

INFORMATIE MEMORANDUM

Menterstroom



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



De in dit Informatie Memorandum omschreven Zon Obligaties zullen worden aangeboden zonder goedgekeurd prospectus als bedoeld in artikel 5:2 van de Wet op het financieel toezicht, met gebruikmaking van de vrijstelling als bedoeld in artikel 53, lid 2 van de Vrijstellingsregeling Wft. Voor verdere informatie wordt verwezen naar het AFM Informatiedocument.

1. Belangrijke Informatie

Dit informatie memorandum (het **Informatie Memorandum**) is opgesteld in verband met de aanbidding (de **Aanbidding**) en uitgifte (de **Uitgifte**) door DM-SDE B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht (de **Uitgevende Instelling**), van maximaal 2.680 gezekerde en achtergestelde Junior Obligaties met een Nominale waarde van elk € 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 DM-SDE B.V. iedereen de mogelijkheid om te profiteren van zonne-energie. Menterstroom in Zuidbroek biedt ruimte voor maar liefst 1.648 zonnepanelen!

Investeren is al mogelijk vanaf € 25,00. Voor dit bedrag koopt u een ZonneDeel, formeel een Zon Obligatie met een nominale waarde van € 25,00. Gedurende de looptijd van 15 jaar zijn er vervolgens geen bijkomende kosten 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.

Coöperatieve vereniging "Duurzaam Menterwolde" U.A is verantwoordelijk voor het organiseren van de financiering, aansturen van de installatiewerkzaamheden en uitvoeren van de exploitatie van het Zonnestroomsysteem gelegen op Sectie E Percelen 1874 en 1875, Zuidbroek.

Met de opbrengst van de Uitgifte van 2.680 Zon Obligaties, waarmee in totaal een bedrag van **€ 67.000** gemoeid is, wordt beoogd om 1.648 Zonnepanelen te financieren en te exploiteren op de grond van Menterstroom in Zuidbroek.

De aanschaf en exploitatie van het Zonnestroomsysteem wordt voor 2,16% gefinancierd middels storting van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling, voorts wordt 17,89% gefinancierd door middel van de Uitgifte van de in deze Aanbidding beschreven achtergestelde Zon Obligaties, en de resterende 79,96% wordt door de Uitgevende Instelling gefinancierd middels een Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering (hierna ook **Zonlening**) verstrekt door ZPD Zonfonds 1 B.V. (hierna ook **Zonfonds**) 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 15 maart 2019 **16:00 tot en met 8 april 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 Regio Muntendam voorrang genieten.

De looptijd van een Zon Obligatie vangt aan op de datum van uitgifte van de Zon Obligatie (verwacht 13 april 2019) en eindigt, behoudens in het geval van vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling in uitzonderlijke gevallen, op 13 april 2034 (looptijd van 15 jaar).

De inkomsten van de 1.648 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 en de achtergestelde Zon Obligatielening.

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 1/44.496^{ste} van de totale opgewekte zonnestroom tijdens de Renteperiode maal de voor de Renteperiode geldende Stroomprijs. Betaling van de ZonneRente vindt plaats jaarlijks op **3 mei** 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 6 weken na verloop van de Renteperiode, jaarlijks op 3 mei, 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 13 april 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 € 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 volgende website:

www.zonnepanelendelen.nl/project/menterstream.

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 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 **12 maart 2019**.

2. Inhoudsopgave

1. BELANGRIJKE INFORMATIE	1
LEESWIJZER	1
SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING.....	1
MEDEDELINGEN VOORAF	2
3. MENTERSTROOM.....	5
KERNINFORMATIE.....	5
INSTALLATIE.....	5
EXPLOITATIE	5
INVESTERING	6
4. SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING	7
DE AANBIEDING	7
ZONNE-RENTE & RENDEMENT.....	8
PROGNOSE ZONNE-RENTE	8
5. UITGEVENDE INSTELLING & BETROKKEN PARTIJEN.....	10
UITGEVENDE INSTELLING	10
OVERIGE AAN EXPLOITATIE GERELATEERDE PARTIJEN	12
6. RISICO'S	13
RISICO'S TIJDENS BOUW	14
RISICO'S TIJDEN EXPLOITATIE.....	14
RISICO'S VERBONDEN AAN DE ZON OBLIGATIELENING.....	16
OVERIGE RISICO'S	17
ZEKERHEDEN.....	17
7. FINANCIËLE ANALYSE	18
AANNAMES MENTERSTROOM.....	18
TIMING.....	18
INKOMSTEN	18
UITGAVEN	19
WINSTUITKERINGSBELEID EN LIQUIDITEITSRISICO.....	20
RENDEMENTSBEREKENING ZON OBLIGATIE	20
8. FISCALE INFORMATIE	21
PARTICULIERE DEELNEMER.....	21
ZAKELIJKE DEELNEMER.....	21
9. DEELNAME ZON OBLIGATIES.....	22
DEELNAME.....	22
INSCHRIJVING.....	22
BETALING	22
BIJLAGE 1 - DEFINITIES	23
BIJLAGE 2 – OVERZICHT VAN BELANGRIJKE DATA.....	24
BIJLAGE 3 - TECHNISCHE SPECIFICATIES PV-INSTALLATIE	24
BIJLAGE 4 - KASSTROOMOVERZICHT MENTERSTROOM	27
BIJLAGE 5 - STATUTEN STICHTING ZONNEDELERS	30
BIJLAGE 6 - STATUTEN DM-SDE B.V.....	34
BIJLAGE 7 – OBLIGATIEVOORWAARDEN	50
BIJLAGE 8 – ADRESSEN.....	59

3. Menterstroom

Kerninformatie

De specificaties van het Zonnestroomsysteem van DM-SDE B.V. zijn als volgt:

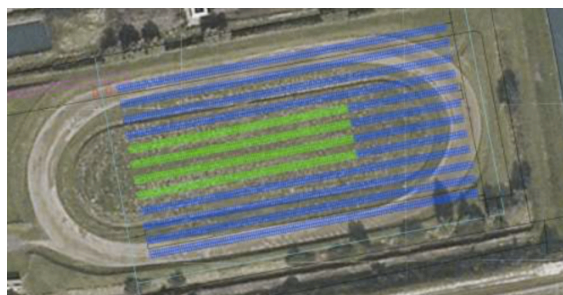
Locatie:	Sectie E Percelen 1874 en 1875, Zuidbroek.
Zonnepanelen:	1.648 x Suntech 295Wfh20. Totaal 486 kWp.
Garantie zonnepanelen:	12 jaar productgarantie en 25 jaar vermogensgarantie >= 80,7%.
Omvormers:	7 x Goodwe GW-60K-MT
Garantie omvormers:	15 jaar productgarantie
Montagesysteem:	Zonneveldsysteem
Nominale Jaaropbrengst:	448.964 kWh

De hoeveelheid opgewekte zonnestroom zal worden bijgehouden door een dataloggers van de firma CEDEL welke zal worden aangesloten op de een gecertificeerde bruto-productiemeter.

Installatie

Op het moment van Uitgifte is het Zonnestroomsysteem in voorbereiding. De volledige inbedrijfstelling wordt op **1 juli 2019** verwacht. Na oplevering van het Zonnestroomsysteem volgt de exploitatiefase.

Hieronder is een impressie te zien van het ontwerp van het Zonnestroomsysteem gelegen in Zuidbroek Sectie E Percelen 1874 en 1875:



De Zonnepanelen zullen op de grond middels een montagesysteem worden bevestigd met een oriëntatie van -8,5° zuid onder een hellingshoek van 25°. In totaal zijn er 1.648 panelen in 28 strings parallel aangesloten op de 7 omvormers van het merk Goodwe. Deze 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 aansluiting van Menterstroom.

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

1. Er voldaan wordt aan alle door ZonnepanelenDelen gestelde kwaliteitseisen zoals o.a. een lineaire vermogensgarantie, enkel positieve vermogenstolerantie, IEC 61215 & 61730 certificering en anti-PID.
2. Omdat deze fabrikant door Bloomberg New Energy Finance o.a. in Q4, 2018 is geclassificeerd als een TIER 1 leverancier. Van deze classificering kan afgeleid worden dat het product 'bankable' is omdat ten minste 5 non-development banken in de voorgaande 24 maanden hier non-recourse projectfinanciering voor hebben verstrekt.

Er is gekozen voor omvormers van het merk Goodwe 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 het specialistische PV-software PV-GIS. Als inputdata is voor het adres van Menterstroom gerekend met een oriëntatie van -8,5° zuid onder een hellingshoek van 25°. Gezien de mate van detail van deze Yield Assesment is 95% van de verwachte output overgenomen t.b.v. de financiële prognose voor de Zon Obligatielening en de Senior Vreemd Vermogen Project financiering. Dit resulteert in een gemiddelde verwachting van **930 kWh/kWp** en daarmee **448.964 kWh** in het eerste volledige productiejaar.

Exploitatie

De inkomsten van de Uitgevende Instelling, DM-SDE B.V., bestaan voor dit Zonnestroomsysteem enerzijds uit inkomsten vanuit de PPA met Energie van Ons voor de zonnestroom van Menterstroom aangevuld met SDE+ subsidie die reeds zijn beschikt. Ten behoeve van

de exploitatie van het Zonnestroomsysteem is er een opstalovereenkomst afgesloten met de Gemeente Midden Groningen 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.

Investing

De totale investeringsbegroting exclusief BTW bedraagt € 374.720.-, onder te verdelen als volgt:

- 89,2%: Kosten voor de zonnepanelen, omvormers, draagconstructie, kabels & toebehoren inclusief aansluiting op de elektrische installatie en trafo's. Turn-key (op)geleverd.
- 3,4%: Transactiekosten voor het verkrijgen van de crowdfunding, overige financiering en juridische kosten voor het oprichten van de vennootschap.
- 1,1%: Voorbereidingskosten voor onder andere het constructieonderzoek, opstellen van contracten en ontwikkelen van het project.
- 1,9%: 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 Menterstroom bedraagt € **67.000** (2.680 Zon Obligaties).
- De nominale waarde en uitgifteprijs per Zon Obligatie (een **ZonneDeel**) bedraagt € 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 13 april 2019) en eindigt, behoudens in het geval van vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling, conform artikel 6 van de Obligatievoorwaarden, op 13 april 2034 (een **looptijd van 15 jaar**).
- De **Renteperiode** bedraagt 12 maanden en vangt aan op 13 april 2019 t/m 12 april 2020 en is betaalbaar op 3 mei ¹ 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 **1/44.496^{ste}** van de totale hoeveelheid geproduceerde zonnestroom tijdens de Renteperiode. De factor **1/44.496** is gebaseerd op een totaal van 1.648 zonnepanelen en 27 ZonneDelen per Zonnepaneel. Hierbij wordt de energieproductie jaarlijks vastgesteld op basis van de productiedata zoals geregistreerd door de speciaal voor dit project geconfigureerde CEDEL data logger welke is gekoppeld aan de gecertificeerde bruto-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 € 0,66 per Zonnedeel (de CAP) en nooit minder bedragen dan € 0,35 per ZonneDeel (de FLOOR). Dit komt neer op een rendement (IRR) van 4,5% CAP en 2,5% Floor.
- De Zon Obligaties vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens een Obligatiehouder die onderling gelijk in rang zijn zonder enig verschil in preferentie.
- De Zon Obligaties zijn **achtergesteld ten opzichte van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering van het Zonfonds**. Dit betekent concreet dat de verplichtingen aan Obligatiehouders zijn achtergesteld aan de betaling(verplichting) van rente en aflossing aan het Zonfonds. 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.
- Behoudens de mogelijkheid tot vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling

¹ Indien in enig jaar **3 mei** niet een dag is waarop banken in Nederland open plegen te zijn, geldt i.p.v. **3 mei** de eerstvolgende dag waarop banken open plegen te zijn.

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 3 mei 2020 en de laatste aflossing uiterlijk drie weken na 13 april 2034.
- 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 $1/1.648^e$ deel van de totale jaarlijkse productie. De productie per ZonneDeel bedraagt $1/27^e$ van de productie per zonnepaneel, dat is daarmee dus **1/44.496^{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 € 3,0/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 € 0,66 per Zonnedeel (de CAP) wat neerkomt op een rendement (o.b.v. IRR) van 4,5%. Eerlijkheidshalve is er ook een Floor van toepassing. De ZonneRente kan in enige Renteperiode nooit minder bedragen dan € 0,35 per ZonneDeel (de FLOOR) wat neerkomt op een rendement (o.b.v. IRR) van 2,5%. Indien op enig moment de CAP of de FLOOR waarde van toepassing is, dan zal de hieruit voortvloeiende ZonneRente worden vastgesteld door de Productie voor de Renteperiode zodanig bij te stellen dat, gegeven de voor de Renteperiode van toepassing zijnde Stroomprijs, het CAP of FLOOR bedrag tot stand komt.

