

INFORMATIE MEMORANDUM

Zonneakker de Watering



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 aanbidding (de **Aanbidding**) en uitgifte (de **Uitgifte**) door Zonneakker de Watering B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht (de **Uitgevende Instelling**), van maximaal 6.000 ongezeekerde 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 Aanbidding 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 Aanbidding te financieren Zonnestroomsysteem (Hoofdstuk 3).
- een samenvatting van de Aanbidding en toelichting op de ZonneRente en het beoogde rendement (Hoofdstuk 4).
- de bij de Aanbidding en exploitatie van het Zonnestroomsysteem betrokken partijen (Hoofdstuk 5).
- de risico's verbonden aan de Zon Obligaties (Hoofdstuk 6).
- de financiële analyse van de Aanbidding (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 Aanbidding

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

liefst 31.724 zonnepanelen! Dit project is ontwikkeld door Solarfields. Solarfields ontwikkelt eigen projecten en biedt ondersteuning bij de realisatie van projecten van anderen. Om de energietransitie te versnellen stimuleert Solarfields, samen met haar partners, de ontwikkeling van zonneparken in Nederland met als uitgangspunten: goed overleg met omwonenden, grondeigenaren, overheden, zorgvuldigheid in procedures en lokale betrokkenheid.

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.

Solarfields Projecten B.V. is verantwoordelijk voor het organiseren van de financiering, aansturen van de installatiewerkzaamheden en uitvoeren van de exploitatie van het Zonnestroomsysteem gelegen op Dwarspad, 7741 NE, Coevorden.

Met de opbrengst van de Uitgifte van 6.000 Zon Obligaties, waarmee in totaal een bedrag van **EUR 150.000** gemoeid is, wordt beoogd om 31.724 Zonnepanelen te financieren en te exploiteren op Zonneakker de Watering in Coevorden.

De aanschaf en exploitatie van het Zonnestroomsysteem wordt voor 8,41% gefinancierd middels storting van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling en het beschikbaar stellen van een Aandeelhouderslening door de aandeelhouders, voorts wordt 1,59% gefinancierd door middel van de Uitgifte van de in deze Aanbidding beschreven achtergestelde Zon Obligaties, en de resterende 90,00% wordt door de Uitgevende Instelling gefinancierd middels Senior Vreemd Vermogen verstrekt door de Hamburg Commercial Bank AG 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 **5 september 2019**, 09:00 tot en met **25 oktober 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 waarbij inwoners van Coevorden voorrang genieten.

De looptijd van een Zon Obligatie vangt aan op de datum van uitgifte van de Zon Obligatie (verwacht 30 oktober 2019) en eindigt, behoudens in het geval van vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling in uitzonderlijke gevallen, op 30 oktober 2034 (looptijd van 15 jaar).

De inkomsten van de 31.724 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 1/951.720^{ste} van de totale opgewekte zonnestroom tijdens de Renteperiode maal de voor de Renteperiode geldende Stroomprijs. Betaling van de ZonneRente vindt plaats jaarlijks op 19 november van ieder jaar.

De aflossing van de Zon Obligaties per ZonneRente periode ter grootte van 1/15^e van de totale Zon Obligatielening, zal na afloop van iedere Renteperiode worden uitbetaald uiterlijk 3 weken na verloop van de Renteperiode, jaarlijks op 19 november, 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 30 oktober 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 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/dewatering.

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 Retail Nederland B.V. (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 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 **03 oktober 2019**. De huidige versie van het IM heeft versienummer 1.1. Eventuele wijzigingen aan het IM na publicatie zijn zichtbaar op de laatste pagina.

INFORMATIE MEMORANDUM ZONNEAKKER DE WATERING	0
1. BELANGRIJKE INFORMATIE	0
LEESWIJZER.....	1
SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING	1
MEDEDELINGEN VOORAF.....	2
2. INHOUDSOPGAVE	4
3. ZONNEAKKER DE WATERING.....	5
KERNINFORMATIE.....	5
INSTALLATIE	5
EXPLOITATIE.....	6
INVESTERING.....	6
4. SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING.....	7
5. UITGEVENDE INSTELLING & BETROKKEN PARTIJEN	11
UITGEVENDE INSTELLING	11
OVERIGE AAN EXPLOITATIE GERELATEERDE PARTIJEN	12
6. RISICO'S	15
RISICO'S TIJDENS BOUW	15
RISICO'S TIJDENS EXPLOITATIE.....	15
RISICO'S VERBONDEN AAN DE ZON OBLIGATIELENING.....	17
OVERIGE RISICO'S.....	18
ZEKERHEDEN	18
7. FINANCIËLE ANALYSE	20
ALGEMEEN.....	20
TIMING	20
INKOMSTEN	20
UITGAVEN.....	21
8. FISCALE INFORMATIE	23
PARTICULIERE DEELNEMER	23
ZAKELIJKE DEELNEMER.....	23
9. DEELNAME ZON OBLIGATIES	24
DEELNAME	24
INSCHRIJVING	24
BETALING	24
BIJLAGE 1 - DEFINITIES	25
BIJLAGE 2 - OVERZICHT VAN BELANGRIJKE DATA	26
BIJLAGE 3 - TECHNISCHE SPECIFICATIES PV-INSTALLATIE	
BIJLAGE 4 - KASSTROOMOVERZICHT ZONNEAKKER DE WATERING.....	28
BIJLAGE 5 - STATUTEN STICHTING ZONNEDELERS.....	29
BIJLAGE 6 - STATUTEN ZONNEAKKER DE WATERING B.V.	33
BIJLAGE 7 - OBLIGATIEVOORWAARDEN	35
BIJLAGE 8 - ADRESSEN.....	59

3. Zonneakker de Watering

Kerninformatie

De specificaties van het Zonnestroomsysteem van Zonneakker de Watering B.V. zijn als volgt:

Locatie:	Dwarspad, 7741 NE, Coevorden.
Zonnepanelen:	31.724 x GCL GCL-M6/72H380, of gelijkwaardig. Totaal 12.055 kWp.
Garantie zonnepanelen:	12 jaar productgarantie en 25 jaar vermogensgarantie >= 85%.
Omvormers:	97 x Huawei Technologies SUN2000-100KTL-HV
Garantie omvormers:	5 jaar productgarantie
Montagesysteem:	Zimmerman
Nominale Jaaropbrengst:	11.154.723 kWh

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 zullen worden aangesloten op een gecertificeerde hoofdmeter.

Installatie

Op het moment van Uitgifte is het Zonnestroomsysteem in aanbouw. De Productie van de eerste zonnestroom wordt in september verwacht en de volledige inbedrijfstelling op **15 november 2019**. Na oplevering van het Zonnestroomsysteem volgt de exploitatiefase.

Hieronder is een impressie te zien van het ontwerp van het Zonnestroomsysteem gelegen aan Dwarspad:



De Zonnepanelen zullen op de grond middels een montagesysteem van het merk Zimmerman worden bevestigd met een oriëntatie van -0° zuid onder een hellingshoek van 12°. In totaal zijn er 31.724 panelen in 1133 series aangesloten op 97 omvormers. Deze 97 omvormers zorgen ervoor dat de gelijkstroom die

geproduceerd wordt door de zonnepanelen wordt omgevormd in netconforme wisselstroom. De omvormers worden via een onderverdeling aangesloten op de nieuwe aansluiting van Zonneakker de Watering.

Er is gekozen voor zonnepanelen van het merk GCL 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.

De zonnepanelen zijn op dit moment nog niet besteld. Er bestaat de mogelijkheid dat panelen van een ander type en een andere leverancier worden geïnstalleerd. Indien er wordt gekozen voor een ander type/merk paneel dan zal het opgestelde vermogen gelijk blijven en dezelfde kwaliteitseisen worden gesteld als nu het geval is.

Er is gekozen voor omvormers van het merk Huawei Technologies omdat deze voldoen o.a. aan de IEC 62109-1 en DIN VDE 0126-1-1 normen.

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: Solarpraxis.

Als inputdata is voor het adres van Zonneakker de Watering gerekend met een oriëntatie van -0° zuid onder een hellingshoek van 12°. Gezien de mate van detail van deze Yield Assesment is 100% van de verwachte P50 output overgenomen t.b.v. de financiële prognose voor de Zon Obligatielening en de

Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering. Dit resulteert in een gemiddelde verwachting van **925 kWh/kWp** en daarmee **11.154.723 kWh** in het eerste volledige productiejaar.

Exploitatie

De inkomsten van de Uitgevende Instelling, Zonneakker de Watering B.V., bestaan voor dit Zonnestroomsysteem enerzijds uit een variabele terugleververgoeding voor de zonnestroom van Zonneakker de Watering. Hiertoe wordt een PPA (power Purchase Agreement) voor een periode van 16 jaar en 1,5 maanden afgesloten met Engie Energie Nederland N.V. 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 Gemeente Coevoerden voor het gebruik van de grond voor een periode van 25 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.

Investering

De totale investeringsbegroting exclusief btw bedraagt EUR 9.460.333.-, onder te verdelen als volgt:

- 66%: Kosten voor de zonnepanelen, omvormers, draagconstructie, kabels & toebehoren inclusief aansluiting op de elektrische installatie en trafo's. Turn-key (op)geleverd.
- 3%: Transactiekosten voor het verkrijgen van de crowdfunding en juridische kosten voor het oprichten van de vennootschap.
- 30%: Voorbereidingskosten voor onder andere het constructieonderzoek, opstellen van contracten en ontwikkelen van het project.
- 1%: Financiële reserves waaronder een post onvoorzien en 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 Zonneakker de Watering bedraagt **EUR 150.000** (6.000 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 30 oktober 2019) en eindigt, behoudens in het geval van vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling, conform artikel 6 van de Obligatievoorwaarden, op 30 oktober 2034 (een **looptijd van 15 jaar**).
- De **Renteperiode** bedraagt 12 maanden en vangt aan op 30 oktober 2019 t/m 29 oktober van elk opvolgend jaar en is betaalbaar op 19 november¹ 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 **1/951.720^{ste}** van de totale hoeveelheid geproduceerde zonnestroom tijdens de Renteperiode. De factor **1/951.720** is gebaseerd op een totaal van 31.724 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. 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 0,81 per Zonnedeel (de CAP) en nooit minder bedragen dan EUR 0,52 per ZonneDeel (de FLOOR). Dit komt neer op een rendement (IRR) van 5,4% CAP en 3,6% 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 de Hamburg Commercial Bank AG. Dit betekent concreet dat de verplichtingen aan Obligatiehouders zijn achtergesteld aan de betaling(verplichting(en)) van rente en aflossing aan de Hamburg Commercial Bank AG. 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 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 Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat de schuld aan de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier en de andere (wettelijk) preferente crediteuren is voldaan.
- Indien betalingen aan Obligatiehouders om bovengenoemde reden worden opgeschort, zullen de opgeschorte bedragen worden bijgeschreven op de Hoofdsom en zal de betreffende Uitgevende Instelling alsnog trachten op een later moment, aan haar verplichtingen aan Obligatiehouders te voldoen.
- Het recht van de Zon Obligatiehouder op betaling van de rente en/of de Hoofdsom van de Zon Obligaties verjaart vijf (5) jaar na het verschuldigd worden daarvan.

¹ Indien in enig jaar 19 november niet een dag is waarop banken in Nederland open plegen te zijn, geldt i.p.v. 19 november de eerstvolgende dag waarop banken open plegen te zijn.

- 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 19 november 2020 en de laatste aflossing uiterlijk drie weken na 30 oktober 2034.
- Ter zekerheid onder de betalingsverplichtingen op de Zon Obligatielening worden **géén** 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.

