevoegd zijn functie zonder opgave van redenen op te zeggen, indien de Trustee wordt ontbonden, er aanvraag van surseance van betaling of faillissement van de Trustee wordt gedaan. Indien een dergelijke situatie zich voordoet, dient de Trustee dit onverwijld schriftelijk te melden aan de Uitgevende Instelling.

21.2 De Trustee is bevoegd zijn functie, onder opgave van een geldige reden met een opzegtermijn van tenminste drie (3) maanden op te zeggen indien:

a. zij jegens de Uitgevende Instelling ervoor instaat dat de verkregen volmacht om te handelen namens de Zon Obligatiehouders door haar opvolger zal worden overgenomen zodanig dat haar opvolger rechtsgeldig bevoegd is om namens alle Zon Obligatiehouders te handelen;

b. zij aannemelijk kan maken dat haar opvolger gekwalificeerd en uitgerust is om op tenminste dezelfde wijze invulling en uitvoering te kunnen geven aan haar taak en de verplichtingen jegens Partijen waar kan maken;

c. 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;

21.3 Indien de Trustee een beroep doet op opzegging onder artikel 21.2 zal zij de Uitgevende Instelling een schriftelijk verzoek tot opzegging met onderbouwing van de geldige reden en invulling van gestelde voorwaarden doen toekomen. De instemming door de Uitgevende Instelling zal niet op onredelijke gronden worden onthouden of vertraagd.

21.4 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.

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

## **22 WIJZIGING AKTE**

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

22.2 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.

22.3 De Trustee en de Uitgevende Instelling kunnen gezamenlijk zonder toestemming van de Zon 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 Zon 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 Zon Obligatiehouders niet is geschaad.

22.4 EBuiten het bepaalde in artikel 22.3, is wijziging van de Akte slechts mogelijk op initiatief van de Uitgevende Instelling en nadat de Zon Obligatiehouders in de gelegenheid zijn gesteld ten aanzien van de voorgenomen wijziging(en) schriftelijk aan de Uitgevende Instelling hun bezwaren kenbaar te maken. De Zon 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 Zon 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.

## **23 KENNISGEVINGEN**

23.1 Alle kennisgevingen dienen schriftelijk, of elektronisch te geschieden. Kennisgevingen aan Zon Obligatiehouders zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (e-mail)adressen zoals vermeld in het Register van Zon Obligatiehouders.

23.2 Kennisgevingen door de Zon Obligatiehouders dienen schriftelijk of elektronisch te worden gedaan door verzending daarvan aan het (e-mail)adres van de Uitgevende Instelling en/of Trustee.

23.3 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.

## **24 TOEPASSELIJK RECHT EN FORUM**

24.1 Op deze Akte is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

24.2 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 8 - Adressen

### **Solarvation B.V.**

Wisentweg 64

8219 PL, Lelystad

e-mail: [info@solarvation.nl](mailto:info@solarvation.nl)

### **ZonnepanelenDelen B.V.**

Distelweg 451

1031 HD, Amsterdam

e-mail: [info@zonnepanelendelen.nl](mailto:info@zonnepanelendelen.nl)

### **Stichting Zonedelers**

Distelweg 451

1031 HD, Amsterdam

e-mail: [info@zonnepanelendelen.nl](mailto:info@zonnepanelendelen.nl)