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 13 april 2019 en derhalve tot 13 april 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 930 kWh/kWp. Dit is omgerekend 272,43 kWh² per zonnepaneel in het eerste volledige productiejaar. Vervolgens corrigeren we deze productie met een jaarlijkse degradatie factor van het zonnepaneel van 0,5% per jaar om tot een gemiddelde productie van 253,96 kWh per zonnepaneel, per jaar, over een periode van 15 jaar te komen. De Productie per Zonnedeel is $1/27^e$ hiervan, zijnde 9,41 kWh.
- **Stroomprijs:** Dit is een jaarlijks **variabel** tarief wat de som is van (a) een vaste opslag van € 3,0/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 20-02-2019. De Stroomprijs **inclusief** de vaste opslag wordt daarmee verondersteld 5,40 cent per kWh te zijn (om precies te zijn € 54,0/MWh).

² En **272,43** kWh voor de eerste Renteperiode 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.

De netto-opbrengst van één (1) Zon Obligatie, met een opbrengst overeenkomstig aan 1/27^e zonnepaneel, is op basis hiervan:

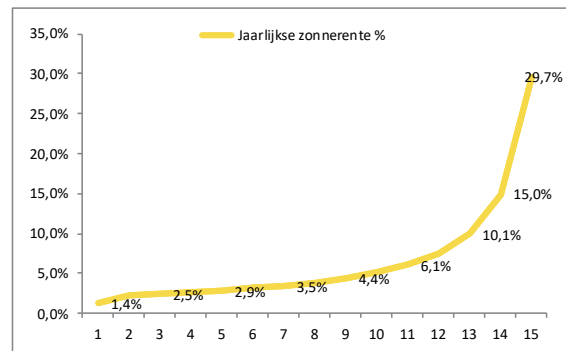
Nominale waarde	- € 25,00
Zonne-Rente: 15 jaar	+ € 7,62
Terugbetaling Inleg	+ € 25,00
Totaal	+ € 7,62 (IRR 3,5%)

Afhankelijk van de aannames over de ontwikkeling van de productie (830 kWh/kWp <> 1030 kWh/kWp) kan het rendement op basis van bovenstaande aannames als volgt variëren:

	830	880	930	980	1.030
-3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
-2,5%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%
-2,0%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%
-1,5%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%
0,0%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
1,5%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%
2,0%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%
2,5%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%
3,0%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%

De effectieve zonne-rente 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 3,5%.

De jaarlijkse ZonneRente kan ook worden uitgedrukt als een percentage t.o.v. de uitstaande Hoofdsom gedurende het jaar waarover de ZonneRente is ontvangen. Omdat jaarlijks 1/15^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:



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

Samenvatting van de betrokken Partijen

DM-SDE B.V. koopt een zonne-energie installatie van APSolar B.V. en levert de zonnestroom aan Energie van Ons op basis van een PPA voor een periode van 5 jaar. Tevens heeft ze een opstalovereenkomst voor het gebruik van de grond met de Gemeente Midden Groningen voor een periode van 25 jaar.

De financiering komt tot stand dankzij:

1. Een Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering door het Zonfonds.
2. De uitgifte van een achtergestelde Zon Obligatielening waarbij DM-SDE B.V. wordt ondersteund door ZonnepanelenDelen B.V. die via de Trustee Stichting Zonnedelers de crowdfunders vertegenwoordigd.
3. Storting van eigen vermogen door de aandeelhouder Coöperatieve vereniging "Duurzaam Menterwolde" U.A

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 Menterstroom.

Uitgevende instelling

DM-SDE B.V. gevestigd aan de Tussenklappen Westzijde 10 in Muntendam. 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	74139061
Toepasselijk recht	Nederlands recht
Adres	Tussenklappen Westzijde 10
Plaats	9649 EB, Muntendam
E-mail	info@duurzaammenterwolde.nl
Website	www.duurzaammenterwolde.nl

De Uitgevende Instelling is een ESCo en is speciaal opgericht ten behoeve van de aanschaf, bouw en exploitatie van het Zonnestroomsysteem. Aandeelhouder is Coöperatieve vereniging "Duurzaam Menterwolde" U.A

Het dagelijks bestuur en operationele beheer van de Uitgevende Instelling wordt gevormd door Coöperatieve vereniging "Duurzaam Menterwolde" U.A. 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

ZPD Zonfonds 1 B.V. verstrekt een Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering van € 299.500,- met een looptijd van 15 jaar en een lineaire aflossing. De belangrijkste kenmerken hiervan zijn verder als volgt:

- **Rente.** De eerste 5 jaar vast voor 2,40%, de hierop volgende 5 jaar vast voor 2,70%, en de laatste vijf jaar vast voor 3,20%, dit onder voorbehoud van een groenverklaring van voldoende omvang.

- **Zekerheden.** Het Zonfonds verkrijgt de volgende zekerheden:

- eerste bankhypotheek van € 299.500, te vermeerderen met 35% voor rente en kosten, op het zelfstandig recht van opstal;
- eerste openbaar pandrecht op de vorderingen uit hoofde van de projectrekeningen;
- eerste pandrecht op alle huidige en toekomstige rechten en vorderingen waaronder rechten en vorderingen die voortvloeien uit o.a. de BTW vorderingen SDE+ subsidie(s), projectovereenkomsten, teruggave van belastingen, verzekeringspolissen en alle overige garanties en overeenkomsten gerelateerd aan de Uitgevende Instelling;
- eerste pandrecht op alle huidige en toekomstige roerende zaken, waaronder het Zonnestroomsysteem;

- **Belangrijkste voorwaarden van de Zonlening:**

- 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 "Senior Annual DSCR") dient altijd minimaal 1,05 te zijn;
- de verhouding tussen de beschikbare kasstromen voor alle rente en aflossingsbetalingen en de hoogte van de som van de rente en aflossingsbetalingen op Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering en de Zon Obligatielening (de "Total Annual DSCR") dient altijd minimaal 1,00 te zijn;
- solvabiliteitsratio dient te allen tijde minstens 20% te bedragen.

De in dit Informatie Memorandum beschreven Zon Obligatie lening 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 het Zonfonds.

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/menterstream.

Een aantal belangrijke kenmerken van deze Achterstellingsakte zijn:

- Enige betalingen die zijn gedaan in strijd met de Zonlening overeenkomst en/of de Achterstellingsakte dienen onmiddellijk 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 het Zonfonds waarbij de Uitgevende Instelling zal aantonen dat wordt voldaan aan de uitkeringsvoorwaarden zoals opgenomen in de Zonlening overeenkomst die nog aangegaan moet worden tussen de Uitgevende Instelling als kredietnemer en Zonfonds als Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier, zoals gewijzigd van tijd tot tijd", *waaronder*:
 - er een succesvolle eerste aflossing heeft plaatsgevonden;
 - er sprake is van een DSCR van tenminste 1,05
 - er is geen sprake geweest (of aanstaand) van een event of default.
 - Indien van toepassing, de DSR is niet aangewend, en er staat geen bedrag open onder de DSR verplichting;
 - indien van toepassing, de Onderhoudsreserve (MRA) conform is afspraak volgestort.

- 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;
- In geval van een faillissement van de Uitgevende Instelling, kan geen beroep worden gedaan op verrekening;
- Het is niet toegestaan voorafgaand aan de Einddatum wijzigingen, afstandsverklaring of overeenkomsten aangaande de voorwaarden van een Achtergestelde Vordering te verrichten;
- Het Zonfonds kan bij een herstructurering zelfstandig de projectcontracten aanpassen zonder goedkeuring van de Trustee.

Conform de Inschrijvingsovereenkomst op de Zon Obligatielening zal Stichting Zonnedelers namens iedere individuele houder van één (of meer) Zon Obligatie(s) worden gemachtigd om namens hen de achterstellingsakte met het Zonfonds "Overeenkomst van achterstelling Menterstroom" aan te gaan.

ZonnepanelenDelen is een crowdfundingplatform voor collectieve duurzame zonne-energieprojecten. DM-SDE 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 Zonne-Rente.

Stichting Zonnedelers treedt op als behartiger van de belangen van de houders van Zon Obligaties. Het doel van Stichting Zonnedeler 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 Zonnedeler wordt bestuurd door vertegenwoordigers van ZonnepanelenDelen B.V.

Overige aan exploitatie gerelateerde partijen

Gemeente Midden Groningen is eigenaar van de grond en stelt de grond beschikbaar. Dit is vastgelegd in een opstal met de volgende kenmerken:

- Duur. De overeenkomst is voor een onafgebroken periode van 25 jaar, gerekend vanaf startdatum van de installatie van de zonnepanelen. Deze looptijd is gekoppeld aan de exploitatieovereenkomst.
- Gedurende de looptijd heeft de grondeigenaar te allen tijde het recht om het zonne-energie systeem over te nemen tegen een vooraf vastgestelde overnameprijs welke voldoende is om te kunnen voldoen aan de verplichtingen jegens de Zon Obligatiehouders m.b.t. de vervroegde aflossing.
- In het geval van tussentijdse de- en hermontage van de zonnepanelen (bijvoorbeeld bij onderhoud aan de grond door de grond eigenaar) zijn de hieruit voortvloeiende kosten voor rekening van de Verhuurder.
- Na afloop van de periode van 25 jaar heeft **Gemeente Midden Groningen** de mogelijkheid het Zonnestroom systeem over te nemen tegen een symbolisch bedrag van € 1,00.
- Grondhuur vergoeding van EUR 800 per jaar.

Aanvullend zal de opgewekte zonnestroom worden verrekend met Menterstroom op basis van een exploitatieovereenkomst. Relevante kenmerken van deze overeenkomst zijn:

- Duur. De overeenkomst is voor een periode van 5 jaar, gerekend vanaf de datum van ingebruikname van de zonnepanelen.
- Gedurende de looptijd heeft Menterstroom te allen tijde het recht om het zonne-energie systeem over te nemen tegen een vooraf vastgestelde overnameprijs welke voldoende is om te kunnen voldoen aan de verplichtingen jegens de Zon Obligatiehouders m.b.t. de vervroegde aflossing.
- Tarief. Er is sprake van een variabele exploitatievergoeding die bestaat uit een vast productievolume en een variabel tarief per kWh welke jaarlijks opnieuw wordt vastgesteld. Dit tarief is gebaseerd op de Endex 12-0-12 formule met een vaste opslag.
- Na afloop van de huurovereenkomst dient de grond leeg opgeleverd te worden tenzij de grondeigenaar gebruik maakt van de optie om de

zonnepanelen over te nemen tegen een vooraf vastgestelde overnameprijs.

APSolar B.V. levert en installeert de het Zonnestroomsysteem. Daarnaast zorgt zij voor het jaarlijkse onderhoud. APSolar B.V. 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 de te verwachte Performance Ratio van 82,0% 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 APSolar B.V. 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, 15 jaar productgarantie op de omvormers en 5 jaar productgarantie op de onderconstructie.

Na oplevering wordt tevens een serviceovereenkomst gesloten met APSolar B.V. 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).