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 1/31.724^e deel van de totale jaarlijkse productie. De productie per ZonneDeel bedraagt 1/30^e van de productie per zonnepaneel, dat is daarmee dus **1/951.720^{ste}** van de totale opgewekte zonnestroom per Renteperiode.
- Stroomprijs: Dit is een jaarlijks **variabel** tarief wat de som is van (a) een vaste opslag van EUR 4/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 0,81 per Zonnedeel (de CAP) wat neerkomt op een rendement (o.b.v. IRR) van 5,4%. Eerlijkheidshalve is er ook een Floor van toepassing. De ZonneRente kan in enige Renteperiode nooit minder bedragen dan EUR 0,52 per ZonneDeel (de FLOOR) wat neerkomt op een rendement (o.b.v. IRR) van 3,6%. 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. In de praktijk is het zeer onwaarschijnlijk dat de CAP en de FLOOR van toepassing zullen zijn, echter omdat dit niet op voorhand volledig uitgesloten kan worden zijn deze voorwaarden opgenomen.

Prognose ZonneRente

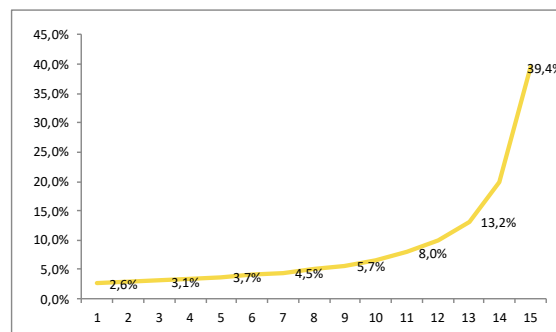
Hieronder volgt een prognose van de verwachte opbrengst van een ZonneDeel. Aan de berekening van de verwachte opbrengst per ZonneDeel over de gehele looptijd worden de volgende aannames gedaan:

- Looptijd: de looptijd van een Zon Obligatie is 15 jaar vanaf de datum van uitgifte van de Zon Obligatie, verwacht op 30 oktober 2019 en derhalve tot 30 oktober 2034.
- Productie: op basis van het gemiddeld aantal zonne-uren en de te verwachten verliezen in de kabels en de omvormers is de verwachte productie 925 kWh/kWp. Dit is omgerekend 352 kWh per zonnepaneel in het eerste volledige productiejaar². Vervolgens corrigeren we deze productie met een jaarlijkse degradatie factor van het zonnepaneel van 0,25% per jaar om tot een gemiddelde productie van 344,20 kWh per zonnepaneel, per jaar, over een periode van 15 jaar te komen. De Productie per Zonnedeel is 1/30^e hiervan, zijnde 11,47 kWh.

² En 333 kWh voor de eerste zonne-rente periode van 12 maanden na de Uitgifte datum. Dit i.v.m. de installatieperiode

die naar verwachting 12 weken zal duren en een iets lagere beschikbaarheid i.v.m opstart van 99% in het eerste jaar.

- **Stroomprijs:** Dit is een jaarlijks **variabel** tarief wat de som is van (a) een vaste opslag van EUR 4/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 6 augustus 2019. De Stroomprijs **inclusief** de vaste opslag wordt daarmee verondersteld 5,81 cent per kWh te zijn (om precies te zijn EUR 58,13/MWh).



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

Nominale waarde	- EUR 25,00
ZonneRente: 15 jaar	+ EUR 10,00
Terugbetaling Inleg	+ EUR 25,00
Totaal	+ EUR 10,00 (IRR 4,5%)

Afhankelijk van de aannames over de ontwikkeling van de productie (825 kWh/kWp <> 31.025 kWh/kWp) kan het rendement op basis van bovenstaande aannames als volgt variëren:

Ontwikkelde stroomprijs	Productie zonnestroom				
	825	875	925	975	1025
-3,0%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%
-1,5%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%
0,0%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
0,5%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%
1,0%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%
1,5%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%
2,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
2,5%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%
3,0%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	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 als de betalingen op een ZonneDeel. De IRR bedraagt 4,5%.

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 1/15^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:

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 ³. 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^e zonnepaneel, is op basis hiervan:

Nominale waarde	- EUR 25,00
Voordeel: 15 jaar	+ EUR 12,09
Terugbetaling Inleg	+ EUR 25,00
Totaal	+ EUR 12,09 (IRR 5,4%)

Afhankelijk van de aannames over de ontwikkeling van de productiefactor (825 kWh/kWp <> 31.025

³ 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' zonne-rente uitgekeerd van EUR 5,81 /MWh.

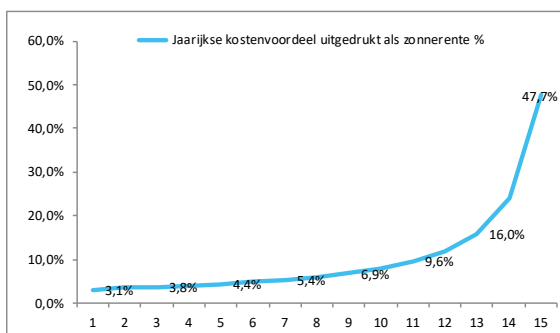
kWh/kWp) kan het rendement op basis van bovenstaande aannames als volgt variëren:

Ontwikkeleen stroomprijs	Productie zonnestroom				
	825	875	925	975	1025
-3,0%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%
-1,5%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%
0,0%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%
0,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%
1,0%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%
1,5%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%
2,0%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%
2,5%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
3,0%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%

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 **5,4%**.

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

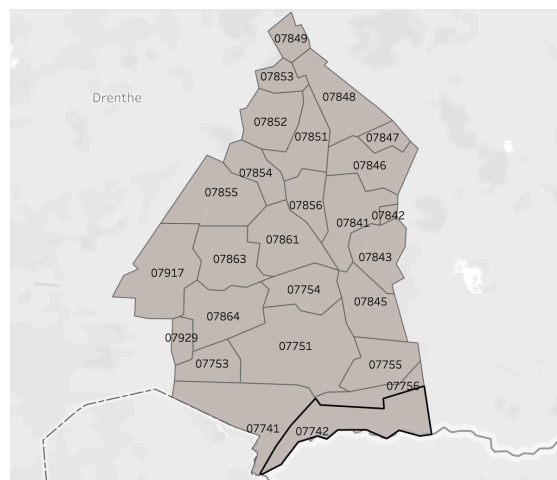
Ook voor klanten van Engie kan de kostenbesparing op de energiekosten worden uitgedrukt als een percentage t.o.v. de uitstaande Hoofdsom gedurende het jaar waarover de ZonneRente is ontvangen. Omdat jaarlijks 1/15^e van de Hoofdsom wordt afgelost, en gedurende de looptijd rekening wordt gehouden met degradatie van de zonnepanelen, verandert het ZonneRente percentage gedurende de looptijd als volgt:



Inwoners Gemeente Coevorden

Deelnemers die woonachtig zijn in de gemeente Coevorden ontvangen per zonnedeel een bedrag van

EUR 1,50 terug tot een maximum van 20 zonnedelen (EUR 30,-). Het verwachte rendement via ZonnepanelenDelen wordt daarmee 5,4% ipv 4,5% in het basis scenario. Het te verwachte rendement via Engie wordt daarmee 6,4% i.p.v. 5,5% in het basis scenario. De volgende postcodes van de Gemeente Coevorden komen in aanmerking:



Samenvatting van de betrokken Partijen

Zonneakker de Watering B.V. koopt een zonne-energieinstallatie van ib Vogt GmbH en levert de zonnestroom aan Engie Energie Nederland N.V. op basis van een PPA voor een periode van 16 jaar en 1,5 maanden. Tevens heeft ze een opstalovereenkomst voor het gebruik van de grond met de Gemeente Coevorden voor een periode van 30 jaar.

De financiering komt tot stand dankzij:

1. Een Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering door Hamburg Commercial Bank AG.
2. De uitgifte van een achtergestelde Zon Obligatielening waarbij Zonneakker de Watering B.V. wordt ondersteund door ZonnepanelenDelen B.V. die via de Trustee Stichting Zonnedelers de crowdfunders vertegenwoordigt.
3. Storting van eigen vermogen, en verstrekking van een aandeelhouderslening door de aandeelhouder Solarfields Projecten B.V.

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 Zonneakker de Watering.

Uitgevende instelling

Zonneakker de Watering B.V. gevestigd aan de Leonard Springerlaan 19 in Groningen. Zij is de Uitgevende Instelling van de Zon Obligaties en is juridisch en economisch gerechtigde van de zonnepanelen, omvormers, bijbehorende kabels en montagemateriaal, alsmede van alle andere vermogensbestanddelen van het Zonnestroomsysteem. De Kerngegevens van de Uitgevende Instelling zijn als volgt:

Rechtsvorm	Besloten Vennootschap
KvK-registratie	65695976
Toepasselijk recht	Nederlands recht
Adres	Leonard Springerlaan 19
Plaats	9727 KB, Groningen
E-mail	info@solarfields.nl
Website	www.solarfields

De Uitgevende Instelling is een ESCo en is speciaal opgericht ten behoeve van de aanschaf, bouw en exploitatie van het Zonnestroomsysteem. Aandeelhouder is Solarfields Projecten B.V.

Het dagelijks bestuur en operationele beheer van de Uitgevende Instelling wordt gevormd door Solarfields Nederland 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

De Hamburg Commercial Bank AG verstrekt een Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering van EUR 8.514.300,- (exclusief BTW faciliteit en debt service faciliteit) bestaande uit drie leningen met een looptijd van 18, 15 en 3 jaar en een lineaire aflossing. De belangrijkste kenmerken hiervan zijn verder als volgt:

- Rente. Deels 15 jaar vast voor een tarief van: 1,1600%, deels 10 jaar vast voor een tarief van 1,01 en deels 3 jaar variabel voor EURIBOR + 1,8%

- Zekerheden.
 - Eerste bankhypothec van 1,4x EUR 9.057.300 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 1,00 te zijn en 1,05 voor uitkering;
 - Solvabiliteitsratio dient tijdens de bouwfase minstens 10% te bedragen. Na de bouwfase is er geen solvabiliteitsratio;
 - Er dient een onderhoudsreserve te worden opgebouwd ten behoeve van het vervangen van de omvormers vanaf kalenderjaar 5.

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 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 Obligatiehouders moeten opschorten.

In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling kunnen de Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat de schuld aan Projectfinancier en de andere (wettelijk) preferente crediteuren is voldaan. Indien betalingen aan Obligatiehouders om bovengenoemde reden worden opgeschort, zullen de opgeschorte bedragen worden bijgeschreven op de Hoofdsom en zal de betreffende Uitgevende Instelling alsnog trachten op een later moment aan haar verplichtingen aan 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 de Hamburg Commercial Bank AG.

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/dewatering. Een aantal belangrijke kenmerken van deze Achterstellingsakte zijn:

- Enige betalingen die zijn gedaan zonder uitdrukkelijke goedkeuring van de Hamburg Commercial Bank AG 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 de Hamburg Commercial Bank AG waarbij de Uitgevende Instelling zal aantonen dat wordt voldaan aan de uitkeringsvoorwaarden zoals opgenomen in de kredietovereenkomst aangegaan op 28-08-2019 tussen de Uitgevende Instelling als kredietnemer en Hamburg Commercial Bank AG als bank, zoals gewijzigd van tijd tot tijd", *waaronder*:
 - Succesvolle eerste aflossing ter grootte van EUR 122.727,27;
 - De DSR is niet aangewend, en er staat geen bedrag open onder de DSR-verplichting;
 - Er is voldoende cash aanwezig om de eerstvolgende 2 rente en aflossingen op de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering te voldoen;
 - De DSCR is tenminste 1,05;

- De Onderhoudsreserve (MRA) is conform 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 hun vordering onder de Zon Obligatielening.
- De Hamburg Commercial Bank AG 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.
- De Hamburg Commercial Bank AG kan bij een herstructurering zelfstandig de projectcontracten aanpassen zonder goedkeuring van de Trustee.