Paulowski, Müller & Partners. 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 PM Partners bij RSA Nederland (of vergelijkbaar). Enkele relevante kenmerken van deze verzekering zijn:

- Materiële schade: verzekerd is een plotselinge en onvoorziene beschadiging van het Zonnestroomsysteem door een van buitenkomend onheil alsmede verlies van de verzekerde zaak als gevolg van diefstal, mits ontstaan in de verzekeringstermijn. De maximale dekking betreft de nieuwwaarde van het Zonnestroomsysteem, met een maximum van € 850.000,- welke na jaar 5, jaarlijks met 3% wordt verminderd.
- Eigen gebrek: verzekerd is ook eigen gebrek schade (schade veroorzaakt door de aard of een gebrek van de verzekerde zaak zelf). Maximale dekking bedraagt ook hier € 850.000,- welke na jaar 5, jaarlijks met 3% wordt verminderd.
- Productieverlies uit hoofde van bovengenoemde beschadigingen is gedekt tot een maximum van 26 weken en 5 wachtdagen;
- Het eigen risico bedraagt € 2.500,- ;
- 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 Delta Lloyd N.V. (of vergelijkbaar). Enkele relevante kenmerken van deze verzekering zijn:

- Maximale dekking per aanspraak per project van € 2.500.000;
- Maximale dekking per verzekeringsjaar per project van € 5.000.000;
- Schade aan de opstal veroorzaakt door de PV-installatie is verzekerd onder deze polis;
- Het eigen risico bedraagt € 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 Menterstroom is de SDE+ Subsidieregeling aangevraagd welke op 21-12-2017 is beschikt met een maximum van € 574.817

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. APSolar B.V. zal begin april starten met de bouw van het Zonnestroomsysteem. Volledige in bedrijfstelling staat gepland op 1 juli 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 **6,30** kWh (omgerekend 170,1 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 installatie onvoorzien (bijvoorbeeld uit hoofde van een faillissement) niet aan zijn verplichtingen kan/wil voldoen. Beide situaties kunnen resulteren in een kostenoverschrijding waarbij DM-SDE B.V. haar eigen middelen dient aan te wenden ter compensatie. Indien deze middelen niet voorhanden zijn bestaat de mogelijkheid dat het voor DM-SDE 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-energie installatie vervangen dienen te worden. De installateur zal zorgdragen voor een CAR verzekering waarmee hieruit voortvloeiende kosten gedekt zouden moeten worden.

Risico's tijdens exploitatie

Resource Risico. De productieverwachting is gebaseerd op 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 minimaal 767 kWh/kWp dan zijn er voldoende middelen om volledig aan de terugbetaalverplichting onder de Zon Obligatielening te kunnen voldoen.

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 variabele vergoeding ontvangt voor de exploitatie van de zonnepanelen 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 toe (dit komt omdat momenteel is gerekend met een correctiebedrag van € 38 terwijl een basis energieprij van € 26,00

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 licht positief effect heeft op de kaspositie van de Uitgevende Instelling. De reden hiervoor zijn de afnemende exploitatie inkomsten, 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 ZonneRente lasten. Samenvattend kan geconcludeerd worden dat een structureel hogere marktprijs voor elektriciteit een licht negatief effect heeft op de kaspositie van de Uitgevende Instelling.

Wanneer de marktprijs voor elektriciteit gedurende een periode van 15 jaar, ieder jaar met meer dan 3,0% daalt) en er gelijkblijvende exploitatiekosten en rentelasten uit hoofde van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier zijn, dan zijn er voldoende middelen om elk jaar volledig aan de terugbetaalverplichting onder de Zon Obligatielening te kunnen voldoen.

Technische gebreken. Het rendement op uw Zon Obligatie (de Zonne-Rente) 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 15 jaar. 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 Sectie E Percelen 1874 en 1875 (Gemeente Midden Groningen) is overeengekomen, staat dat het Zonnestroomsysteem gedurende een periode van minimaal 25 jaar geëxploiteerd mag worden (met optie tot 5 jaar verlenging).

Risico's van contractpartijen

Risico van Wanbetaling en/of faillissement van de eigenaar van de grond. Bij faillissement van Gemeente Midden Groningen blijft het recht om op het 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 de energieleverancier. 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 exploitatieovereenkomst 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 Coöperatieve vereniging “Duurzaam Menterwolde” U.A. 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 DM-SDE B.V. niet mogelijk is de Zonne-Rente 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 1,5% 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 DM-SDE B.V. onvoldoende geld tot haar beschikking heeft om de Zonne-Rente 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 DM-SDE B.V. niet mogelijk is de Zonne-Rente van de Obligatielening (tijdig) aan de Zon Obligatiehouder te betalen.

Contracten en overeenkomsten. DM-SDE 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 DM-SDE B.V. om aan haar verplichtingen te voldoen.

Risico's verbonden aan de Zon Obligatielening

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

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@duurzaammenterwolde.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 € 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 goedkeuring 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 € 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 Zonne-Rente en/of de aflossing van de Zon Obligaties.

Zekerheden

Ter meerdere zekerheid van de terugbetalingsverplichting van de Uitgevende Instelling zullen er de volgende zekerheidsrechten worden gevestigd.

- Een pandrecht in 2^e rang op het Zonnestroomsysteem en de bijbehorende project contracten.

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 DM-SDE 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 van de Uitgevende Instelling.

Algemeen

Om de potentiële Zon Obligatiehouder inzicht te geven in de mate waarin DM-SDE 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 Menterstroom zijn de volgende aannames gedaan:

Timing

- Uitgiftedatum (start Zon Obligatielening): 13 april 2019, laatste rente en aflossing op 13 april 2034.
- Eerste productiedatum: 1 juli 2019.
- Afschrijving: Lineaire afschrijving van het Zonnestroomsysteem in 15 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 **930 kWh/kWp**. Dit is omgerekend gemiddeld 272,43 kWh per zonnepaneel en 448.964 kWh in zijn totaliteit in het eerste volledige exploitatiejaar. Deze

opbrengst verwachting is afgeleid van diverse rekenprogramma's. Om te komen tot een langjarige gemiddelde opbrengst corrigeren we deze verwachte productie vervolgens met een jaarlijkse degradatiefactor van het zonnepaneel van 0,5% per jaar.

- De opgewekte zonnestroom van de zonnepanelen wordt verrekend op basis van een variabel jaarlijkse exploitatievergoeding 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 vergoeding die voor de prognose is gebaseerd op de basis energieprijzen en wordt afgeleid van de marktprijs voor elektriciteit van € 45 wat resulteert in exploitatievergoeding van € 18.803 in jr. 1.
- Bovenop de verkregen leveringsvergoeding onder de exploitatieovereenkomst verstrekt de overheid een exploitatiesubsidie, de SDE+ Subsidie. Deze vult de elektriciteitsprijs aan tot het fasebedrag van 10,9 eurocent per kWh (€ 109 per MWh) over een periode van 15 (plus 1 jaar banking) jaar op basis van 950 vollasturen per jaar. Hierbij bedraagt het maximale subsidietarief € 83,00 per MWh welke gebaseerd is op een basisenergieprijs van € 26,00 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 hoger is dan de basis energieprijzen van € 26,00 per MWh, namelijk € 38 per MWh, waarmee een subsidie van 71,00 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 1,5% per jaar toe. In de financiële prognose zijn onder andere als exploitatiekosten opgenomen:

- Kosten voor de netaansluiting en meetdiensten bedragen € 300;
- Kosten voor de verzekeringen van het Zonnestroomsysteem tegen (1) onheil van binnen en buiten, (2) bedrijfsunderbreking, (3) opbrengstderiving, en (4) aansprakelijkheid bedragen € 1.641 inclusief assurantiebelasting op jaarbasis;
- Grondhuur vergoeding van € 800;
- 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 € 2.501;
- Overige exploitatiekosten van DM-SDE B.V. bestaan uit kosten voor administratiekosten van de Zon Obligaties, overige administratiekosten en algemene kosten. Deze overige kosten worden (voor zover van toepassing) jaarlijks geïndexeerd en zijn tezamen begroot op € 2.592 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 € 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 Obligatie lening.

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 (Depot en DSRA), 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 DM-SDE 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 **1/44.496^{ste}** ($1/1.648^e \times 1/27^e$) 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 € 30.360 (samen met een fiscale partner is dit € 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 Zonne-Rente door de in Nederland gevestigde DM-SDE 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 15 maart 2019 16:00 tot en met 8 april 2019 23:59 uur, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling de openstelling van de inschrijving vervroegd 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/menterstream en het digitale Inschrijvingsovereenkomst.

Na sluiting van de inschrijffperiode wijst de Uitgevende Instelling de Zon Obligaties toe zoals in dit hoofdstuk beschreven. Uiterlijk op 13 april 2019 worden de bevestigingen van de toewijzingen aan de Zon Obligatiehouders verzonden. Opvolgend vindt de Uitgifte plaats, eveneens op 13 april 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 13 april 2019, zal de Uitgevende Instelling op haar website, www.zonnepanelendelen.nl/project/menterstream, bekend maken hoeveel Zon Obligaties er daadwerkelijk zijn uitgegeven.

Betaling

Het te betalen bedrag is € 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 DM-SDE 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 € 25,00 per Zon Obligatie binnen vijf (5) werkdagen na 13 april 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 13 april 2019 op de door Zonnepanelendelen B.V. hiertoe aangewezen Stichting derdengelden rekening (zoals vermeld in de Inschrijvingsovereenkomst) is ontvangen, dan behoudt de Uitgevende Instelling zich het recht voor om zonder opgave van redenen de reeds gedane toewijzing in te trekken. ZonnepanelenDelen of de Uitgevende Instelling aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die een gegadigde daardoor lijdt.

Bijlage 1 - Definities

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

Aanbieding	Het aanbod tot inschrijving op de Zon Obligatielening zoals beschreven in dit Informatie Memorandum.
Achterstellingsakte	Overeenkomst waarin de rechten en plichten van de Zon Obligatiehouders jegens de 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.
ENDEX Index, of Markttafief	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') https://www.theice.com/endex .
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. 12 maart 2019, samen met de daarbij behorende bijlagen.
Inschrijvingsovereenkomst	De overeenkomst waarmee op één of meerdere Obligaties kan worden ingeschreven,
Investeringsovereenkomst	De overeenkomst tussen de Uitgevende Instelling en de Zon Obligatiehouders, zoals gedefinieerd in dit Informatie Memorandum die tot stand komt nadat (i) de Zon Obligatiehouder(s) de Inschrijvingsovereenkomst hebben getekend én (ii) de Uitgevende Instelling de Inschrijvingsovereenkomst heeft bevestigd middels het bestuursbesluit.
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. Leveringsovereenkomst inzake 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 € 3,0/MWh en (b) de ENDEX Index. Deze prijs zal jaarlijks beschikbaar worden gemaakt door de Uitgevende Instelling.
Uitgevende Instelling	DM-SDE B.V. gevestigd aan de Tussenklappen Westzijde 10 in Muntendam .
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 ZPD Zonfonds 1 B.V.
Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering	Lening die 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.
Zonfonds	ZPD Zonfonds 1 B.V., de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier welke een 100% dochter is van Zonnepanelendelen B.V.
Zon Obligatielening	Het totaal van de door de Uitgevende Instelling uitgegeven Obligaties met een totale nominale waarde van maximaal € 67.000 .
Zon Obligatie(s)	Een door de Uitgevende Instelling uitgegeven en op naam gestelde vordering, met een nominale waarde van € 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.
Zonfonds	Zonfonds 1 B.V.
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 1/44.496 ^{ste} van de totale opgewekte zonnestroom tijdens de Renteperiode maal de voor de Renteperiode geldende Stroomprijs.
Zonnestroomsysteem	Een fotovoltäisch zonne-energiesysteem met een vermogen van 486 kWp , bestaande uit 1.648 zonnepanelen van 295 Wp per paneel, met inbegrip van omvormers van het merk Goodwe, montagemateriaal en bijbehorende kabels en verbindingen.

Bijlage 2 – Overzicht van belangrijke data

Start inschrijvingsperiode	15 maart 2019	
Einde inschrijvingsperiode	8 april 2019	+ 24 dagen na Start inschrijvingsperiode
Toewijzing	13 april 2019	+ 5 dagen na einde inschrijvingsperiode
Bekendmaking # Zon Obligaties	13 april 2019	+ 5 dagen na einde inschrijvingsperiode
Uitgifte datum	13 april 2019	+ 5 dagen na einde inschrijvingsperiode
Aanvang ZonneRente periode	13 april 2019	Gelijktijdig met de Uitgifte datum
Einde ZonneRente periode	12 april 2020	+ 364 dagen
Uitbetaling 1^e ZonneRente jaar 1	3 mei 2020	+ 12 maanden en 21 dagen na de Uitgiftedatum.
Uitbetaling ZonneRente jaar 2 tm/ 15	3 mei van enig jaar	+ 21 dagen na verloop Renteperiode
Expiratie datum	13 april 2034	+ 15 jaar na Uitgifte datum
Start 1^e productiejaar	13 april 2019	Gelijktijdig met de Uitgifte datum
Einde 1^e productiejaar	12 april 2020	+ 365 dagen
Verwachte startdatum productie	1 juli 2019	+ 12 weken na Uitgifte datum

Bijlage 3 - Technische specificaties PV-installatie



Superpoly **STP295 - 20/Wfh**
STP290 - 20/Wfh
STP285 - 20/Wfh



295 Watt POLY HALF CELL SOLAR MODULE



Features



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



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



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



Suntech current sorting process
System output maximized by reducing mismatch losses up to 2% with modules sorted & packaged by amperage



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



Withstanding harsh environment
Reliable quality leads to a better sustainability even in harsh environment like desert, farm and coastline

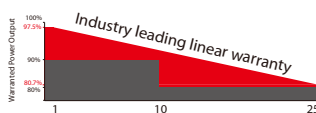
Certifications and standards:
IEC 61215, IEC 61730, conformity to CE



Trust Suntech to Deliver Reliable Performance Over Time

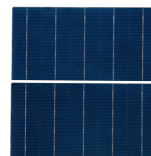
- World-class manufacturer of crystalline silicon photovoltaic modules
- Unrivaled manufacturing capacity and world-class technology
- Rigorous quality control meeting the highest international standards: ISO 9001: 2008, ISO 14001: 2004 and ISO 17025: 2005
- Regular independently checked production process from international accredited institute/company
- Tested for harsh environments (salt mist, ammonia corrosion and sand blowing testing: IEC 61701, IEC 62716, DIN EN 60068-2-68)***
- Long-term reliability tests
- 2 x 100% EL inspection ensuring defect-free modules

Industry-leading Warranty based on nominal power



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

Special Cell Design



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

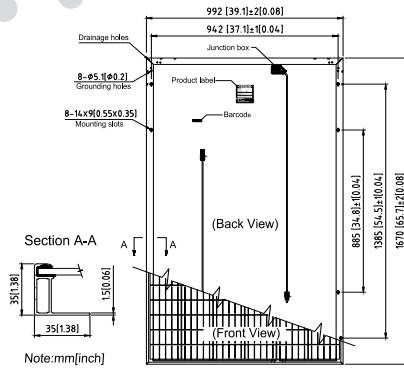
IP68 Rated Junction Box



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

* Please refer to Suntech Standard Module Installation Manual for details. **WEEE only for EU market.
 *** Please refer to Suntech Product Near-coast Installation Manual for details. **** Please refer to Suntech Product Warranty for details.

Supertech STP295 - 20/Wfh STP290 - 20/Wfh STP285 - 20/Wfh



Electrical Characteristics

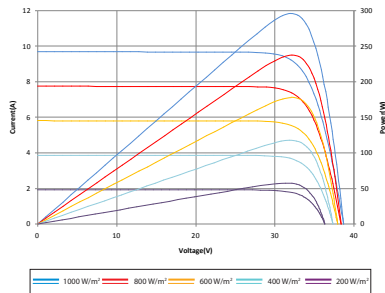
STC	STP295-20/Wfh	STP290-20/Wfh	STP285-20/Wfh
Maximum Power at STC (Pmax)	295 W	290 W	285 W
Optimum Operating Voltage (Vmp)	31.5 V	31.4 V	31.3 V
Optimum Operating Current (Imp)	9.37 A	9.24 A	9.11 A
Open Circuit Voltage (Voc)	38.7 V	38.5 V	38.3 V
Short Circuit Current (Isc)	9.69 A	9.58 A	9.48 A
Module Efficiency	17.8%	17.5%	17.2%
Operating Module Temperature	-40 °C to +85 °C		
Maximum System Voltage	1000 V DC (IEC)		
Maximum Series Fuse Rating	20 A		
Power Tolerance	0/+5 W		

STC: Irradiance 1000 W/m², module temperature 25 °C, AM=1.5;
Best in Class AAA solar simulator (IEC 60904-9) used, power measurement uncertainty is within +/- 3%

NOCT	STP295-20/Wfh	STP290-20/Wfh	STP285-20/Wfh
Maximum Power at NOCT (Pmax)	218.3 W	214.3 W	210.3 W
Optimum Operating Voltage (Vmp)	29.4 V	29.2 V	29.0 V
Optimum Operating Current (Imp)	7.42 A	7.33 A	7.25 A
Open Circuit Voltage (Voc)	35.5 V	35.4 V	35.2 V
Short Circuit Current (Isc)	7.86 A	7.77 A	7.69 A

NOCT: Irradiance 800 W/m², ambient temperature 20 °C, AM=1.5, wind speed 1 m/s;
Best in Class AAA solar simulator (IEC 60904-9) used, power measurement uncertainty is within +/- 3%

Current-Voltage & Power-Voltage Curve (295)



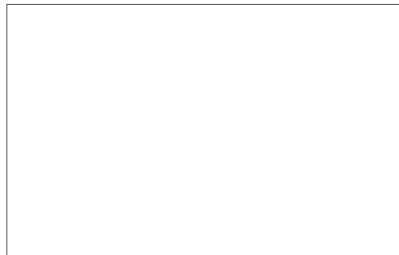
Temperature Characteristics

Nominal Operating Cell Temperature (NOCT)	45±2°C
Temperature Coefficient of Pmax	-0.41 %/°C
Temperature Coefficient of Voc	-0.33 %/°C
Temperature Coefficient of Isc	0.067 %/°C

Mechanical Characteristics

Solar Cell	Polycrystalline silicon 6 inches
No. of Cells	120 (6 × 20)
Dimensions	1670 × 992 × 35mm (65.7 × 39.1 × 1.4inches)
Weight	18.5 kgs (40.8 lbs.)
Front Glass	3.2 mm (0.13 inches) tempered glass
Frame	Anodized aluminium alloy
Junction Box	IP68 rated (3 bypass diodes)
Output Cables	4.0 mm ² (0.006 inches ²), symmetrical lengths (-) 1200mm (47.24 inches) and (+) 1200 mm (47.24 inches)
Connectors	MC4 compatible

Dealer information



Packing Configuration

Container	20' GP	40' HC
Pieces per pallet	30	30
Pallets per container	6	26
Pieces per container	180	780

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

E-mail: sales@suntech-power.com

www.suntech-power.com

IEC-STP-Wfh-NO2.01-Rev 2018



MT Series

Four-MPPT Three-Phase Solar Inverter
50kW / 60kW / 65kW / 75kW

- Maximum Efficiency up to 98.8%
- European Efficiency up to 98.5%
- MPPT Efficiency up to 99.9%
- Integrate the function of combiner box
- 4 MPP tracker
- DC & AC lightning protection function (Type II)
- Real time monitoring on up to 13 strings of panel
- IP65 dust-proof and water-proof rating
- Multiple monitoring and communication:
USB2.0, RS485, GPRS, WiFi, LAN
- Super large 5-inch LCD

Good Quality Good Value Good Service GoodWe

Technical Data	GW50K-MT	GW60K-MT	GW65KHV-MT	GW75KHV-MT
DC Input Data				
Max. allowed PV Power [W]	60000	72000	75000	80000
Nominal DC Power [W]	51500	62000	67000	77000
Max. DC voltage [V]	1000	1000	1000	1000
MPPT voltage range [V]	260~850	260~850	260~850	260~850
Starting voltage [V]	250	250	250	250
Max. DC current [A]	28 / 28 / 19 / 19	28 / 28 / 28 / 28	28 / 28 / 28 / 28	28 / 28 / 28 / 36
No. of DC connectors	10	12	12	13
No. of MPPTs	4	4	4	4
DC connector	MC4/ Phoenix/ Amphenol		MC4/ Phoenix/ Amphenol	
AC Output Data				
Nominal AC power [W]	50000	60000	65000	75000
Max. AC power [W]	55000	62100	66480	75000
Max. AC current [A]	80	90	80	90
Nominal AC output	50/60Hz; 400Vac		50/60Hz; 480Vac	
AC output range	45~55Hz/55~65Hz; 310~480Vac		45~55Hz/55~65Hz; 422~528Vac	
THDi	<3%		<3%	
Power factor	0.80leading...0.80lagging		0.80leading...0.80lagging	
Grid connection	3W/N/PE		3W/PE	
Efficiency				
Max. efficiency	98.7%	98.8%	98.8%	98.8%
Euro efficiency	98.3%	98.5%	98.5%	98.5%
MPPT adaptation efficiency	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%
Protection				
Residual current monitoring unit	Integrated		Integrated	
Anti-islanding protection	Integrated		Integrated	
PV array string fault monitoring	Integrated		Integrated	
DC fuse	Integrated		Integrated	
DC switch	Integrated (optional)		Integrated (optional)	
DC SPD	Type II		Type II	
AC SPD	Type II		Type II	
SPD fault monitoring	Integrated		Integrated	
AC over current protection	Integrated		Integrated	
Insulation monitoring	Integrated		Integrated	
Certifications & Standards				
Grid regulation	VDE0126-1-1, AS4777.2, G59/3, VDE-AR-N 4105, EN50438, PEA	VDE0126-1-1, EN50438, G59/3, VDE-AR-N 4105, AS4777.2,	VDE0126-1-1, VDE-AR-N 4105, AS4777.2, G59/3, EN50438	
Safety	EN62109-1&-2	EN62109-1&-2	EN62109-1&-2	
EMC	EN 61000-6-1, EN 61000-6-2, EN 61000-6-3, EN 61000-6-4		EN 61000-6-1, EN 61000-6-2, EN 61000-6-3, EN 61000-6-4	
General Data				
Dimensions (WxHxD)	586*915*263mm		586*915*263mm	
Weight (kg)	66kg		68kg	
Mounting	Wall bracket		Wall bracket	
Ambient temperature range	-25~60°C		-25~60°C	
Relative humidity	0~95%		0~95%	
Max. operating altitude	4000m		4000m	
Protection degree	IP65		IP65	
Topology	Transformerless		Transformerless	
Cooling	Fan cooling		Fan cooling	
Display	LCD		LCD	
Communication	USB2.0; RS485; WiFi/GPRS/LAN		USB2.0; RS485; WiFi/GPRS/LAN	
Standard warranty(years)	5/10/15/20/25(optional)		5/10/15/20/25(optional)	

Bijlage 4 – Financieel overzicht Menterstroom

KASSTROOM OVERZICHT ZONNEPANELEN (exclusief BTW)