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

ZonnepanelenDelen is een crowdfundingplatform voor collectieve duurzame zonne-energieprojecten. Zonneakker de Watering 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 Zonedelers treedt op als behartiger van de belangen van de houders van Zon Obligaties. Het doel van Stichting Zonedelers 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 inbegrepen 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 Zonedelers wordt bestuurd door vertegenwoordigers van ZonnepanelenDelen B.V.

Overige aan exploitatie gerelateerde partijen

Gemeente Coevoerden 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 30 jaar, gerekend vanaf 15 augustus 2019.
- Huurprijs. Er dient een jaarlijkse huur betaald te worden voor gebruik van de grond van 23.936 EUR welke jaarlijks geïndexeerd wordt.
- Na afloop van de opstalovereenkomst dient de grond leeg opgeleverd te worden tenzij de Gemeente Coevoerden gebruik maakt van de optie om de installatie tegen een nader overeen te komen bedrag over te nemen.

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

- Duur. De overeenkomst is voor een periode van 16 jaar en 1,5 maand, gerekend vanaf 15 november 2019.
- Tarief. Er is sprake van een variabele terugleververgoeding per MWh. In de financiële prognose is gerekend met een vergoeding van 30,84 EUR inclusief GVO's voor de eerste 5 jaren, voor de jaren daarna 26,68 EUR.

ib Vogt GmbH. levert en installeert het Zonnestroomsysteem. Daarnaast zorgt zij voor het jaarlijkse onderhoud. ib Vogt GmbH. garandeert de opbrengst in de eerste 2 jaren door middel van een Performance Ratio (PR) Garantie. Dit houdt in dat de Productie van het Zonnestroomsysteem minimaal gelijk is aan 95% van de te verwachte Performance Ratio van 84,8% waarmee is gerekend in de Productieverwachting. Indien de PR in de eerste 2 jaar achter blijft dient een financiële compensatie te worden betaald voor de gemiste energieproductie en zal deze voor de toekomstige energieproductie worden hersteld.

Naast de PR garantie, zijn de volgende garanties van toepassing:

- Er is geen aparte beschikbaarheidsgarantie afgegeven, deze maakt onderdeel uit van de Performance Ratio Garantie;

- 60 maanden systeemgarantie. Bij niet juiste werking van de verschillende componenten zal de ib Vogt GmbH. dit verhelpen, met inbegrip van vervangings- verplaatskosten.
- In aanvulling hierop zijn de garanties van de individuele componenten van toepassing, zijnde 12 jaar productgarantie en 25 jaar vermogensgarantie op de zonnepanelen, 5 jaar productgarantie op de omvormers en 10 jaar productgarantie op de onderconstructie.

Na oplevering wordt tevens een serviceovereenkomst gesloten met ib Vogt GmbH. Deze overeenkomst voorziet in het preventief en correctief onderhoud en noodzakelijke reparatie gedurende 15 jaar na oplevering. Deze overeenkomst voorziet erin dat er jaarlijks een inspectie wordt uitgevoerd inclusief verslaglegging en dat de zonnepanelen op basis van 'Spot Cleaning' worden gereinigd indien dit door de onderhoudspartij noodzakelijk wordt geacht voor het realiseren van het overeengekomen rendement (de Performance Ratio).

GCube. 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 GCube. 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 nieuwwaarde van het Zonnestroomsysteem, met een maximum van EUR 6.500.000 welke jaarlijks wordt vastgesteld.
- 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 en 7 wachtdagen;
- Het eigen risico bedraagt EUR 10.000,-;
- Schade als gevolg van oorlog, atoomkernreacties, natuurrampen (aardbeving, overstroming, aardbeving of vulkanische uitbarsting, tyfoon, orkaan of tornado, overstroming terrorisme, opzet, experimenten en beproevingen, esthetische

gebreken, instorting of verzakking, slijtage, corrosie, oxidatie, of geleidelijke degeneratie 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 GCube (of vergelijkbaar). Enkele relevante kenmerken van deze verzekering zijn:

- Maximale dekking per aanspraak per project van EUR 2.500.000;
- 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;
- Het eigen risico bedraagt EUR 2.500,- ;

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 Zonneakker de Watering is de SDE+ Subsidieregeling aangevraagd welke op 18-05-2017 is beschikt met een maximum van EUR 12.876.870

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 ib Vogt GmbH., van Zonneakker de Watering is gestart met de bouw van het zonnepark. Volledige in bedrijfstelling staat gepland op 15 november 2019. Met deze planning is ook gerekend in de rendementsverwachting. Het risico bestaat echter dat deze periode wordt overschreden waardoor de hoeveelheid geproduceerde zonne-energie per Zon Obligatie **11,09 kWh** (omgerekend 333 kWh per zonnepaneel) in de eerste renteperiode lager is dan verwacht waardoor uw rendement lager kan uitkomen dan wordt verwacht.

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 betaalaafspraken 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 Zonneakker de Watering B.V. haar eigen middelen dient aan te wenden ter compensatie. Indien deze middelen niet voorhanden zijn bestaat de mogelijkheid dat het voor Zonneakker de Watering 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

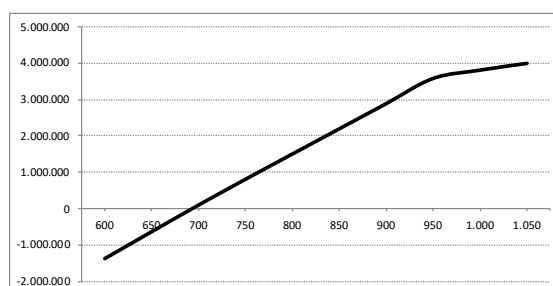
ontstaat door oorzaken van buitenaf en/of door nalatigheid van de hoofdaannemer of zijn onderaannemer(s). In dat geval is het mogelijk dat de bouwfase langer duurt dan verwacht en/of delen van de zonne-energieinstallatie vervangen dienen te worden. De installateur zal zorgdragen voor een CAR-verzekering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

Risico's tijdens exploitatie

Resource Risico. De productieverwachting is gebaseerd op de gegarandeerde Performance Ratio Garantie en een verwachte zoninstraling die is gebaseerd op een 10-jarig gemiddelde. Gezien de looptijd van 15 jaar van de Obligatielening is de kans groot dat een jaar met minder zonuren wordt gecompenseerd door een jaar met meer zonuren.

De mogelijkheid bestaat echter altijd dat er gedurende de gehele looptijd minder zonne-uren zijn dan verwacht. Het gevolg daarvan is dat de jaarlijkse ZonneRente lager uitvalt dan in de verwachting is uitgesproken.

*Bij een productiefactor van minder dan 700 kWh/kWp dan zijn er **onvoldoende** middelen om volledig aan de terugbetaalverplichting onder de Zon Obligatielening te kunnen voldoen. Dit resource risico is hieronder schematisch weergegeven:*



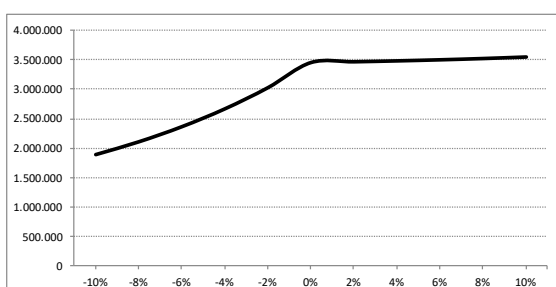
Gezien de verschillende garanties die van toepassing zijn op het Zonnestroomsysteem, de verzekering en de uitvoerige berekening t.a.v. de productieverwachting is dit een zeer onwaarschijnlijk scenario, echter dit risico kan niet volledig worden uitgesloten.

Prijrisico. De marktprijzen voor elektriciteit kunnen in de toekomst dalen of stijgen. Doordat de Uitgevende instelling een jaarlijkse vaste vergoeding ontvangt voor

de exploitatie van de zonnepanelen van en de SDE-subsidie inkomsten (tot op zekere hoogte) meebewegen met de marktprijzen voor elektriciteit, zijn er twee scenario's die hieronder apart zullen worden toegelicht:

- Bij een structureel **lagere** marktprijs voor stroom nemen de exploitatie inkomsten af, en nemen de SDE+ subsidie inkomsten licht toe (dit komt omdat momenteel is gerekend met een correctiebedrag van EUR 26 terwijl een basis energieprijs van EUR 26 per MWh van toepassing is). Tevens is in deze situatie sprake van lagere ZonneRente lasten. Samenvattend kan geconcludeerd worden dat een structureel lagere marktprijs voor elektriciteit een negatief effect heeft op de kaspositie van de Uitgevende Instelling. De reden hiervoor zijn de afnemende exploitatie inkomsten, licht hogere SDE+ subsidie inkomsten en lagere ZonneRente lasten, bij gelijkblijvende exploitatiekosten en rentelasten uit hoofde van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier.
- Bij een structureel **hogere** marktprijs voor elektriciteit nemen de exploitatie inkomsten toe, maar nemen de SDE+ subsidie inkomsten af. Tevens is in deze situatie sprake van hogere lasten u.h.v. de ZonneRente. Samenvattend kan geconcludeerd worden dat een structureel hogere marktprijs voor elektriciteit een positief effect heeft op de kaspositie van de Uitgevende Instelling.

*Wanneer de marktprijs voor elektriciteit gedurende een periode van 15 jaar, ieder jaar met 10% daalt) en er gelijkblijvende exploitatiekosten en rentelasten uit hoofde van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier zijn, dan zijn er **nog voldoende** middelen om volledig aan de terugbetaalverplichting onder de Zon Obligatielening te kunnen voldoen. Dit prijsrisico is hierboven schematisch weergegeven:*



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.

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.

Calamiteiten. Het risico bestaat dat zich schade aan het Zonnestroomsysteem voordoet door oorzaken van buitenaf. Voor het herstel van de installatie is het Zonnestroomsysteem in deze situatie verzekerd tegen schade door dergelijke oorzaken van buitenaf zoals bijvoorbeeld brand, en normale natuurkrachten zoals wind, storm, hagel, sneeuwdruk en bevroering, blikseminslag.

Indien deze situatie zich voordoet is het mogelijk dat er gedurende kortere of langere tijd geen zonnestroom kan worden opgewekt totdat de installatie is hersteld. Het Zonnestroomsysteem is verzekerd voor een maximale periode van 52 weken tegen dit opbrengstverlies.

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 verzekerd. Zo zijn bijvoorbeeld natuurrampen, terroristische aanslagen en oorlogen niet verzekerd. 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 Dwarspad (Gemeente Coevoerden) is overeengekomen, staat dat het Zonnestroomsysteem gedurende een periode van minimaal 30 jaar geëxploiteerd mag worden.

Risico's van contractpartijen

Risico van Wanbetaling en/of faillissement van de eigenaar van het gebouw. Bij faillissement van Gemeente Coevoerden 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 Energie Nederland N.V.. In het onvoorziene 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 ongelukkige en niet verwachte geval dat Solarfields Nederland B.V. gedurende de exploitatie failliet gaat zal er een andere partij gezocht moeten worden die de taken over zal nemen en exploitatie van het zonne-energieproject 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 Zonneakker de Watering 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. Deze prijzen worden ook jaarlijks geïndexeerd met 2% zodat het voor derden aantrekkelijk genoeg zou moeten zijn het beheer en de administratie voor begrootte kosten over te nemen.

Faillissement leverancier en onderhoudspartij. De mogelijkheid bestaat dat de hoofdaannemer 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 Zonneakker de Watering 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 Zonneakker de Watering B.V. niet mogelijk is de ZonneRente van de Obligatielening (tijdig) aan de Zon Obligatiehouder te betalen.

Contracten en overeenkomsten. Zonneakker de Watering 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 Zonneakker de Watering B.V. om aan haar verplichtingen te voldoen.

Risico's verbonden aan de Zon Obligatielening

Bepaalde 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 de Hamburg Commercial Bank AG.