Periode	TOTAAL	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13	Jaar 14	Jaar 15	Jaar 16	
% productie		62%	93%	98,6%	97,9%	97,2%	96,5%	95,8%	95,1%	94,4%	93,7%	93,0%	92,3%	91,6%	90,9%	90,2%	89,5%	
Zonnestroom (kWh)	6.277.808	280.320	448.964	445.799	442.634	439.469	436.304	433.139	429.974	426.810	423.645	420.480	417.315	414.150	410.985	407.820	404.655	
Inkomsten uit financieringsactiviteiten																		
Storting Eigen Vermogen	8.220	8.220	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Storting Zon Obligatielening	67.000	67.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Storting Zonlenzing	299.500	299.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Totale inkomsten uit financieringsactiviteiten	374.720	374.720	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Uitgaven door investeringsactiviteiten																		
Aanschaf PV-systeem	-291.000	-291.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vervangen omvormers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Totale investering	-291.000	-291.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Subtotaal	83.720	83.720	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Inkomsten uit exploitatie																		
Inkomsten uit zonnepanelen	276.224	12.334	19.754	19.615	19.476	19.337	19.197	19.058	18.919	18.780	18.640	18.501	18.362	18.223	18.083	17.944	17.805	
Overige inkomsten (SDE)	421.345	15.249	28.236	30.357	30.142	29.927	29.712	29.497	29.281	29.066	28.851	28.636	28.420	28.205	27.990	27.775	27.560	
Totale operationele inkomsten	697.569	27.583	47.990	49.973	49.618	49.264	48.909	48.555	48.200	47.846	47.491	47.137	46.782	46.428	46.073	45.719	45.364	
Exploitatiekosten																		
Eénmalige kosten	-83.720	-83.720	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Variable exploitatiekosten	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vaste exploitatiekosten	-152.574	-5.379	-9.215	-9.399	-9.587	-9.779	-9.974	-10.174	-10.377	-10.585	-10.796	-11.012	-11.233	-11.457	-11.686	-11.920	-12.158	
Totale exploitatiekosten	-236.294	-89.100	-9.215	-9.399	-9.587	-9.779	-9.974	-10.174	-10.377	-10.585	-10.796	-11.012	-11.233	-11.457	-11.686	-11.920	-12.158	
Operationele kasstroom	544.994	22.204	38.776	40.574	40.031	39.485	38.935	38.381	37.823	37.261	36.695	36.124	35.550	34.971	34.387	33.799	33.208	
Belasting																		
Vennootschapsbelasting	-	-	-	-	-1.253	-2.029	-1.904	-1.903	-1.901	-1.899	-1.896	-1.892	-1.888	-1.884	-1.880	-1.876	-1.872	-1.868
Ontvangst voorbelasting éénmalige kosten PV-systeem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Totale belastingen	-	-	-	-	-1.253	-2.029	-1.904	-1.903	-1.901	-1.899	-1.896	-1.892	-1.888	-1.884	-1.880	-1.876	-1.872	
Beschikbare kasstroom voor rente en aflossing Vreemd Vermogen	523.090	22.204	38.776	40.574	38.778	37.456	37.031	36.478	35.921	35.362	34.799	34.237	33.678	33.116	32.550	31.980	31.408	
Uitgaven financieringsactiviteiten Senior Vreemd Vermogen																		
Rente Senior Vreemd Vermogen	-62.176	-7.068	-6.709	-6.230	-5.750	-5.271	-5.391	-4.852	-4.313	-3.774	-3.235	-3.195	-2.556	-1.917	-1.278	-639	-160	
Aflossing Senior Vreemd Vermogen	-289.517	-9.883	-19.967	-19.967	-19.967	-19.967	-19.967	-19.967	-19.967	-19.967	-19.967	-19.967	-19.967	-19.967	-19.967	-19.967	-19.967	
Totale uitgaven Senior Vreemd Vermogen	-351.693	-17.052	-26.676	-26.196	-25.717	-25.238	-25.358	-24.819	-24.279	-23.740	-23.201	-23.162	-22.522	-21.883	-21.244	-20.605	-19.967	
ADSCR Rente en Aflossing		1,30	1,45	1,55	1,51	1,48	1,46	1,47	1,48	1,49	1,50	1,48	1,50	1,51	1,53	1,55	1,47	
Beschikbare kasstroom voor rente en aflossing Zon Obligatielening	5.153	12.100	14.377	13.061	12.218	11.673	11.659	11.642	11.621	11.598	11.566	11.526	11.486	11.446	11.406	11.366	11.326	
Uitgaven gerelateerd aan financieringsactiviteiten Zon Obligatielening																		
Zonne-Rente Zon Obligatielening	-20.418	-912	-1.460	-1.450	-1.440	-1.429	-1.419	-1.409	-1.398	-1.388	-1.378	-1.368	-1.357	-1.347	-1.337	-1.326	-	
Reservering Zon Obligatielening	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aflossing Zon Obligatielening	-67.000	-4.467	-4.467	-4.467	-4.467	-4.467	-4.467	-4.467	-4.467	-4.467	-4.467	-4.467	-4.467	-4.467	-4.467	-4.467	-4.467	
Totale uitgaven gerelateerd aan Zon Obligatielening	-87.418	-5.379	-5.927	-5.917	-5.906	-5.896	-5.886	-5.875	-5.865	-5.855	-5.845	-5.834	-5.824	-5.814	-5.803	-5.793	-	
ADSCR Rente en Aflossing (Zonlenzing+ZonneDelen)		1,16	1,26	1,26	1,22	1,20	1,18	1,19	1,19	1,19	1,20	1,18	1,19	1,20	1,20	1,21	-	
Saldo liquide middelen																		
Reserve onvoorzien	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Rekening Courant	-	-226	6.173	8.461	7.154	6.322	5.788	5.784	5.777	5.767	5.753	5.332	5.392	5.449	5.502	5.551	5.562	
Totaal saldo beschikbaar voor dividend	119.140	-226	6.173	8.461	7.154	6.322	5.788	5.784	5.777	5.767	5.753	5.332	5.392	5.449	5.502	5.551	5.562	
RENDEMENT 1 ZONNEDEEL (ZON OBLIGATIE) VIA ZONNEPANELENDELEN NL																		
Periode	TOTAAL	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13	Jaar 14	Jaar 15		
Verwachte totale productie zonnestroom (kWh)	141,1	6,30	10,09	10,0	9,9	9,9	9,8	9,7	9,7	9,6	9,5	9,4	9,4	9,3	9,2	9,2		
Verwachte gemiddelde jaarproductie zonnestroom (kWh)	9,41																	
Zonne-Rente & rendement via ZonnepanelenDelen:																		
12-0-12 Index	-	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051		
Vaste opslag	-	0,003	0,003	0,003	0,003	0,003	0,003	0,003	0,003	0,003	0,003	0,003	0,003	0,003	0,003	0,003		
Totale tarief Zon Obligatie	-	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054	0,054		
Jaarlijkse Zonnemeter per deel (EUR)	-	0,34	0,54	0,54	0,54	0,53	0,53	0,53	0,52	0,52	0,51	0,51	0,51	0,50	0,50	0,49		
Jaarlijkse rendement (%)	-	1,4%	2,3%	2,5%	2,7%	2,9%	3,2%	3,5%	3,9%	4,4%	5,1%	6,1%	7,6%	10,1%	15,0%	29,7%		
Gemiddeld rendement (IRR %)	3,5%																	
Aflossing	25,00	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67		
Zonnedeel overzicht																		
Aanschaf zonnedeel	-25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Zonne-rente	0,34	0,54	0,54	0,54	0,53	0,53	0,53	0,52	0,52	0,51	0,51	0,51	0,50	0,50	0,49			
Aflossing	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67			
Totaal (per jaar)	-21,99	2,21	2,21	2,21	2,20	2,20	2,20	2,19	2,19	2,18	2,18	2,18	2,17	2,17	2,17			
Totaal (saldo)	-25,00	2,01	2,21	2,21	2,20	2,20	2,20	2,19	2,19	2,18	2,18	2,18	2,17	2,17	2,17			

Bijlage 5 - Statuten Stichting Zonedelers

1. BEGRIPSBEPALINGEN

1.1 In deze statuten wordt verstaan onder:

Bestuur: betekent het bestuur van de Stichting;

Schriftelijk: betekent bij brief, telefax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen, mits de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden vastgesteld;

Uitgevende Instelling: iedere overeenkomstig het bepaalde in artikel 5.2 aangewezen Uitgevende Instelling (in dit geval DM-SDE B.V., een Besloten Venootschap met zetel in Muntendam en kantoorhoudende te Tussenklappen Westzijde 10, 9649 EB Muntendam);

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 (€ 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 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 DM-SDE B.V.



1

OPRICHTING B.V.
REP.NR.:

AANHECHTINGEN: 0
19P16026

Heden, **zevenentwintig februari tweeduizend negentien**, verschenen voor - mij, mr. Elizabeth de Poel-Mulder, notaris gevestigd te Midden-Groningen:-----

- a. de heer **JAN HOOGSTRA**, geboren te Groningen op [redacted] [redacted] wonende te 9649 BH Muntendam [redacted] [redacted] gehuwd, zich legitimerende met zijn paspoort nummer [redacted] afgegeven te Menterwolde op zesentwintig oktober tweeduizend vijftien; -----
- b. de heer **PETRUS DOMINICUS MARIA DE WEKKER**, geboren te Leiden op [redacted] [redacted] wonende te 9649 EB ----- Muntendam, [redacted] thans ongehuwd en niet als ----- partner geregistreerd, zich legitimerende met zijn Identiteitskaart nummer: [redacted] afgegeven te Menterwolde op drieëntwintig september ----- tweeduizend zestien; -----

ten deze handelende als respectievelijk voorzitter en penningmeester van de --- coöperatie: **COÖPERATIEVE VERENIGING "DUURZAAM MENTERWOLDE"** -- **U.A.**, gevestigd te Muntendam, feitelijk gevestigd Tussenklappen Westzijde 10, 9649 EB Muntendam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van --- Koophandel onder nummer 59011327 en als zodanig bevoegd de vennootschap rechtsgeldig te vertegenwoordigen op grond van het bepaalde in artikel 16 van - de statuten. -----

De comparanten, handelend als gemeld, verklaarden bij deze akte een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid op te richten, welke zal worden -- geregeerd door de navolgende statuten: -----

Naam en zetel -----

Artikel 1 -----

1. De vennootschap draagt de naam: **DM-SDE B.V.** -----
2. De vennootschap heeft haar zetel in Muntendam. -----

Doel -----

Artikel 2 -----

- a. De vennootschap heeft ten doel het exploiteren van een zonnepark. -----
- b. Onder het doel der vennootschap is mede begrepen het oprichten en ----- verwerven van, het deelnemen in, het samenwerken in, het voeren van - de directie over andere ondernemingen, met welke rechtsvorm ook, het ----- verkrijgen, vervreemden, beheren en exploiteren van effecten, ----- registergoederen en andere vermogenswaarden, alsmede het (doen) ----- financieren, ook door middel van het stellen van zekerheden, van andere --- ondernemingen, met name van die waarmee de vennootschap in een groep is verbonden. -----
- c. Binnen haar doel kan de vennootschap al datgene verrichten wat met dit doel in de ruimste zin verband houdt zowel voor eigen rekening, als voor rekening van derden. -----

Kapitaal en aandelen -----

Artikel 3 -----

1. Het kapitaal van de vennootschap bestaat uit een of meer aandelen van één - euro (€ 1,00) elk. -----
2. Op gewone aandelen kan in de algemene vergadering stemrecht worden ----- uitgeoefend. Aan stemrechtloze aandelen is in de algemene vergadering geen stemrecht verbonden.-----
3. Ten minste één gewoon aandeel wordt gehouden door een ander dan en ----- anders dan voor rekening van de vennootschap of een van haar ----- dochtermaatschappijen. -----
4. Omzetting van gewone aandelen in stemrechtloze aandelen en vice versa ---- geschiedt krachtens besluit van de algemene vergadering met instemming --- van de betrokken aandeelhouders. Voor de omzetting is vereist een daartoe - bestemde, ten overstaan van een notaris met plaats van vestiging in ----- Nederland verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn. -----
5. De statuten kunnen noch aan aandelen noch aan het aandeelhouderschap -- verplichtingen van verbintenisrechtelijke aard verbinden. Een besluit tot ----- wijziging van deze statutaire bepaling kan slechts worden genomen met ----- algemene stemmen in een vergadering waarin alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn.-----

Artikel 4-----

1. De aandelen luiden op naam en zijn doorlopend genummerd van 1 af. Het --- nummer geldt als aanduiding. -----
2. Op schriftelijk verzoek van een aandeelhouder gericht aan het bestuur geeft - het bestuur aan hem aandeelbewijzen af. Het aandeelbewijs vermeldt de ---- naam van de vennootschap, de houder en het aantal gehouden aandelen met vermelding van de nummers en de datum van afgifte van het aandeelbewijs. Het bestuur vermeldt afgifte van een aandeelbewijs in het ----- aandeelhoudersregister. De houder van een aandeelbewijs kan aan dit bewijs geen zelfstandig recht ontleen. Het bestuur trekt een aandeelbewijs in op -- schriftelijk verzoek van de houder daarvan tegen afgifte van het ----- aandeelbewijs. Het bestuur is voorts bevoegd afgegeven aandeelbewijzen in - te trekken indien onduidelijk is of het aandeelbewijs nog ten name staat van de houder van die aandelen of andere gegevens waarvan melding is gemaakt op het aandeelbewijs onjuist zijn. Intrekking van een aandeelbewijs geschiedt door aantekening daarvan in het aandeelhoudersregister. Het bestuur deelt -- degene die als houder van de desbetreffende aandelen in het ----- aandeelhoudersregister is geregistreerd de intrekking schriftelijk onverwijld -- mede. De houder van het aandeelbewijs is na intrekking daarvan op initiatief van de vennootschap gehouden tot onverwijld afgifte van het aandeelbewijs aan de vennootschap.-----

Artikel 5-----

1. a. Uitgifte van aandelen (daaronder begrepen het verlenen van rechten tot -- het nemen van aandelen) geschiedt krachtens een besluit van de algemene vergadering. -----
- b. De algemene vergadering stelt in dit besluit tevens vast of aan de uit te --- geven aandelen al dan niet stemrecht in de algemene vergadering is ----- verbonden, alsmede de koers en de voorwaarden van de uitgifte, met ----- inachtneming van deze statuten.-----
- c. De koers van uitgifte mag niet beneden pari zijn.-----
- d. De algemene vergadering kan haar bevoegdheid tot het nemen van de ---- besluiten sub a en b bedoeld aan een ander vennootschapsorgaan ----- overdragen en kan deze overdracht herroepen.-----



- e. Voor de uitgifte van een aandeel is voorts vereist een daartoe bestemde, -
ten overstaan van een notaris met plaats van vestiging in Nederland -----
verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn. -----
2. Bij uitgifte van aandelen heeft iedere aandeelhouder een voorkeursrecht naar
evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen, behoudens het
bepaalde in de wet. Het voorkeursrecht is niet overdraagbaar. Het -----
voorkeursrecht kan niet worden beperkt of uitgesloten. -----

Artikel 6 -----

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

Aandeelhoudersregister -----

Artikel 7 -----

1. Het bestuur houdt een register waarin zijn opgenomen: -----
- de namen en de adressen van alle aandeelhouders; -----
 - het door hen gehouden aantal aandelen, met vermelding van de datum --
waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van erkenning of ---
betekening en of aan die aandelen stemrecht in de algemene vergadering
is verbonden; -----
 - het op ieder aandeel gestorte bedrag; -----
 - de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik of -----
pandrecht op aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij
het recht hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening, -----
alsmede met vermelding welke aan de aandelen verbonden rechten hun -
overeenkomstig artikel 8 toekomen; -----
 - welke aandeelhouders niet gebonden zijn aan een statutaire eis of -----
verplichting; -----
 - of aandelen stemrechtloos zijn; -----
 - de namen en adressen van de houders van certificaten van aandelen ----
waaraan vergaderrecht is verbonden, met vermelding van de datum ----
waarop het vergaderrecht aan hun certificaat is verbonden en de datum -
van erkenning of betekening; -----
 - voor welke aandelen een aandeelbewijs is afgegeven, aan wie en op welke
datum; -----
 - overige vermeldingen die krachtens de wet in het register moeten worden
aangetekend. -----
2. Het register wordt regelmatig bijgehouden, met dien verstande dat elke -----
wijziging van de hiervoor in lid 1 vermelde gegevens zo spoedig mogelijk in -
het register wordt aangetekend; daarin wordt mede aangetekend elk verleend
ontslag van aansprakelijkheid voor nog niet gedane stortingen, met -----
vermelding van de datum waarop het ontslag is verleend. -----
- Indien aandelen waarvoor een aandeelbewijs is afgegeven zijn overgedragen
wordt tevens vermeld of het aandeelbewijs is ingetrokken, of aan de -----
verkrijger is overhandigd, met vermelding van de datum van intrekking of ---
overhandiging. -----
3. Aandeelhouders en anderen van wie gegevens ingevolge dit artikel in het ----
register moeten worden opgenomen, verschaffen aan het bestuur tijdig de ---

- nodige gegevens. Indien tevens een elektronisch adres bekend wordt -----
 gemaakt met als doel opnemng in het aandeelhoudersregister, houdt deze --
 bekendmaking tevens de instemming in om alle kennisgevingen en -----
 mededelingen alsmede oproepingen voor een vergadering langs elektronische
 weg te krijgen toegezonden. -----
4. Het bestuur verstrekt desgevraagd aan een hiervoor in lid 1 bedoelde persoon
 om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een ---
 aandeel. Rust op het aandeel een recht van vruchtgebruik of een pandrecht, -
 dan vermeldt het uittreksel aan wie de in artikel 8 bedoelde rechten -----
 toekomen. -----
5. Het bestuur legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van
 de vergadergerechtigden. Onder vergadergerechtigden worden in deze -----
 statuten verstaan: aandeelhouders, vruchtgebruikers en pandhouders aan wie
 de in artikel 8 lid 3 bedoelde rechten toekomen, alsmede aan houders van ---
 certificaten van aandelen waaraan bij of krachtens de statuten vergaderrecht
 is verbonden. -----
 De gegevens van het register omtrent niet-volgestorte aandelen zijn ter ----
 inzage van een ieder; afschrift of uittreksel van deze gegevens wordt ten ----
 hoogste tegen kostprijs verstrekt.-----

Vruchtgebruik/pandrecht-----

Artikel 8-----

1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd. De aandeelhouder heeft --
 het stemrecht op de aandelen waarop vruchtgebruik is gevestigd voor zover -
 aan die aandelen stemrecht is verbonden. In afwijking daarvan komt het aan
 aandelen verbonden stemrecht toe aan de vruchtgebruiker: -----
 - indien het een vruchtgebruik is, als bedoeld in de artikelen 4:19 en 4:21 --
 Burgerlijk Wetboek, tenzij bij de vestiging van het vruchtgebruik door ----
 partijen of de kantonrechter op de voet van artikel 4:23 lid 4 Burgerlijk ---
 Wetboek anders is bepaald, of -----
 - indien dit bij de vestiging van het vruchtgebruik is bepaald of nadien ----
 schriftelijk tussen de aandeelhouder en de vruchtgebruiker is -----
 overeengekomen, mits zowel deze bepaling als - bij overdracht van het ---
 vruchtgebruik - de overgang van het stemrecht is goedgekeurd door de ---
 algemene vergadering. -----
2. Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd. De aandeelhouder heeft het --
 stemrecht op de aandelen waarop pandrecht is gevestigd voor zover aan die -
 aandelen stemrecht is verbonden. -----
 In afwijking daarvan komt het aan aandelen verbonden stemrecht toe aan de
 pandhouder indien dit, al dan niet onder opschortende voorwaarde, bij de ----
 vestiging van het pandrecht is bepaald of nadien schriftelijk tussen de -----
 aandeelhouder en de pandhouder is overeengekomen, mits zowel deze -----
 bepaling als - indien een ander in de rechten van de pandhouder treedt - de -
 overgang van het stemrecht is goedgekeurd door de algemene vergadering.--
3. De aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker of -----
 pandhouder die stemrecht heeft, hebben vergaderrecht. De vruchtgebruiker -
 of pandhouder die geen stemrecht heeft, heeft vergaderrecht, indien bij de --
 vestiging of overdracht van het vruchtgebruik of pandrecht niet anders is ---
 bepaald.-----

Certificaten-----

Artikel 9-----

1. De algemene vergadering kan vergaderrecht aan certificaten van aandelen --
 verbinden en ontnemen. -----



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

Gemeenschap-----

Artikel 10 -----

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

Verkrijging van eigen aandelen-----

Artikel 11 -----

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

Kapitaalvermindering-----

Artikel 12 -----

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

Levering van aandelen-----

Artikel 13 -----

1. Voor de levering van een aandeel of de levering van een beperkt recht daarop is vereist een daartoe bestemde, ten overstaan van een notaris met plaats --- van vestiging in Nederland verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.--
2. De levering van een aandeel werkt mede van rechtswege tegenover de ----- vennootschap. Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de ----- rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend overeenkomstig het in de wet daaromtrent --

- bepaalde, dan wel de vennootschap deze overdracht heeft erkend door -----
 inschrijving in het aandelhoudersregister als bedoeld in artikel 7. -----
 3. Indien aandeelbewijzen zijn afgegeven voor de geleverde aandelen dient de -
 overdrager het bestuur schriftelijk te verzoeken het aandeelbewijs in te -----
 trekken. -----

Blokkeringsregeling/aanbiedingsplicht algemeen -----

Artikel 14 -----

1. Overdracht van aandelen kan slechts plaatshebben, nadat de aandelen aan de mede-aandelhouders te koop zijn aangeboden op de wijze als hierna is -----
 bepaald. -----
2. Een aandeelhouder behoeft zijn aandelen niet aan te bieden indien de -----
 overdracht geschiedt met schriftelijke toestemming van de mede- -----
 aandelhouders, binnen drie maanden nadat zij allen hun toestemming -----
 hebben verleend. -----
3. De aandeelhouder die een of meer aandelen wil overdragen - hierna te -----
 noemen: "de aanbieder" - deelt aan het bestuur mede, welke aandelen hij ---
 wenst over te dragen. -----
 Deze mededeling geldt als een aanbod aan de mede-aandelhouders tot koop
 van de aandelen. De vennootschap, voor zover houdster van aandelen in haar
 eigen kapitaal, is onder deze mede-aandelhouders slechts begrepen, indien
 de aanbieder bij zijn aanbod heeft verklaard daarmee in te stemmen. -----
 De prijs zal - tenzij de aandelhouders eenparig anders overeenkomen - ----
 worden vastgesteld door een of meer onafhankelijke deskundigen, die door de
 aandelhouders in gemeenschappelijk overleg worden benoemd. Komen zij --
 hieromtrent binnen twee weken na ontvangst van de in lid 5 bedoelde -----
 kennisgeving van het aanbod niet tot overeenstemming, dan zal de meest ---
 gerede partij aan de voorzitter van de Koninklijke Notariële -----
 Beroepsorganisatie de benoeming van drie onafhankelijke deskundigen ----
 verzoeken. -----
4. De in het vorige lid bedoelde deskundigen zijn gerechtigd tot inzage van alle -
 boeken en bescheiden van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle ---
 inlichtingen, waarvan kennisneming voor hun prijsvaststelling dienstig is. ----
5. Het bestuur brengt het aanbod binnen twee weken na de ontvangst van de --
 mededeling, bedoeld in lid 3, ter kennis van de mede-aandelhouders van de
 aanbieder en stelt vervolgens alle aandelhouders binnen veertien dagen, ---
 nadat haar de door de deskundigen vastgestelde of door de aandelhouders -
 overeengekomen prijs is medegedeeld, van die prijs op de hoogte. -----
6. In afwijking van het bepaalde in lid 8 geeft het bestuur, indien zij voor het ---
 verstrijken van de daar bedoelde termijn reeds van alle mede-aandelhouders
 bericht heeft ontvangen, dat het aanbod niet of niet volledig wordt aanvaard,
 hiervan onverwijld kennis aan de aanbieder. -----
7. De aandelhouders, die de aangeboden aandelen willen kopen, geven daarvan
 kennis aan het bestuur binnen twee weken nadat zij overeenkomstig lid 5 op
 de hoogte zijn gesteld van de prijs. -----
8. Het bestuur wijst alsdan de aangeboden aandelen aan gegadigden toe en ----
 geeft daarvan kennis aan de aanbieder en aan alle aandelhouders binnen ---
 twee weken na het verstrijken van de in lid 7 vermelde termijn. -----
 Voor zover geen toewijzing heeft plaats gehad, geeft het bestuur daarvan ----
 eveneens binnen gemelde termijn kennis aan de aanbieder en aan alle -----
 aandelhouders. -----
9. De toewijzing van aandelen door het bestuur aan gegadigden geschiedt als --
 volgt:-----



- a. naar evenredigheid van de nominale waarde van het aandelenbezit van de gegadigden; -----
- b. voor zover toewijzing naar evenredigheid niet mogelijk is, zal loting ----- beslissen. -----

Aan de vennootschap kunnen slechts aandelen worden toegewezen voor zover de mede-aandeelhouders daarop niet hebben gereflecteerd. -----

Aan niemand kunnen meer aandelen worden toe ----- heeft -----

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

Bijzondere aanbieder -----

Artikel 15 -----

1. a. Ingeval van overlijden van een aandeelhouder, zomede ingeval hij het vrije beheer over zijn vermogen verliest, alsook ingeval van ontbinding van een huwelijksgoederengemeenschap -----ns geregistreerd partnerschap van een aandeelhouder, moeten zijn aandelen worden aangeboden met inachtneming v ----- bepaalde. -----
- b. Eenzelfde verplichting tot aanbieder ----- dien het stemrecht op ----- aandelen niet meer toekomt aan de vruchtgebruiker en het vruchtgebruik is gevestigd op grond van artikel 4:19 of 4:21 Burgerlijk Wetboek, dan wel bij het einde van een dergelijk vruchtgebruik. -----
- c. Voorts bestaat er een ----- ing ingeval een ----- aandeelhouder-rechtspersoon wordt ontbonden of de aandelen van een -- aandeelhouder-rechtspersoon ten gevolge van een juridische fusie of ----- splitsing onder algemene titel overgaan. -----
- d. Voorts bestaat er eenzelfde verplichting tot aanbieder ingeval de ----- zeggenschap over de onderneming van een aandeelhouder-rechtspersoon direct of indirect overgaat op een of meer anderen, zoals bedoeld in het -- SER-besluit Fusiegedragsregels 2000, ook indien die regels niet van ----- toepassing zijn. -----