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@solarfields.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 waardestijging 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 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 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 Obligatiehouders - met een achtergestelde vordering - een groter risico dat zij niet volledig zullen worden terugbetaald.

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

Non-recourse. De Obligatielening zijn een non-recourse financiering. Dat betekent dat de 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 aandeelhouders 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 **géén** zekerheidsrechten worden gevestigd.

Ter aanvulling hierop is met de Hamburg Commercial Bank AG in de Achterstellingsakte overeengekomen dat de Hamburg Commercial Bank AG 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 beoogde aanschaf en exploitatie van het Zonnestroomsysteem van Zonneakker de Watering 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 Zonneakker de Watering 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 Zonneakker de Watering zijn de volgende aannames gedaan:

Timing

- Uitgiftedatum (start Zon Obligatielening): 30 oktober 2019, laatste rente en aflossing op 30 oktober 2034.
- Eerste productiedatum: 15 november 2019.
- Afschrijving: Lineaire afschrijving van het Zonnestroomsysteem in 20 jaar.

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 bedraagt **925 kWh/kWp**. Dit is

omgerekend gemiddeld 352 kWh per zonnepaneel en 11.154.723 kWh in zijn totaliteit in het eerste volledige exploitatiejaar. Deze opbrengstverwachting 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 0,25% per jaar.

- De opgewekte zonnestroom van de zonnepanelen wordt verrekend op basis van een variabel jaarlijkse exploitatievergoeding (PPA) die bestaat uit een productievolume per jaar, een vaste opslag en 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 basisenergieprijs en wordt afgeleid van de marktprijs voor elektriciteit van EUR 30,8 wat resulteert in exploitatievergoeding van EUR 1.179.809 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 10,2 eurocent per kWh (EUR 102 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 76 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.
Voor het eerste productiejaar is uitgegaan van een marktprijs van elektriciteit die gelijk is dan de basisenergieprijs van EUR 26 per MWh, waarmee een subsidie van 76 per MWh wordt verkregen.

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. Alle exploitatiekosten zijn geïndexeerd en nemen met 2% per jaar toe. In de financiële prognose zijn onder andere als exploitatiekosten opgenomen:

- Kosten voor de netaansluiting en meetdiensten bedragen EUR 5.472;
- Kosten voor de verzekeringen van het Zonnestroomsysteem tegen (1) onheil van binnen en buiten, (2) bedrijfsonderbreking, (3) opbrengstderiving, en (4) aansprakelijkheid bedragen EUR 12.100 inclusief assurantiebelasting op jaarbasis;
- 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. De kosten hiervoor bedragen 28.000 EUR
- Huur van de grond is berekend op 23.936 EUR.
- Overige exploitatiekosten van het Zonnepark Bestaan uit kosten voor: Spot Cleaning, monitoring, controle, en onderhoudskosten (met ib Vogt GmbH. is een uitgebreide serviceovereenkomst afgesloten), de jaarlijkse accountantscontrole, administratiekosten van de

Zon Obligaties, OZB, overige administratiekosten en algemene kosten. Deze overige kosten worden (voor zover van toepassing) jaarlijks geïndexeerd en zijn tezamen begroot op EUR 105.659 op jaarbasis. 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 toezichthoudende 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 EUR 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 toezichthoudende 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 toezichthoudende 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 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 Zonneakker de Watering 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 **1/951.720^{ste}** ($1/31.724^e \times 1/30^e$) 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 Zonneakker de Watering 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 5 september 2019 09:00 tot en met 25 oktober 2019 23:59 uur, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling de openstelling van de inschrijving vervoegd kan sluiten of juist kan verlengen.

Iedere Belgische en 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/dewatering en het digitale Inschrijvingsovereenkomst.

Na sluiting van de inschrijfperiode wijst de Uitgevende Instelling de Zon Obligaties toe zoals in dit hoofdstuk beschreven. Uiterlijk op 30 oktober 2019 worden de bevestigingen van de toewijzingen aan de Zon Obligatiehouders verzonden. Opvolgend vindt de Uitgifte plaats, eveneens op 30 oktober 2019. Deze handelingen zullen worden vastgelegd middels een bestuursbesluit van de Uitgevende Instelling. De 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 30 oktober 2019, zal de Uitgevende Instelling op haar website, www.zonnepanelendelen.nl/project/dewatering, 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 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 Zonneakker de Watering 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 30 oktober 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 30 oktober 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.

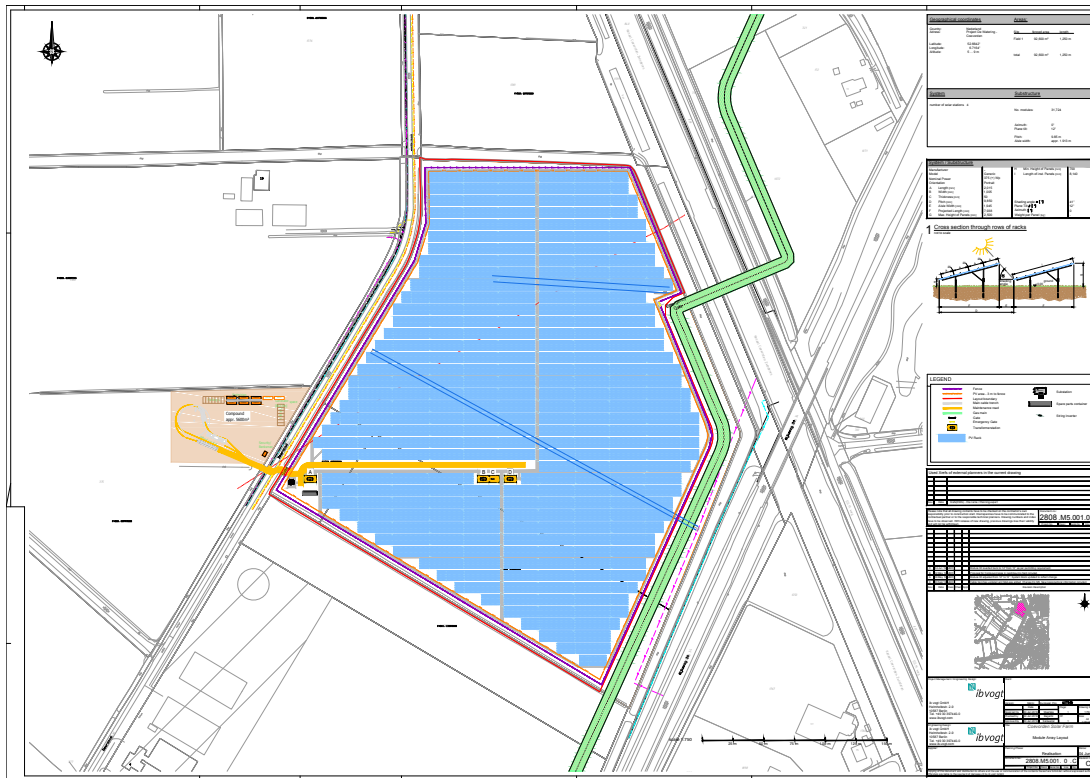
Bijlage 1 - Definities

Aanbieding	Het aanbod tot inschrijving op de Zon Obligatielening zoals beschreven in dit Informatie Memorandum.
Aandeelhouderslening	Lening verstrekt door Solarfields Projecten B.V. welke is achtergesteld aan zowel de Zon Obligatielening alsook de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering.
Achterstellingsakte	Overeenkomst waarin de rechten en plichten van de Zon Obligatiehouders jegens de Vreemd Vermogen Projectfinancier zijn vastgelegd.
AFM	Autoriteit Financiële Markten
AFM Informatiedocument	Door de AFM per 1-10-2017 verplicht gestelde informatiedocument i.v.m. de vrijstellingsregeling van de prospectusplicht.
Hamburg Commercial Bank AG	Hamburg Commercial Bank AG AG
Uitgevende Instelling	Zonneakker de Watering B.V.
ENDEX Index, of Markttarief	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').
Engie	Engie Nederland Retail B.V.
ESCO	Afkorting voor Energy Service Company. In dit verband de Uitgevende Instelling.
Hoofdsom	De oorspronkelijke of initiële schuld van de Zon Obligatielening.
Informatie Memorandum	Dit document d.d. 03 oktober 2019, samen met de daarbij behorende bijlagen.
Inschrijvingsovereenkomst	De overeenkomst waarmee op één of meerdere Obligaties kan worden ingeschreven,
Obligatievoorwaarden	De voorwaarden van de in dit Informatie Memorandum beschreven Zon Obligatielening.
Performance Ratio (Garantie)	De verhouding tussen de gemeten en de theoretisch maximaal mogelijke Productie.
PPA	Power Purchase Agreement. De leveringsovereenkomst ten behoeve van de opgewekte zonnestroom.
Productie	Door het Zonnestroomsysteem gegenereerde hoeveelheid elektriciteit zoals geregistreerd door 1 (of meer) gecertificeerde Bruto-productiemeters.
Renteperiode	Periode van de 12 maanden ingaande op de datum van Uitgifte van de Obligatielening waarover ZonneRente verschuldigd is aan de houders van de Zon Obligaties.
Stroomprijs	Tarief dat aan het begin van iedere Renteperiode wordt vastgesteld en de som is van (a) een vaste opslag van EUR 4/MWh en (b) de ENDEX Index. Deze prijs zal jaarlijks beschikbaar worden gemaakt door de Uitgevende Instelling.
Uitgevende Instelling	Zonneakker de Watering B.V. gevestigd aan de Leonard Springerlaan 19 in Groningen.
Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier	Verstrekker van Senior Vreemd Vermogen enkel en alleen gebaseerd op de terugbetaalcapaciteit van de kasstromen die voortvloeien uit het Zonnestroomsysteem, in dit geval de Hamburg Commercial Bank AG AG.
Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering	Schuld 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.
Wft	Wet op het financieel toezicht
ZonneDeel	Andere naam voor een Zon Obligatie.
Zon Obligatielening	Het totaal van de door de Uitgevende Instelling uitgegeven Obligaties met een totale nominale waarde van maximaal EUR 150.000 .
Zon Obligatie(s)	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 Bijlage 7 van het Informatie Memorandum.
Zon Obligatiehouder	Houder van een Zon Obligatie met inachtneming van de inschrijfprocedure zoals uiteengezet in Hoofdstuk 9. Deelname Zon Obligaties.
ZonneRente	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 1/951.720 ^{ste} van de totale opgewekte zonnestroom tijdens de Renteperiode maal de voor de Renteperiode geldende Stroomprijs.
Zonnestroomsysteem	Een fotovoltaïsch zonne-energiesysteem met een vermogen van 12.055 kWp , bestaande uit 31.724 zonnepanelen van 380Wp per paneel, met inbegrip van omvormers van het merk Huawei Technologies, montagemateriaal en bijbehorende kabels en verbindingen.