2. Ingeval een verplichting tot tekoopaanbieding bestaat, is het bepaalde in ---- artikel 14 van overeenkomstige toepassing met dien verstande, dat de ----- aanbieder: -----
- a. niet het recht heeft zijn aanbod in te trekken overeenkomstig lid 10 van -- dat artikel;-----
 - b. zijn aandelen kan behouden, indien van het aanbod geen of geen volledig gebruik wordt gemaakt. -----
3. Degenen, die tot tekoopaanbieding van één of meer aandelen zijn gehouden, dienen binnen dertig dagen na het ontstaan van die verplichting - in het geval in lid 6 sub b bedoeld na verloop van de daar genoemde termijn - van hun --- aanbieding aan het bestuur kennis te geven. Bij gebreke daarvan zal het ----- bestuur de tot de aanbieding verplichte personen mededeling doen van dit --- verzuim en hen daarbij wijzen op de bepaling van de vorige zin. -----
Blijven zij in verzuim de aanbieding binnen acht dagen alsnog te doen, dan zal de vennootschap de aandelen namens de desbetreffende aandeelhouder(s) te koop aanbieden en indien van het aanbod volledig gebruik wordt gemaakt, de aandelen aan de koper tegen gelijktijdige betaling van de koopsom leveren; - de vennootschap is alsdan daartoe onherroepelijk gevolmachtigd. -----
4. De vennootschap zal, ingeval van overdracht van aandelen met toepassing -- van het in het vorige lid bepaalde, de opbrengst na aftrek van alle terzake --- vallende kosten uitkeren aan hem of hen, namens wie de aanbieding is ----- geschied.-----
5. Zolang de aandeelhouder in verzuim is te voldoen aan de verplichting tot ---- aanbieding van aandelen op grond van het bepaalde in dit artikel, is het aan - die aandelen verbonden stemrecht, het recht op deelname aan de algemene - vergadering en het recht op uitkeringen opgeschort. -----
6. De verplichting ingevolge lid 1 geldt niet: -----
- a. indien alle mede-aandeelhouders binnen drie maanden na het ontstaan van de aanbiedingsplicht schriftelijk hebben verklaard akkoord te zijn gegaan - met de nieuwe aandeelhouder(s); -----
 - b. indien de aandelen zijn gaan behoren tot een gemeenschap waartoe naast degene van wiens zijde de aandelen in de gemeenschap zijn gevallen nog één of meer andere personen gerechtigd zijn, voor zover de aandelen ----- binnen een jaar na de ontbinding van de gemeenschap zijn toegedeeld aan degene van wiens zijde de aandelen in de gemeenschap zijn gevallen. -----

Bestuur -----

Artikel 16 -----

1. De vennootschap heeft een bestuur, bestaande uit een door de algemene ---- vergadering te bepalen aantal van één of meer bestuurders. -----
2. Bestuurders worden door de algemene vergadering benoemd en kunnen te -- allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen. ----
De algemene vergadering kan één of meer bestuurders de titel algemeen ---- directeur verlenen en te allen tijde ontnemen. -----
3. Het bestuur is belast met het besturen van de vennootschap. Bij de vervulling van hun taak richten de bestuurders zich naar het belang van de ----- vennootschap en de met haar verbonden onderneming. -----
Het bestuur dient zich te gedragen naar de aanwijzingen van de algemene --- vergadering. Het bestuur is gehouden de aanwijzingen op te volgen, tenzij --- deze in strijd zijn met het belang van de vennootschap en de met haar ----- verbonden onderneming. -----
De algemene vergadering is bevoegd bij een daartoe strekkend besluit, ----- besluiten van het bestuur of een of meer daartoe op grond van een reglement



- bevoegde bestuurders aan haar voorafgaande goedkeuring te onderwerpen. -
Die besluiten dienen duidelijk te worden omschreven en schriftelijk aan het --
bestuur te worden meegedeeld. -----
4. Het bestuur kan een schriftelijk reglement vaststellen waarbij nadere regels -
worden gegeven omtrent zijn besluitvorming en met welke taak iedere -----
bestuurder meer in het bijzonder zal worden belast. -----
 5. Alle besluiten van het bestuur waaromtrent bij reglement geen grotere -----
meerderheid is voorgeschreven, worden genomen met volstreekte meerderheid
van de uitgebrachte stemmen. -----
 6. Een bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming -----
indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat -----
tegenstrijdig is met het belang bedoeld in lid 3. Wanneer hierdoor geen -----
bestuursbesluit kan worden genomen is het bestuur toch bevoegd hieromtrent
te besluiten, maar is dit besluit aan de voorafgaande goedkeuring van de -----
algemene vergadering onderworpen. -----
 7. Het bestuur is na voorafgaande goedkeuring door de algemene vergadering -
van aandeelhouders bevoegd te besluiten tot het aanstellen van -----
functionarissen met een doorlopende vertegenwoordigingsbevoegdheid en het
vaststellen van hun bevoegdheid en titulatuur. -----
 8. Ingeval van ontstentenis of belet van een bestuurder blijven de overige -----
bestuurders met het bestuur belast. Bij ontstentenis of belet van alle -----
bestuurders berust het bestuur van de vennootschap tijdelijk bij één door de
algemene vergadering daartoe aangewezen persoon. De algemene -----
vergadering heeft het recht om ook in geval van ontstentenis of belet van één
of meer, doch niet alle bestuurders, een persoon als bedoeld in de vorige zin,
aan te wijzen die alsdan mede met het bestuur is belast. -----
 9. De bezoldiging en de verdere arbeidsvoorwaarden worden voor iedere -----
bestuurder afzonderlijk vastgesteld door de algemene vergadering. -----
- Vertegenwoordiging -----
Artikel 17 -----
Het bestuur vertegenwoordigt de vennootschap. De bevoegdheid tot -----
vertegenwoordiging komt slechts mede toe aan: -----
a. iedere bestuurder met de titel algemeen directeur afzonderlijk; -----
b. twee gezamenlijk handelende bestuurders. -----
- Jaarrekening -----
Artikel 18 -----
1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. -----
 2. Jaarlijks wordt binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar van de -----
vennootschap, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste vijf -
maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere -----
omstandigheden, door het bestuur een jaarrekening opgemaakt, die voor de
aandeelhouders ter inzage wordt gelegd ten kantore van de vennootschap. --
Binnen deze termijn legt het bestuur ook het jaarverslag ter inzage, tenzij de
vennootschap op grond van de wet is vrijgesteld van de verplichting een -----
jaarverslag op te maken. -----
De jaarrekening wordt ondertekend door alle bestuurders. -----
Indien daaraan enige handtekening ontbreekt, wordt daarvan onder opgave -
van reden melding gemaakt. -----
 3. a. De vennootschap verleent opdracht tot onderzoek van de jaarrekening, --
tenzij zij daarvan is vrijgesteld op grond van de wet. Tot het verlenen van
de opdracht is de algemene vergadering steeds bevoegd. Gaat deze -----
daartoe niet over, dan komt het bestuur deze bevoegdheid toe. -----

- De opdracht kan te allen tijde worden ingetrokken door de algemene vergadering en door degene die haar heeft verleend.
- b. De opdracht wordt verleend aan een daartoe op grond van de wet bevoegde accountant. De aanwijzing van een accountant wordt door generlei voordracht beperkt.
 - c. Degene aan wie de opdracht is verstrekt, brengt van zijn onderzoek schriftelijk verslag uit aan het bestuur.
4. De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening, en voor zover een jaarverslag is opgesteld, dit jaarverslag en de krachtens artikel 2:392 lid 1 Burgerlijk Wetboek toe te voegen gegevens vanaf de oproeping voor de algemene vergadering, bestemd voor haar behandeling, te haren kantore aanwezig zijn. De aandeelhouders en andere vergadergerechtigden kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen.

Vaststelling jaarstukken

Artikel 19

1. De jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering. Het jaarverslag wordt vastgesteld door het bestuur.
2. Nadat het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening aan de orde is geweest, zal aan de algemene vergadering het voorstel worden gedaan om kwijting te verlenen aan de bestuurders voor het door hen in het desbetreffende boekjaar gevoerde beleid, voor zover van dat beleid uit de jaarrekening blijkt of dat beleid aan de algemene vergadering bekend is gemaakt.
3. Indien alle aandeelhouders tevens bestuurder van de vennootschap zijn geldt ondertekening van de jaarrekening door alle bestuurders tevens als vaststelling in de zin van lid 1 mits alle vergadergerechtigden in de gelegenheid zijn gesteld om kennis te nemen van de opgemaakte jaarrekening en met de wijze van vaststelling hebben ingestemd. Deze vaststelling strekt tevens tot kwijting aan de bestuurders.
4. De vennootschap is verplicht tot openbaarmaking van haar jaarrekening binnen acht (8) dagen na de vaststelling daarvan, tenzij een wettelijke vrijstelling van toepassing is.

Winstbestemming

Artikel 20

1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de vaststelling van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van uitkeringen, voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of deze statuten moeten worden aangehouden.
2. Bij de berekening van het bedrag dat op ieder aandeel zal worden uitgekeerd deelt elk aandeel in een gelijk deel van de uitkering. Van de vorige zin kan telkens met instemming van alle aandeelhouders worden afgeweken.
3. Een besluit dat strekt tot uitkering heeft geen gevolgen zolang het bestuur geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur welgert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
4. Indien de vennootschap na een uitkering niet kan voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden, zijn de bestuurders die dat ten tijde van de uitkering wisten of redelijkerwijs behoorden te voorzien jegens de vennootschap hoofdelijk verbonden voor het tekort dat door de uitkering is ontstaan met de wettelijke rente vanaf de dag van de uitkering. Artikel 2:248 lid 5 Burgerlijk Wetboek is van overeenkomstige toepassing. Niet verbonden -



is de bestuurder die bewijst dat het niet aan hem te wijten is dat de -----
vennootschap de uitkering heeft gedaan en dat hij niet nalatig is geweest in -
het treffen van maatregelen om de gevolgen daarvan af te wenden. Degene -
die de uitkering ontving terwijl hij wist of redelijkerwijs behoorde te voorzien
dat de vennootschap na de uitkering niet zou kunnen voortgaan met het ----
betalen van haar opeisbare schulden is gehouden tot vergoeding van het ----
tekort dat door de uitkering is ontstaan, ieder voor ten hoogste het bedrag of
de waarde van de door hem ontvangen uitkering. Indien de bestuurders de --
vordering uit hoofde van de eerste zin hebben voldaan, geschiedt de in de ----
derde zin bedoelde vergoeding aan de bestuurders naar evenredigheid van --
het gedeelte dat door ieder der bestuurders is voldaan. Ten aanzien van een
schuld uit hoofde van de eerste of derde zin is de schuldenaar niet bevoegd --
tot verrekening. Het bepaalde in dit lid is niet van toepassing op uitkeringen in
de vorm van aandelen in het kapitaal van de vennootschap of bijschrijvingen
op niet volgestorte aandelen.-----

5. Met een bestuurder wordt voor de toepassing van lid 3 gelijkgesteld degene -
die het beleid van de vennootschap heeft bepaald of mede heeft bepaald, als
ware hij bestuurder. De vordering kan niet worden ingesteld tegen een door -
de rechter benoemde bewindvoerder.-----
6. Bij de berekening van iedere uitkering tellen de aandelen, die de -----
vennootschap in haar kapitaal houdt dan wel waarvan zij certificaten van ----
aandelen houdt niet mede, tenzij deze aandelen of certificaten van aandelen --
belast zijn met een vruchtgebruik of pandrecht of van aandelen certificaten --
zijn uitgegeven ten gevolge waarvan het winstrecht toekomt aan de -----
vruchtgebruiker, de pandhouder of de houder van die certificaten.-----
7. De vennootschap mag ook tussentijds uitkeringen doen. Het in dit artikel ----
bepaalde is dan van overeenkomstige toepassing.-----

Dividend -----

Artikel 21 -----

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

Algemene vergadering -----

Artikel 22 -----

1. De algemene vergaderingen worden gehouden in Nederland in de gemeente -
waar de vennootschap haar zetel heeft.-----
2. Tenzij de jaarrekening over het voorgaande boekjaar is vastgesteld -----
overeenkomstig artikel 19 lid 3 wordt tijdens ieder boekjaar ten minste één --
algemene vergadering gehouden of besloten als bedoeld in artikel 26. -----
Besluitvorming in of buiten vergadering vindt tijdens ieder boekjaar ten ----
minste plaats over:-----
 - a. de jaarrekening;-----
 - b. het jaarverslag, tenzij de vennootschap op grond van de wet is vrijgesteld
van de verplichting een jaarverslag op te maken;-----
 - c. het voorstel om kwijting te verlenen aan de bestuurders voor het door hen
in het desbetreffende boekjaar gevoerde beleid, voor zover van dat beleid
uit de jaarrekening blijkt of dat beleid aan de algemene vergadering -----
bekend is gemaakt.-----
3. In een algemene vergadering worden behandeld:-----
 - a. onderwerpen, die op de agenda zijn geplaatst door het bestuur;-----