Bijlage 2 - Overzicht van belangrijke data

Start inschrijvingsperiode	5 september 2019	
Einde inschrijvingsperiode	25 oktober 2019	+ 30 dagen na Start inschrijvingsperiode
Toewijzing	30 oktober 2019	+ 23 dagen na einde inschrijvingsperiode
Bekendmaking # Zon Obligaties	30 oktober 2019	+ 23 dagen na einde inschrijvingsperiode
Uitgifte datum	30 oktober 2019	+ 23 dagen na einde inschrijvingsperiode
Aanvang ZonneRente periode	30 oktober 2019	Gelijktijdig met de Uitgifte datum
Einde ZonneRente periode	29 oktober van enig jaar	+ 364 dagen
Uitbetaling 1^e ZonneRente jaar 1	19 november 2020	+ 21 dagen na verloop Renteperiode
Uitbetaling ZonneRente jaar 2 tm/ 15	19 november van enig jaar	+ 21 dagen na verloop Renteperiode
Expiratie datum	30 oktober 2034	+ 15 jaar na Uitgifte datum
Start 1^e productiejaar	30 oktober 2019	Gelijktijdig met de Uitgifte datum
Einde 1^e productiejaar	29 oktober	+ 365 dagen
Verwachte startdatum productie	15 november 2019	+ 6 weken na Uitgifte datum

Bijlage 3 - Technische specificaties PV-installatie



Bijlage 5 - Statuten Stichting Zonedelers

1. BEGRIJSBEPALINGEN

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 Zonneakker de Watering B.V., een Besloten Vennootschap met zetel in Groningen en kantoorhoudende te Leonard Springerlaan 19, 9727 KB Groningen);

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 defungeert:

a door zijn overlijden, in geval van een bestuurder-natuurlijk persoon, of door zijn ontbinding, in geval van een bestuurder-rechtspersoon;

b door zijn aftreden;

c doordat hij failliet wordt verklaard, surseance van betaling aanvraagt of verzoekt om toepassing van de schuldsaneringsregeling als bedoeld in de Faillissementswet;

d door zijn ondercuratelestelling, alsmede door een rechterlijke beslissing waarbij een bewind over één of meer van zijn goederen wordt ingesteld;

e door zijn ontslag, verleend door de rechtbank in de gevallen in de wet voorzien;

f door zijn ontslag verleend door het bestuur.

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 Zonneakker de Watering B.V.



TRIP • Advocaten & Notarissen

- 1 -

51600161/AWB

AKTE VAN OPRICHTING

Betreft: **Zonneakker de Watering B.V.**

Heden, dertig maart tweeduizend zestien, verscheen voor mij, mr. Ate Willem Bijlsma, _____
notaris te Groningen: _____

mevrouw Susan Brunen, kantooradres: Hereweg 93 te 9721 AA Groningen, geboren te _____
Stadskanaal op twaalf februari negentienhonderdvierentachtig, te dezen handelend als _____
schriftelijk gevolmachtigde van: _____

Solarfields Nederland B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, _____
statutair gevestigd te Groningen, kantoorhoudende te 9727 KB Groningen, Leonard _____
Springerlaan 19, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 62896245, hierna te _____
noemen: **Oprichter**. _____

De comparant, handelend als gemeld, verklaarde bij deze akte op te richten een besloten _____
vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en daarvoor vast te stellen de navolgende _____
statuten: _____

STATUTEN

BEGRIPSBEPALINGEN

In deze statuten wordt verstaan onder: _____

- **aandeel**: een aandeel in het kapitaal van de vennootschap; _____
- **aandeelhouder**: een houder van één of meer aandelen; _____
- **accountant**: een registeraccountant of een andere accountant als bedoeld in artikel _____
393 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, dan wel een organisatie waarin zodanige _____
accountants samenwerken; _____
- **algemene vergadering**: het orgaan dat wordt gevormd door de stemgerechtigde _____
aandeelhouders en andere stemgerechtigden in de vennootschap dan wel de _____
bijeenkomst van vergadergerechtigden; _____
- **de vennootschap**: de vennootschap waarvan de interne organisatie wordt beheerst _____
door deze statuten; _____
- **directeur**: een lid van de directie; _____
- **directie**: het bestuur van de vennootschap; _____
- **dochtermaatschappij**: een vennootschap als bedoeld in artikel 24a van Boek 2 van het _____
Burgerlijk Wetboek; _____
- **elektronisch communicatiemiddel**: een communicatiemiddel waarmee deelgenomen _____



51600161/AWB

- kan worden aan een vergadering, mits degene die gebruikt maakt van dit_____
- communicatiemiddel via dit communicatiemiddel:_____
- kan worden geïdentificeerd, en_____
 - rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering, en_____
 - voor zover van toepassing het stemrecht kan uitoefenen;_____
- **jaarrekening:** de enkelvoudige jaarrekening, die bestaat uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting op deze stukken;_____
- **schriftelijk:** per brief, telefax, electronic mail of enig ander elektronisch_____ communicatiemiddel, mits het bericht leesbaar en reproduceerbaar is;_____
- **vergadergerechtigden:**_____
- houders van één of meer aandelen in het kapitaal van de vennootschap;_____
 - vruchtgebruikers en pandhouders die stemrecht hebben; en_____
 - vruchtgebruikers en pandhouders die geen stemrecht hebben en waarvan bij de vestiging of de overdracht is bepaald dat zij vergaderrecht hebben;_____
- **vergaderrecht:** het recht om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de algemene vergadering bij te wonen en daar het woord te voeren._____

INDEX_____

Artikel 1:	Naam en zetel_____
Artikel 2:	Doel_____
Artikel 3:	Kapitaal/Aandelen_____
Artikel 4:	Uitgifte van aandelen_____
Artikel 5:	Voorkeursrecht_____
Artikel 6:	Register_____
Artikel 7:	Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen_____
Artikel 8:	Kapitaalvermindering_____
Artikel 9:	Certificaten_____
Artikel 10:	Vruchtgebruik en pandrecht op aandelen_____
Artikel 11:	Aandelen in gemeenschap_____
Artikel 12:	Uitgifte, overdracht van aandelen en het vestigen van vruchtgebruik of pandrecht daarop_____
Artikel 13:	Blokkeringsregeling/aanbiedingsplicht_____
Artikel 14:	Bijzondere aanbiedingsplicht_____
Artikel 15:	Bestuur: benoeming schorsing en ontslag_____



51600161/AWB

Artikel 16:	Bestuur: taak en besluitvorming	_____
Artikel 17:	Goedkeuring directiebesluiten	_____
Artikel 18:	Vertegenwoordiging	_____
Artikel 19:	Boekjaar	_____
Artikel 20:	Jaarrekening	_____
Artikel 21:	Winstverdeling en uitkeringen	_____
Artikel 22:	Jaarvergadering	_____
Artikel 23:	Algemene vergaderingen	_____
Artikel 24:	Besluitvorming buiten vergadering	_____
Artikel 25:	Ontbinding	_____
Artikel 26:	Onvoorziene gevallen	_____

Artikel 1 - Naam en zetel _____

1. De vennootschap draagt de naam: **Zonneakker de Watering B.V.** _____
2. Zij is gevestigd te Coevorden. _____

Artikel 2 - Doel _____

De vennootschap heeft als doel: _____

- a. de (project)ontwikkeling, bouw, financiering en oplevering van (een) zonnepark(en); _____
- b. het oprichten, aankopen en adviseren van, op enigerlei wijze deelnemen in, zich _____
interresseren bij en/of samenwerken met andere vennootschappen en/of _____
ondernemingen, het uitoefenen van het beheer, het bestuur, (interim)management of _____
de directie bij andere vennootschappen en/of ondernemingen, het optreden als _____
(beherend) vennoot van commanditaire vennootschappen; _____
- c. het beheren, beleggen, exploiteren, bezitten, verkrijgen en vervreemden van aandelen
in andere vennootschappen en van alle andere goederen, waaronder begrepen alle _____
roerende zaken, onroerende zaken en overige registergoederen, alsmede alle _____
vermogensrechten, zowel voor eigen rekening als voor rekening van derden, het _____
verstrekken van leningen, het zich als (hoofdelijk) medeschuldenares verbinden voor _____
schulden van derden en het stellen van persoonlijke of zakelijke zekerheid voor _____
schulden zowel van de vennootschap als van anderen; _____
- d. het financieren of doen financieren van andere vennootschappen en ondernemingen, _____
ongeacht hun doel en het verrichten van diensten van allerlei aard; _____
- e. het verrichten van alle handelingen op financieel, commercieel en industrieel gebied, _____
benevens het verrichten van al hetgeen met het bovenstaande in de ruimste zin verband _____



houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn. _____

Artikel 3 - Kapitaal/aandelen _____

1. Het kapitaal van de vennootschap bestaat uit één of meer gewone aandelen, elk _____
aandeel met een nominale waarde van één euro (€ 1,00). _____
De aandelen worden doorlopend genummerd vanaf 1. _____
De directie kan, met inachtneming van het in de vorige zin bepaalde, de nummering van
de aandelen wijzigen. _____
2. De vennootschap kan geen aandeelbewijzen uitgeven. _____

Artikel 4 - Uitgifte van aandelen _____

1. Uitgifte van niet bij de oprichting geplaatste aandelen (daaronder begrepen het verlenen
van rechten tot het nemen van aandelen) geschiedt op grond van een besluit van de _____
algemene vergadering, een en ander met inachtneming van de wet. _____
2. De algemene vergadering stelt in dit besluit tevens de koers en de voorwaarden van de
uitgifte vast, met inachtneming van deze statuten, en regelt alles dat op de uitvoering _____
van het desbetreffende besluit betrekking heeft. _____

Artikel 5 - Voorkeursrecht _____

1. Bij de uitgifte van aandelen heeft iedere aandeelhouder een recht van voorkeur naar _____
evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van zijn aandelen, met inachtneming van de
beperkingen volgens de wet. _____
2. Het recht van voorkeur is niet overdraagbaar. _____
3. Het recht van voorkeur kan niet door het tot uitgifte bevoegde orgaan worden beperkt of
uitgesloten. _____

Artikel 6 - Register _____

1. De directie houdt een register overeenkomstig de daartoe in artikel 194 van Boek 2 van
het Burgerlijk Wetboek gestelde eisen. _____
2. De directie legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de _____
vergadergerechtigden. _____

Artikel 7 - Verrijging en vervreemding van eigen aandelen _____

1. De vennootschap kan met inachtneming van de wettelijke bepalingen voor eigen _____
rekening onder bezwarende titel volgestorte aandelen in haar eigen kapitaal verkrijgen. _____
2. Verrijging van eigen aandelen is niet toegestaan indien en voorzover door die _____
verrijging niet ten minste één aandeel door een ander dan de vennootschap of een _____
dochtermaatschappij wordt gehouden. _____



3. De directie kan de door de vennootschap verkregen aandelen in haar kapitaal doen—
vervreemden. Vervreemding van eigen aandelen geschiedt voorts met inachtneming—
van het bepaalde in de artikelen 12 en 13.—
4. Indien de vennootschap na een verkrijging anders dan om niet, niet kan voortgaan met
het betalen van haar opeisbare schulden, zijn de directeuren die dat ten tijde van de—
verkrijging wisten of redelijkerwijs behoorden te voorzien, jegens de vennootschap—
hoofdelijk verbonden tot vergoeding van het tekort dat door de verkrijging is ontstaan,—
met inachtneming van het bepaalde in de wet.—

Artikel 8 - Kapitaalvermindering

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. In het besluit moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft,—
worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld.—
2. Op een besluit tot vermindering van het geplaatste kapitaal met terugbetaling op—
aandelen zijn de leden 2 tot en met 4 van artikel 216 van Boek 2 van het Burgerlijk—
Wetboek van overeenkomstige toepassing.—

Artikel 9 - Certificaten

Aan houders van certificaten van een aandeel komt geen vergaderrecht toe.—

Artikel 10 - Vruchtgebruik en pandrecht op aandelen

1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd.—
Indien bij de vestiging van het vruchtgebruik, of nadien bij op schrift gestelde—
overeenkomst tussen de aandeelhouder en de vruchtgebruiker, is bepaald dat het—
stemrecht toekomt aan de vruchtgebruiker, komt hem dit recht slechts toe indien de—
overgang van het stemrecht is goedgekeurd door de algemene vergadering.—
2. De aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker die stemrecht heeft,
hebben de rechten die door de wet zijn toegekend aan de houders van certificaten van
aandelen waaraan vergaderrecht is verbonden.—
De vruchtgebruiker die geen stemrecht heeft, heeft deze rechten niet, tenzij bij de—
vestiging of overdracht van het vruchtgebruik anders is bepaald.—
3. Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd.—
Het bepaalde in de leden 1 en 2 van dit artikel is alsdan van overeenkomstige—
toepassing.—

Artikel 11 - Aandelen in gemeenschap



Behoort een aandeel, een vruchtgebruik of een pandrecht op een aandeel tot een _____
gemeenschap waarop titel 7 van Boek 3 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing is, dan
kunnen de gezamenlijke deelgenoten, die tevens in het register als bedoeld in artikel 6 _____
moeten zijn ingeschreven, ten aanzien van de vennootschap slechts worden _____
vertegenwoordigd door één door hen daartoe schriftelijk aan te wijzen persoon. _____

**Artikel 12 - Uitgifte, overdracht van aandelen en het vestigen van vruchtgebruik of _____
pandrecht daarop _____**

1. Voor de uitgifte, levering van een aandeel, of de vestiging van een beperkt recht _____
daarop, is een notariële akte vereist conform de bepalingen van de wet. _____
2. Het bepaalde in lid 1 van dit artikel is van overeenkomstige toepassing bij de vestiging _____
of levering van een recht van vruchtgebruik op aandelen dan wel bij de vestiging of _____
levering van pandrecht op aandelen. _____

Artikel 13 - Blokkeringsregeling/aanbiedingsplicht _____

1. Indien alle geplaatste aandelen in het kapitaal van de vennootschap door één _____
aandeelhouder worden gehouden is de overdracht van aandelen niet beperkt in de zin _____
van artikel 195 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. In het geval er meerdere _____
aandeelhouders zijn, dan kan een overdracht van aandelen slechts geldig geschieden _____
nadat de aandelen aan de andere aandeelhouder(s), hierna ook te noemen: de andere
aandeelhouders, te koop zijn aangeboden zoals hierna nader bepaald. _____
2. De aandeelhouder deelt aan de directie mee welk aandeel of welke aandelen (hierna _____
ook te noemen: de aandelen) hij wenst over te dragen. Deze mededeling geldt als een _____
aanbod tot verkoop van al deze aandelen aan de andere aandeelhouders. _____
De vennootschap is onder deze andere aandeelhouders slechts begrepen indien zij _____
houdster is van aandelen in haar eigen kapitaal en indien de aanbieder bij zijn aanbod _____
heeft verklaard daarmee in te stemmen. _____
De directie dient het aanbod binnen acht dagen na ontvangst van bedoelde mededeling
ter kennis van de andere aandeelhouders te brengen. _____
3. Gedurende veertien dagen nadat het aanbod ter kennis van de andere aandeelhouders
is gebracht, is ieder van de andere aandeelhouders in de gelegenheid op het aanbod in
te gaan onder opgave van het door hem gewenste aantal aandelen; hij dient daarvan _____
binnen die termijn van veertien dagen kennis te geven aan de directie. Voor de aan _____
deelhouders waarvan binnen de in de vorige zin genoemde termijn van veertien dagen
geen kennisgeving is ontvangen, vervalt het aanbod. _____



51600161/AWB

4. De directie deelt binnen acht dagen na het verstrijken van de hiervoor bedoelde termijn van veertien dagen aan alle aandeelhouders mee of, en zo ja, wie de gegadigde(n) is/zijn onder vermelding van het door (ieder van) de gegadigde(n) gewenste aantal aandelen. De gegadigde aandeelhouder(s) hierna ook te noemen: de gegadigden. Indien geen van de andere aandeelhouders op het aanbod is ingegaan, als ook indien slechts voor een gedeelte van de aangeboden aandelen gegadigden zijn, is de aanbiedende aandeelhouder vrij het totaal van de door hem aangeboden aandelen over te dragen aan derden, mits de overdracht geschiedt binnen drie maanden nadat de directie de in de eerste volzin van dit artikel bedoelde mededeling aan alle aandeelhouders heeft gedaan.
5. De prijs voor het totaal van de aangeboden aandelen wordt door de aanbiedende aandeelhouder en de gegadigden in onderling overleg vastgesteld. Indien de aanbiedende aandeelhouder en de gegadigden, binnen dertig dagen nadat de directie de in de eerste volzin van lid 4 van dit artikel bedoelde mededeling aan alle aandeelhouders heeft gedaan, geen overeenstemming over de prijs hebben kunnen bereiken wordt de prijs vastgesteld door één of meer onafhankelijke deskundigen, die door de aanbiedende aandeelhouder en de gegadigden in gezamenlijk overleg zal of zullen worden benoemd. Komen de aanbiedende aandeelhouder en de gegadigden terzake van de benoeming van die deskundige(n) binnen veertien dagen na de in de vorige zin bedoelde termijn van dertig dagen niet tot overeenstemming, dan zal de meest gereede partij aan de voorzitter van het Nederlands Instituut voor Register Valuatoren, de benoeming van drie onafhankelijke deskundigen verzoeken. De benoemde dan wel de aangewezen deskundige(n) hierna ook te noemen: de deskundigen. De deskundigen zijn gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle inlichtingen waarvan kennisneming voor de prijsvaststelling naar hun oordeel dienstig is. De deskundigen brengen hun rapport zo spoedig mogelijk uit aan de directie. De directie deelt binnen acht dagen na ontvangst van het in de vorige zin bedoelde rapport aan de aanbiedende aandeelhouder en ieder van de gegadigden mee welke prijs de deskundigen hebben vastgesteld.
6. Indien en nadat de prijs door de deskundigen als hiervoor bedoeld is vastgesteld heeft ieder van de gegadigden gedurende veertien dagen na verzending van de in het vorige



lid bedoelde mededeling, de gelegenheid te verklaren dat hij niet langer gegadigde is;—
hij kan dit slechts verklaren betreffende alle aandelen waarvoor hij geïnteresseerd was
en deze verklaring dient te geschieden aan de directie. Na laatstbedoelde termijn van—
veertien dagen zijn de gegadigden waarvan geen verklaring als in de vorige zin—
bedoeld is ontvangen, definitief aan hun verklaring als hiervoor in lid 3 bedoeld—
gehouden._____

Indien alle gegadigden hebben verklaard niet meer geïnteresseerd te zijn, als ook—
indien slechts voor een gedeelte van de aangeboden aandelen gegadigden zijn, is de—
aanbiedende aandeelhouder vrij het totaal van de door hem aangeboden aandelen—
over te dragen aan derden, mits de overdracht geschiedt binnen drie maanden na—
laatstbedoelde termijn van veertien dagen._____

7. a. Zijn de andere aandeelhouders tezamen gegadigd voor meer aandelen dan—
aangeboden dan zal toewijzing door de directie geschieden zoveel mogelijk in—
verhouding tot het aantal aandelen dat ieder van hen reeds bezit._____
Is een aandeelhouder gegadigd voor minder aandelen dan hem naar bedoelde—
evenredigheid zouden toekomen, dan worden de daardoor vrijgekomen aandelen—
aan de overige gegadigden in bedoelde evenredigheid toegewezen._____
Een voor verdeling met toepassing van het vorenstaande niet vatbaar aantal—
aandelen of restant wordt toegewezen bij loting door de directie te houden binnen—
acht dagen na de in het vorige lid genoemde termijn van veertien dagen; iedere—
gegadigde wordt verzocht bij die loting tegenwoordig te zijn._____
Een gegadigde, die bij de loting een aandeel toegewezen krijgt, neemt aan de—
loting niet verder deel totdat ieder van de overige gegadigden bij de loting ten—
minste één aandeel toegewezen gekregen heeft._____
- b. De directie deelt onverwijld het aantal aandelen, dat aan iedere gegadigde is—
toegewezen, mee aan de aanbiedende aandeelhouder en iedere gegadigde die—
niet heeft verklaard niet langer gegadigde te zijn._____
8. De aanbiedende aandeelhouder is te allen tijde bevoegd zijn aanbod in te trekken mits
dit geschiedt binnen dertig dagen nadat definitief bekend is aan welke gegadigde(n) hij
de aangeboden aandelen kan overdragen en tegen welke prijs._____
Intrekking van het aanbod is slechts in zijn geheel mogelijk en dient te geschieden—
middels mededeling aan de directie. De directie deelt binnen acht dagen na verloop—
van voormelde termijn van dertig dagen, ofwel zoveel eerder als de aanbiedende—



51600161/AWB

- aandeelhouder heeft aangegeven zijn aanbod in te trekken, aan iedere gegadigde die—
niet heeft verklaard niet langer gegadigde te zijn, mee of de aanbieder—
aandeelhouder zijn aanbod al dan niet heeft ingetrokken.—
9. Levering van de aangeboden aandelen ter uitvoering van vorenbedoelde—
aanbiedingsregeling dient te geschieden binnen dertig dagen na verloop van—
laatstbedoelde termijn van acht dagen.—
10. De kosten en het honorarium verschuldigd aan de in lid 5 bedoelde deskundigen zijn—
voor rekening van:—
- a. de aanbieder aandeelhouder, indien deze zijn aanbod intrekt;—
 - b. de aanbieder aandeelhouder voor de helft en de verkrijgende aandeelhouders—
voor de andere helft indien de aanbieder regeling heeft geleid tot een verkoop—
aan de andere aandeelhouders, met dien verstande dat iedere verkrijgende—
aandeelhouder in de kosten bijdraagt in verhouding van het aantal door hem—
gekochte aandelen;—
 - c. de vennootschap, indien de aandeelhouders van het aanbod geen of geen volledig
gebruik hebben gemaakt.—
11. In afwijking van het hiervoor in dit artikel bepaalde is de aandeelhouder die één of meer
van zijn aandelen wenst over te dragen vrij om dat aandeel of die aandelen aan een—
derde - daaronder een medeaandeelhouder begrepen - over te dragen indien alle—
aandeelhouders hebben verklaard af te zien van hun rechten zoals hiervoor in dit artikel
bepaald. In een dergelijk geval dient de overdracht aan die derde te geschieden binnen
drie maanden nadat alle aandeelhouders bedoelde verklaring hebben afgelegd waarbij
de mededeling van de laatste aandeelhouder voor de aanvang van bedoelde drie—
maandstermijn doorslaggevend is.—
12. Het in dit artikel bepaalde vindt voor zoveel mogelijk overeenkomstige toepassing bij—
vervreemding door de vennootschap van door haar ingekochte of op andere wijze—
verkregen aandelen.—
13. 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.—

Artikel 14 - Bijzondere aanbiederplicht—

1. In het geval er meerdere aandeelhouders zijn, en een aandeelhouder in staat van—
faillissement wordt verklaard en deze faillietverklaring onherroepelijk is geworden of—
ingeval een aandeelhouder surseance van betaling verkrijgt, rust op de aandeelhouder,



51600161/AWB

of wettelijke vertegenwoordiger de verplichting zijn aandelen aan te bieden, zulks binnen dertig dagen na het ontstaan van die verplichting.

Het voorgaande artikel vindt dan overeenkomstige toepassing met dien verstande dat de aanbieder:

- a. niet het recht heeft zijn aanbod in te trekken;
- b. zijn aandelen kan behouden, indien van het aanbod geen volledig gebruik wordt gemaakt.

In een geval, waarin de aanbieder op grond van het elfde lid van het voorgaande artikel vrij is zijn aandelen aan derden over te dragen, heeft de aandeelhouder en hebben diens rechtverkrijgenden casu quo de nieuwe aandeelhouders het recht die aandelen te behouden.

Vanaf het moment van het ontstaan van de hiervoor genoemde aanbiedingsverplichting tot het moment dat de aandelen zijn overgedragen dan wel de aandeelhouder het recht hebben verkregen de aandelen te behouden:

- kan zonder schriftelijke goedkeuring van de overige aandeelhouders het aan het/de betreffende aandeel/aandelen verbonden vergader- en stemrecht niet worden uitgeoefend;
- wordt zijn recht op uitkeringen opgeschort.

2. Blijft de aandeelhouder of wettelijke vertegenwoordiger ondanks daartoe strekkende aanmaning van de directie, in verzuim met de aanbieding, dan is de vennootschap onherroepelijk gemachtigd deze aanbieding namens de aandeelhouder te doen. Blijven de betrokkenen in gebreke, indien een aandeel is toegewezen, het aandeel tegen betaling van de overeengekomen of vastgestelde prijs te leveren, dan is de vennootschap onherroepelijk gemachtigd de levering namens hem (hen) te bewerkstelligen en de daartoe nodige akte(n) te tekenen. De overeengekomen of vastgestelde prijs moet alsdan ten behoeve van de voormalige eigenaar bij de vennootschap worden gestort.
3. De bepalingen van lid 1 van dit artikel zijn niet van toepassing op de overdracht of overgang ten aanzien waarvan alle aandeelhouders hebben medegedeeld af te zien van de naleving van die bepalingen.
4. Voor de toepassing van dit artikel worden rechten op het verkrijgen van aandelen met aandelen gelijk gesteld.

Artikel 15 - Bestuur: benoeming schorsing en ontslag

1. Het bestuur van de vennootschap wordt gevormd door een directie, samengesteld uit



51600161/AWB

- één of meer directeuren. _____
2. De directeuren worden benoemd door de algemene vergadering, die ook het salaris en verdere arbeidsvoorwaarden van de directeuren vaststelt, alsmede het aantal _____ directeuren. _____
 3. De algemene vergadering beslist over ontslag en schorsing van directeuren. Voorts kan zij aan een directeur de titel van algemeen directeur verlenen en deze titel intrekken. _____
 4. Indien niet binnen twee maanden nadat een besluit tot schorsing van een directeur is genomen, door de algemene vergadering wordt besloten tot ontslag of tot verlenging _____ van de schorsing, is de betrokken directeur in zijn functie hersteld. _____
 5. In geval van belet of ontstentenis van één of meer directeuren zullen de overige _____ directeuren of zal de enige overgebleven directeur tijdelijk met het bestuur van de _____ vennootschap zijn belast. _____
- Bij ontstentenis of belet van de gehele directie wordt het bestuur van de vennootschap tijdelijk waargenomen door de persoon die daartoe door de algemene vergadering _____ wordt/is aangewezen. _____

Artikel 16 - Bestuur: taak en besluitvorming _____

1. De directie is belast met het besturen van de vennootschap, behoudens de _____ beperkingen volgens de statuten en de wet. De directie richt zich bij het vervullen van _____ zijn taak naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden _____ onderneming(en). _____
2. Indien de directie uit meer dan één directeur bestaat, verdelen de directeuren hun _____ taken in onderling overleg. De directie kan een reglement vaststellen waarin _____ aangelegenheden haar intern betreffende worden geregeld. Een dergelijk reglement _____ mag niet in strijd zijn met het bepaalde in deze statuten en de wet. Het reglement _____ behoeft de goedkeuring van de algemene vergadering. _____
3. Bestuursbesluiten worden door de directie genomen met volstreekte meerderheid van _____ stemmen. In vergaderingen van de directie brengt iedere directeur één stem uit. _____ Voor het geval de stemmen binnen de directie staken, is de algemene vergadering _____ bevoegd over het betreffende onderwerp een besluit te nemen. _____ Een directeur kan zich in de directievergaderingen uitsluitend door een mededirecteur _____ doen vertegenwoordigen. Van vertegenwoordiging dient bij aanvang van de _____ vergadering te blijken uit overlegging van een schriftelijke volmacht aan de voorzitter _____ van de vergadering. _____



Ook buiten vergadering kan de directie besluiten nemen. Voor dergelijke besluiten is—
vereist dat alle directeuren zijn geraadpleegd en geen van hen heeft verklaard zich—
tegen deze wijze van besluitvorming te verzetten._____

4. Een directeur 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 1._____
- Wanneer door het bepaalde in de vorige volzin echter geen directiebesluit genomen—
kan worden, is de directie alsnog bevoegd het betreffende besluit te nemen._____

Artikel 17 - Goedkeuring directiebesluiten_____

1. De algemene vergadering is bevoegd besluiten van de directie aan haar goedkeuring te
onderwerpen. Deze besluiten dienen duidelijk omschreven te worden en schriftelijk aan
de directie medegedeeld te worden._____
2. Het ontbreken van goedkeuring van de algemene vergadering voor een besluit als—
bedoeld in het voorgaand lid tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie of
directeuren niet aan._____

Artikel 18 - Vertegenwoordiging_____

1. De directie vertegenwoordigt de vennootschap._____
- De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan:_____
- a. iedere algemeen directeur afzonderlijk;_____
 - b. twee gezamenlijk handelende directeuren._____
2. De directie kan functionarissen met algemene of beperkte_____
- vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Iedere functionaris vertegenwoordigt de—
vennootschap met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid gesteld. Hun
titulatuur wordt door de directie bepaald._____

Artikel 19 - Boekjaar_____

Het boekjaar van de vennootschap loopt van één januari tot en met éénendertig december.—

Artikel 20 - Jaarrekening_____

1. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar wordt door de directie de—
jaarrekening opgemaakt, volgens normen die in het maatschappelijk verkeer als—
aanvaardbaar worden beschouwd._____
- Op grond van bijzondere omstandigheden kan deze termijn van vijf maanden door de—
algemene vergadering worden verlengd met een termijn van ten hoogste vijf maanden.
2. De jaarrekening wordt ter vaststelling aan de aandeelhouders voorgelegd in de_____



algemene vergadering bedoeld in artikel 22. _____

3. De vennootschap kan, en indien daartoe wettelijk verplicht, zal, aan een accountant—
opdracht verlenen tot onderzoek van de jaarrekening. Tot het verlenen van de opdracht
is de algemene vergadering bevoegd. _____
De accountant is gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden van de _____
vennootschap waarvan de kennisneming voor een juiste vervulling van zijn taak nodig—
is, een en ander geheel ter zijner beoordeling. _____
4. In de algemene vergadering waarin de jaarrekening wordt behandeld, brengt de directie
verslag uit over de zaken binnen de vennootschap en over het door haar gevoerde—
bestuur over het afgelopen boekjaar. _____
De jaarrekening wordt door alle directeuren ondertekend. _____
Indien de handtekening van één of meer directeuren ontbreekt, wordt de reden daarvan
op de jaarrekening vermeld. _____
5. Ook indien alle aandeelhouders tevens directeur van de vennootschap zijn, geldt—
ondertekening van de jaarrekening door alle directeuren niet tevens als vaststelling van
de jaarrekening. _____
6. De vennootschap kan, en indien daartoe wettelijk verplicht, zal, overgaan tot—
openbaarmaking van de jaarrekening binnen acht dagen na de vaststelling. Op het—
exemplaar moet de dag van vaststelling en goedkeuring zijn aangetekend. _____

Artikel 21 - Winstverdeling en uitkeringen _____

1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de—
vaststelling van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van de uitkeringen. _____
De bevoegdheid van de algemene vergadering tot vaststelling van de uitkeringen geldt
zowel voor uitkeringen ten laste van nog niet gereserveerde winst als voor uitkeringen—
ten laste van enige reserve, en zowel voor uitkeringen ter gelegenheid van de—
vaststelling van de jaarrekening als voor tussentijdse uitkeringen, mits met—
inachtneming van het in de wet en dit artikel bepaalde. _____
2. De vennootschap kan echter aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de—
voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen—
groter is dan de reserves die krachtens de wet en de statuten moeten worden—
aangehouden. _____
3. Een besluit dat strekt tot uitkering heeft geen gevolgen zolang de directie geen—
goedkeuring heeft verleend. De directie weigert slechts de goedkeuring indien hij weet—



51600161/AWB

- of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van de opeisbare schulden.
4. Indien de vennootschap na een uitkering niet kan voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden, zijn de directeuren die ten tijde van de uitkering wisten of redelijkerwijs behoorden te voorzien jegens de vennootschap hoofdelijk verbonden voor het tekort, als bedoeld in artikel 216 lid 3 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, dat door de uitkering is ontstaan, met de wettelijke rente vanaf de dag van de uitkering. Niet verbonden is de directeur 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 jegens de vennootschap gehouden tot vergoeding van het tekort, als bedoeld in artikel 216 lid 3 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, dat door de uitkering is ontstaan, ieder voor ten hoogste het bedrag of de waarde van de door hem ontvangen uitkering, met de wettelijke rente vanaf de dag van de uitkering. Ten aanzien van een schuld uit hoofde van de eerste zin is de schuldenaar niet bevoegd tot verrekening.

Artikel 22 - Jaarvergadering

1. Jaarlijks wordt ten minste één algemene vergadering gehouden, hierna ook te noemen: de jaarvergadering, of ten minste eenmaal overeenkomstig artikel 24 besloten.
2. In de jaarvergadering worden onder meer behandeld:
 - a. de jaarrekening;
 - b. winstbestemming;
 - c. kwijting en decharge van de directeuren 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. het bestuursverslag, tenzij artikel 396 lid 7 juncto artikel 391 of artikel 403 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap geldt.

Artikel 23 - Algemene vergaderingen

1. De algemene vergaderingen worden gehouden in de gemeente waarin de vennootschap haar woonplaats heeft.
2. Algemene vergaderingen worden belegd indien een directeur of een aandeelhouder dat nodig oordeelt. De betreffende directeur of aandeelhouder is zelfstandig en zonder



rechterlijke machtiging bevoegd de desbetreffende vergadering bijeen te roepen met—
inachtneming van het overigens in dit artikel bepaalde._____

Het bepaalde in de artikelen 220, 221 en 222 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek is
onverminderd op de vennootschap van toepassing._____

3. Vergaderingen worden bijeengeroepen overeenkomstig het bepaalde in de wet._____
4. De directie houdt van de genomen besluiten aantekeningen._____
5. Ieder aandeel geeft recht op één stem._____
6. Voor zover bij de wet of deze statuten geen grotere meerderheid is voorgeschreven,_____
worden alle besluiten genomen met volstrekte meerderheid van stemmen._____

Artikel 24 - Besluitvorming buiten vergadering_____

1. Besluitvorming van aandeelhouders kan op andere wijze dan in een vergadering_____
geschieden, mits alle vergadergerechtigden schriftelijk met deze wijze van_____
besluitvorming hebben ingestemd._____
2. In geval van besluitvorming buiten vergadering, worden de stemmen schriftelijk_____
uitgebracht. Aan het vereiste van schriftelijkheid van de stemmen wordt tevens voldaan
indien het besluit onder vermelding van de wijze waarop ieder van de aandeelhouders_____
heeft gestemd schriftelijk is vastgelegd._____
3. De directeuren worden voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid gesteld_____
om advies uit te brengen._____
4. Het bepaalde in artikel 23 lid 4 van deze statuten is van overeenkomstige toepassing.____

Artikel 25 - Ontbinding_____

1. Bij de ontbinding van de vennootschap geschiedt de vereffening door de leden van de_____
directie, tenzij de algemene vergadering anders bepaalt._____
2. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zoveel mogelijk van
kracht. Het daarin bepaalde omtrent directeuren is dan van toepassing op de_____
vereffenaars._____
3. Een eventueel batig saldo van de liquidatierekening wordt aan de houders van de_____
aandelen en andere rechthebbenden uitgekeerd in verhouding tot ieders recht._____
4. De vennootschap houdt op te bestaan op het tijdstip waarop geen aan de vereffenaars
bekende baten meer aanwezig zijn._____

Artikel 26 - Onvoorziene gevallen_____

Aan de algemene vergadering behoort, binnen de door de wet en deze statuten gestelde_____
grenzen, elke bevoegdheid, die niet aan anderen is toegekend._____



SLOTBEPALINGEN

De comparant verklaarde ten slotte nog:

1. Voor de eerste maal wordt tot directeur van de vennootschap benoemd: de Oprichter.
2. Bij de oprichting is geplaatst één (1) aandeel, genummerd 1, vertegenwoordigende een geplaatst kapitaal van één euro (€ 1,00).
3. In het bij deze akte geplaatste kapitaal wordt deelgenomen door de Oprichter.
4. Alle geplaatste aandelen zijn door de Oprichter a pari in geld volgestort, welke storting bij deze door de vennootschap wordt aanvaard.

VOLMACHT

Van de volmachtverlening aan de comparant blijkt een onderhandse akte, die als **Bijlage 1** aan deze akte wordt gehecht.

SLOT

De comparant is mij, notaris, bekend.

WAARVAN AKTE

De akte is verleden te Groningen op de datum in het hoofd van de akte vermeld.

Alvorens tot het verlijden van de akte te zijn overgegaan heb ik, notaris, de zakelijke inhoud van de akte medegedeeld aan de comparant en heb ik, notaris, de comparant een toelichting op de akte gegeven.

De comparant heeft verklaard dat zij in de gelegenheid is gesteld om tijdig vóór het verlijden van de akte van de inhoud daarvan kennis te hebben kunnen nemen, dat zij zijn gewezen op de gevolgen die daaruit voor partijen voortvloeien en dat zij instemmen met beperkte voorlezing van de akte.

Vervolgens is de akte – na beperkte voorlezing – door de comparanten en mij, notaris, ondertekend.

Volgt ondertekening.

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT.



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 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 prospectus met betrekking tot de Obligaties gedateerd op of omstreeks de datum hiervan.

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.

Looptijd: betekent de periode als bedoeld in artikel 2.4.

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.

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

Obligatielening: betekent het totaal van de door de Uitgevende Instelling uitgegeven Obligaties met een totale nominale waarde van maximaal **EUR 150.000**.

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

Rente, of ZonneRente: heeft de betekenis als daaraan gegeven in artikel 5.1;

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 Zonedelers, in haar hoedanigheid als vertegenwoordiger van de 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: Zonneakker de Watering B.V..

Uitgiftedatum: betekent de datum waarop de uitgifte van een Obligatie is ingeschreven in het Register overeenkomstig artikel 3.7. op **30 oktober 2019**.

Uitgiftedatum: betekent de datum waarop de uitgifte van een Obligatie is ingeschreven in het Register overeenkomstig 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 **12.055** kWp, bestaande uit 31.724 panelen van 380Wp per paneel, met inbegrip van Huawei Technologies 97 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 Zonneakker de Watering.

1 ALGEMENE VERPLICHTINGEN

1.1 De Uitgevende Instelling zal geen nieuwe schulden aangaan anders dan de schulden die gerelateerd zijn aan het Zonnestroomsysteem, zijnde de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering en de Zon Obligatielening.

1.2 Een wijziging of beëindiging van de projectcontracten zijn altijd mogelijk zonder toestemming, tenzij daarbij (a) rechten aan derde partijen worden toegekend en (b) de rechten van de 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 aandeelhouders of 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 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 6 maanden aan rente en aflossing tbv de senior lender aan liquiditeiten beschikbaar is of zal komen.

2 OBLIGATIES

2.1 De Uitgevende Instelling kan onder de voorwaarden als vermeld in deze Akte maximaal 6.000 Obligaties uitgeven, waarmee maximaal een bedrag van **EUR 150.000** kan worden geleend van de Obligatiehouders. Door de enkele daad van het verkrijgen van Obligaties worden de Obligatiehouders geacht bekend te zijn en in te stemmen met de voorwaarden van de Obligaties als vermeld in deze Akte.

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 5 september 2019 09:00 tot en met 25 oktober 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 Obligaties vindt plaats door het langs elektronische weg ondertekenen van een volledig ingevuld en geldig ondertekende Inschrijvingsovereenkomst welke op haar beurt voor verspreiding zorgdraagt 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 ("**Investeringsovereenkomst**")." Door ondertekening van de Inschrijvingsovereenkomst (i) wordt de inschrijver 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/dewatering

3.4 De Uitgevende Instelling behoudt zich steeds het recht voor om zonder nadere opgave van redenen de aanbidding, 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 door of namens verzoeker gestort bedrag ter zake, 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 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 het Inschrijvingsovereenkomst dat reeds in het bezit is van de 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 het Inschrijvingsovereenkomst. De Uitgifteprijs dient te zijn ontvangen uiterlijk op de in het 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 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 financiering van het Zonnestroomsysteem.

5 RENTE 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 1/951.720^{ste} 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 4/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 0,81 per Zonnedeel (de CAP) en nooit minder bedragen dan EUR 0,52 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 30 oktober tot en met 29 oktober van het volgende jaar.

5.3 De Rente, indien verschuldigd, is per kalenderjaar achteraf betaalbaar uiterlijk drie (3) weken na 30 oktober van elk jaar.

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

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

6 AFLOSSING

6.1 Aflossing van 1/15^e van de nominale waarde van EUR 25,- per Obligatie zal plaatsvinden jaarlijks op 19 november of zoveel eerder als de Uitgevende Instelling overgaat tot vervroegde aflossing met

inachtneming van artikel 6.2. De laatste aflossing zal plaatsvinden uiterlijk op 30 oktober 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 omvang 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 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 Rente 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 Obligatiehouders.

7 AANWENDING VAN ONTVANGEN GELDEN

7.1 Alle gelden ontvangen door de Uitgevende Instelling zullen worden aangewend ter aflossing van de Obligaties, de renteverplichtingen en andere vorderingen uit hoofde van deze Akte indien en wanneer opeisbaar en worden betaald in de volgorde als vermeld in artikel 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 pro rata 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 Obligatiehouders en betaalt de Uitgevende Instelling de 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. 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 OBLIGATIEHOUDERS

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

- a de namen en (e-mail)adressen van de Obligatiehouders;
- b de rekeningnummers van 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 Rente 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 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):

- a tot beëindiging van alle of een belangrijk deel van haar bedrijfsactiviteiten;
- b tot overdracht van haar bedrijfsactiviteiten aan een rechtspersoon die geen Gelieerde Partij is van de Uitgevende Instelling;
- c tot overdracht van een aanzienlijk gedeelte van haar activa;
- d indien de goederen van de Uitgevende Instelling of enig aanzienlijk gedeelte daarvan mochten worden genomen in executoriaal beslag of indien de van waarde verklaring van een daarop gelegd conservatoir beslag in kracht van gewijsde mocht zijn gegaan;
- e tot ontbinding van de Uitgevende Instelling casu quo het indienen van een verzoek tot verlening van surséance van betaling, casu quo het aanvragen van haar faillissement;

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

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 de Hamburg Commercial Bank AG, 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 ene 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 Obligatiehouders gehouden tot een juiste nakoming van alle en enigerlei verplichtingen ter zake van de Obligatielening.

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 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 in verband met deze Obligatielening worden gehandhaafd en uitgeoefend uitsluitend door de Trustee zowel in als buiten rechte zowel tegenover de Uitgevende Instelling, als enige andere persoon in iedere en elke omstandigheid met uitsluiting van de Obligatiehouders en zonder dat de Obligaties behoeven te worden overgelegd, behalve 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 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 Obligatiehouders geheel of gedeeltelijk prijs te geven, te verminderen of te veranderen zomede andere maatregelen in het belang van Obligatiehouders te treffen, indien de Trustee van oordeel is dat deze handelingen geen uitstel dulden, ook zonder machtiging van de vergadering van Obligatiehouders. Van handelingen en verrichtingen als hier bedoeld zal de Trustee op zo kort mogelijke termijn mededeling doen aan Obligatiehouders. Voor het al dan niet gebruik maken van de aan de Trustee in dit lid verleende bevoegdheid en de gevolgen daarvan zal de Trustee nimmer aansprakelijk zijn respectievelijk nimmer aansprakelijk kunnen worden gesteld.

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 Obligatiehouders uitstaande Obligaties, met de verschuldigde rente 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 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 OBLIGATIEHOUDERS

16.1 Zo dikwijls de Trustee zulks gewenst acht, wordt door hem een vergadering van Obligatiehouders bijeengeroepen. Hij is verplicht tot het bijeenroepen van een vergadering op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling of van de 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 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 Obligatiehouders aangewezen persoon, de vergadering bijeenroepen. 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 Obligatiehouders, zoals deze zijn vermeld in het Register van Obligatiehouders, met inachtneming van een termijn van tenminste veertien (14) dagen, de dag der oproeping en die der vergadering daaronder niet begrepen. In spoedeisende gevallen ter beoordeling van de Trustee zal ook een kortere termijn van oproeping, echter niet korter dan zeven (7) dagen, de dag der oproeping en die der vergadering daaronder niet begrepen, geldig zijn.

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

16.7 Iedere Obligatiehouder is bevoegd de vergaderingen van Obligatiehouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Obligatiehouders kunnen zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigde. Daarnaast hebben de bestuursleden van de Trustee alsmede van de Uitgevende Instelling toegang tot de vergadering.

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

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

17 BESLUITVORMING IN EEN VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

17.1 In de vergaderingen van 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 Obligatiehouders.

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

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

17.6 Indien een voorstel aan de orde is tot prijsgeven, verminderen of veranderen van rechten van 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 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 OBLIGATIEHOUDERS

18.1 De Trustee is verplicht, behoudens het bepaalde in artikel 19.1, tot uitvoering van een door een vergadering van Obligatiehouders genomen besluit over te gaan, en wel binnen een termijn, welke in dat besluit moet zijn genoemd, welke evenwel niet korter dan veertien (14) dagen zal mogen zijn.

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 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 OBLIGATIEHOUDERS

19.1 Indien een door een vergadering van Obligatiehouders genomen besluit naar het oordeel van de Trustee tegen het belang van de

Obligatiehouders indruist, zal de Trustee de uitvoering van het besluit kunnen opschorten, en zich deswege binnen veertien (14) dagen verklaren. Hij zal dan tevens wederom een vergadering van Obligatiehouders bijeenroepen, met inachtneming van een termijn van tenminste veertien (14) en ten hoogste 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 de goederen van de Uitgevende Instelling of enig aanzienlijk gedeelte daarvan mochten worden genomen in executoriaal beslag of indien de van waarde verklaring van een daarop gelegd conservatoir beslag in kracht van gewijsde mocht zijn gegaan; of
- d daartoe schriftelijk verzocht wordt door de Obligatiehouders vertegenwoordigende ten minste tien procent (10%) van het totaal aantal uitstaande Obligaties, eerst nadat de Uitgevende Instelling na verloop van veertien (14) Werkdagen na in gebreke te zijn gesteld, verzuimt om aan haar verplichtingen tot betaling van rente of hoofdsom uit hoofde van de Obligaties te voldoen,

zal de Uitstaande Hoofdsom vermeerderd met, indien van toepassing, de tot de datum van terugbetaling aangegroeide rente door de Trustee kunnen worden opgeëist, indien de Trustee dit gewenst voorkomt,

zonder dat ingebrekestelling of enig ander rechtsmiddel nodig zal zijn om van zodanige nalatigheid of verzuim te doen blijken en alles op kosten van de Uitgevende Instelling en zal de Trustee de door hem nuttig geachte maatregelen kunnen nemen.

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

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

23 KENNISGEVINGEN

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

23.2 Kennisgevingen door de 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

Zonneakker de Watering B.V.

Leonard Springerlaan 19
9727 KB, Groningen
e-mail: info@solarfields.nl

ZonnepanelenDelen B.V.

Distelweg 451
1031 HD, Amsterdam
e-mail: info@zonnepanelendelen.nl

Stichting Zonedelers

Distelweg 451
1031 HD, Amsterdam
e-mail: info@zonnepanelendelen.nl

Versies

Datum vaststelling IM	Versienummer	Wijzigingen
03-09-2019	1.0	
03-10-2019	1.1	Einde inschrijvingsperiode en daaraan gekoppelde data 21 dagen later.