- b. onderwerpen, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door een of - meer vergadergerechtigden, die alleen of gezamenlijk ten minste een ----- honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, indien de vennootschap het verzoek niet later dan op de dertigste dag vóór die -- van de vergadering heeft ontvangen en mits geen zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet en welke onderwerpen worden ---- opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd als de ----- hiervoor sub a. bedoelde onderwerpen; -----
- c. hetgeen verder ter tafel wordt gebracht, met dien verstande dat omtrent - onderwerpen die niet in de oproepingsbrief of in een aanvullende ----- oproepingsbrief met inachtneming van de voor de oproeping gestelde ----- termijn zijn vermeld, niet wettig kan worden besloten, tenzij alle ----- vergadergerechtigden ermee hebben ingestemd dat de besluitvorming over die onderwerpen plaatsvindt en de bestuurders voorafgaand aan de ----- besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld advies uit te brengen. -----
4. Ingeval van een verlengingsbesluit als bedoeld in artikel 18 lid 2 wordt de --- vergadering waarin behandeling van de jaarrekening en het jaarverslag aan - de orde komt uitgesteld overeenkomstig dat besluit. -----
5. Andere algemene vergaderingen worden gehouden zo dikwijls daartoe door -- het bestuur wordt opgeroepen. Het bestuur is tot zodanige oproeping ----- verplicht wanneer één of meer vergadergerechtigden, die alleen of ----- gezamenlijk ten minste een honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal - vertegenwoordigen, aan het bestuur schriftelijk en onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen het verzoek richten een algemene ----- vergadering bijeen te roepen. Het bestuur treft de nodige maatregelen, opdat de algemene vergadering binnen vier weken na het verzoek kan worden ----- gehouden, tenzij een zwaarwichtig belang van de vennootschap zich ----- daartegen verzet. -----
- Indien het bestuur niet binnen vier weken tot oproeping is overgegaan, ----- zodanig dat de vergadering binnen zes weken na het verzoek kan worden --- gehouden, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd. -----
- Bijeenroeping algemene vergadering -----
- Artikel 23 -----
1. Iedere vergadergerechtigde is bevoegd, in persoon of bij schriftelijke ----- gevolmachtigde, de algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord - te voeren met dien verstande dat deze volmacht slechts kan worden verstrekt aan een andere vergadergerechtigde, een advocaat, notaris, kandidaat- ----- notaris, registeraccountant of accountant-administratieconsulent. Aan de eis - van schriftelijkheid van de volmacht wordt voldaan indien de volmacht ----- elektronisch is vastgelegd.-----
- Bij de vaststelling in hoeverre een aandeelhouder aanwezig of ----- vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvan - de wet bepaalt, dat daarvoor geen stem kan worden uitgebracht. -----
2. De oproeping tot een algemene vergadering geschiedt door middel van ----- oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de vergadergerechtigden, --- zoals deze zijn vermeld in het register van aandeelhouders. -----
3. Indien de vergadergerechtigde hiermee instemt kan de oproeping geschieden door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar - bericht aan het adres dat door hem voor dit doel aan de vennootschap is ----- bekendgemaakt. -----



4. De oproeping vermeldt de te behandelen onderwerpen. Aan algemene vergaderingen kan worden deelgenomen en gestemd door middel van een elektronisch communicatiemiddel indien dit bij de oproeping is vermeld.
5. Omtrent onderwerpen waarvan de behandeling niet bij de oproeping is aangekondigd met inachtneming van de voor oproeping gestelde termijn, kan niet wettig worden besloten, tenzij alle vergadergerechtigden ermee hebben ingestemd dat de besluitvorming over die onderwerpen plaatsvindt en de bestuurders voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld advies uit te brengen.
6. De oproeping geschiedt niet later dan op de achtste dag vóór die van de vergadering. Is de oproepingstermijn niet in acht genomen of heeft geen oproeping plaatsgehad, dan kunnen geen wettige besluiten worden genomen, tenzij alle vergadergerechtigden ermee hebben ingestemd dat de besluitvorming over die onderwerpen plaatsvindt en de bestuurders voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om advies uit te brengen.
7. Bestuurders hebben het recht tot het bijwonen van de algemene vergadering en hebben als zodanig een adviserende stem.

Voorzitterschap algemene vergadering

Artikel 24

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

Besluitvorming

Artikel 25

1. Ieder aandeel, niet zijnde een stemrechtloos aandeel, geeft recht op het uitbrengen van één stem.
2. Alle besluiten van de algemene vergadering waaromtrent bij de wet of bij deze statuten geen grotere meerderheid is voorgeschreven, worden genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
3. Stemming over zaken geschiedt mondeling, over personen wordt bij ongetekende briefjes gestemd. Indien bij stemming over personen bij de eerste stemming niet de volstreekte meerderheid is verkregen, wordt een

- herstemming gehouden tussen de twee personen die de meeste stemmen op zich hebben verenigd.-----
4. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen.-----
5. Blanco stemmen worden als niet uitgebrachte stemmen beschouwd.-----
6. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een ----- dochtermaatschappij daarvan, kan in de algemene vergadering geen stem --- worden uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan een hunner de ----- certificaten houdt. Vruuchtgebruikers en pandhouders van aandelen, die aan de vennootschap en haar dochtermaatschappijen toebehoren, zijn evenwel niet - van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik of pandrecht was --- gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of een ----- dochtermaatschappij daarvan toebehoorde. -----
De vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan kan geen stem ----- uitbrengen voor een aandeel waarop zij een recht van vruchtgebruik of een -- pandrecht heeft.-----
Bij de vaststelling in hoeverre het kapitaal ter vergadering vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen, waarvoor op grond van het vorenstaande geen stem kan worden uitgebracht. -----
7. Indien zulks bij de oproeping is vermeld is iedere aandeelhouder bevoegd om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de algemene vergadering deel te nemen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen, mits de aandeelhouder via - het elektronisch communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd, rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering en kan deelnemen - aan de beraadslaging. -----
8. De algemene vergadering is bevoegd bij reglement voorwaarden te stellen --- aan het gebruik van het elektronische communicatiemiddel. Indien de ----- algemene vergadering van deze bevoegdheid gebruik heeft gemaakt, worden de voorwaarden bij de oproeping bekend gemaakt.-----
9. De leden 7 en 8 zijn van overeenkomstige toepassing op een ----- certificaathouder.-----
10. Stemmen die voorafgaand aan de algemene vergadering via een elektronisch communicatiemiddel worden uitgebracht, doch niet eerder dan op de dertigste dag voor die van de vergadering, worden gelijkgesteld met stemmen die ten tijde van de vergadering worden uitgebracht. -----
11. Een aandeelhouder is niet gerechtigd tot uitoefening van het stemrecht zolang hij in gebreke is te voldoen aan een wettelijke of statutaire verplichting. -----
- Besluitvorming buiten de algemene vergadering -----
- Artikel 26 -----
1. Besluitvorming van aandeelhouders kan op andere wijze dan in een ----- vergadering geschieden, mits alle vergadergerechtigden met deze wijze van - besluitvorming schriftelijk of langs elektronische weg hebben ingestemd. De - stemmen worden schriftelijk uitgebracht. Aan het vereiste van schriftelijkheid van de stemmen wordt tevens voldaan indien het besluit onder vermelding -- van de wijze waarop ieder der aandeelhouders heeft gestemd schriftelijk of -- elektronisch is vastgelegd. De bestuurders worden voorafgaand aan de ----- besluitvorming in de gelegenheid gesteld om advies uit te brengen. -----
2. Indien besluitvorming plaatsvindt overeenkomstig lid 1 zijn alle vereisten ---- omtrent quorum en gekwalificeerde meerderheid zoals bij de wet of deze ---- statuten bepaald van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat -- buiten vergadering ten minste zoveel stemmen dienen te worden uitgebracht als het quorum vereist voor het desbetreffende besluit. -----

Bijzondere besluiten-----Artikel 27-----

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

Kennisgevingen en mededelingen-----Artikel 28-----

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

Ontbinding-----Artikel 29-----

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

Slotbepaling-----Artikel 30-----

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

Slotverklaringen-----

De comparanten, handelend als gemeld, verklaarden tenslotte: -----

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

1. Voor de eerste maal is bestuurder van de vennootschap: de coöperatie: -----
Coöperatieve Vereniging "Duurzaam Menterwolde" U.A. -----
2. Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op één en dertig december tweeduizend negentien. -----
3. Bij de oprichting zijn geplaatst twaalf (12) aandelen, vertegenwoordigende -- een geplaatst kapitaal van twaalf euro (€ 12,00), genummerd. Alle geplaatste aandelen hebben stemrecht. -----
4. In het geplaatste kapitaal wordt deelgenomen door de coöperatie: -----
Coöperatieve Vereniging "Duurzaam Menterwolde" U.A. -----
5. De geplaatste aandelen worden volgestort op de wijze en onder de bepalingen hierna sub B vermeld. -----
Waar daarbij sprake is van: -----
 - de vennootschap, wordt daaronder verstaan de bij deze akte opgerichte -- vennootschap; en -----
 - de oprichter, wordt daaronder verstaan de coöperatie: Coöperatieve -----
Vereniging "Duurzaam Menterwolde" U.A. -----

B. STORTING IN GELD -----

De geplaatste aandelen zijn door de oprichter volgestort in geld middels storting op een kwaliteitsrekening ten name van Notariaat De Poel te Hoogezand, welke storting door de vennootschap is aanvaard. -----
Na oprichting en inschrijving van de vennootschap in het handelsregister, zal het door de oprichter gestorte kapitaal van de vennootschap worden overgeboekt -- van de kwaliteitsrekening van Notariaat De Poel naar de bankrekening van de -- vennootschap. -----

SLOT -----

De comparanten zijn aan mij, notaris, bekend; de identiteit van de bij deze akte betrokken comparanten is door mij, notaris, aan de hand van de hiervoor ----- vermelde en daartoe bestemde documenten vastgesteld. -----

WAARVAN AKTE, in minuut opgemaakt, is verleden te Hoogezand, op de datum als in het hoofd van deze akte is vermeld. -----

Na zakelijke opgave van- en een toelichting op de inhoud van deze akte aan de verschenen personen, hebben dezen verklaard van de inhoud van deze akte te -- hebben kennisgenomen, tijdig voor het passeren van deze akte een concept te -- hebben ontvangen, in te stemmen met de inhoud van deze akte, te zijn geweest op de gevolgen die voor hen uit de inhoud van de akte voortvloeien en in te ---- stemmen met beperkte voorlezing. -----

Vervolgens is deze akte onmiddellijk na beperkte voorlezing ondertekend door -- de comparanten en onmiddellijk daarna door mij, notaris. -----

(Volgt ondertekening)

VOOR AFSCHRIFT:



[Handwritten signature in blue ink]

Bijlage 7 – Obligatievoorwaarden

DEFINITIES EN INTERPRETATIE

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

Aflossingsbedrag: betekent het bedrag als bedoeld in artikel 6.3.

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

Bestuur: betekent het bestuur van de Trustee.

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

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

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

Directie: betekent de directie van de Uitgevende Instelling.

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

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

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

Informatie Memorandum: betekent het document zoals gedefinieerd in het Informatie Memorandum met betrekking tot de Obligaties gedateerd op d.d. 12 maart 2019, samen met de daarbij behorende Bijlagen.

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

Inschrijvingsperiode: betekent de periode als bedoeld in artikel 3.1.

Investeringsovereenkomst: De overeenkomst tussen de Uitgevende Instelling en de Zon Obligatiehouders, zoals gedefinieerd in dit Informatie Memorandum die tot stand komt nadat (i) de Zon Obligatiehouder(s) de Inschrijvingsovereenkomst hebben getekend én (ii) de Uitgevende Instelling de Inschrijvingsovereenkomst heeft bevestigd middels het bestuursbesluit.

Looptijd: betekent de periode als bedoeld in artikel 2.4.

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

Schriftelijk: betekent per telefax of door enig ander (elektronisch) communicatiemiddel voor zover dat

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

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

Trustee: Stichting Zonnedelaers, in haar hoedanigheid als vertegenwoordiger van de Zon Obligatiehouders, kantoorhoudende te Distelweg 451, 1031 HD, Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 62979795, vertegenwoordigd door ZonnepanelenDelen B.V.

Uitgevende Instelling: DM-SDE B.V..

Uitgiftedatum: betekent de datum waarop de uitgifte van een Obligatie is ingeschreven in het Register overeenkomstig artikel 3.7. zoals vastgelegd in het bestuursbesluit van uitgifte, van de Zon Obligatielening, naar verwachting op **13 april 2019**.

Uitgifteprijs: heeft de betekenis zoals bedoeld in artikel 3.6.

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

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

Zonnestroomsysteem: betekent het fotovoltaïsch zonne-energiesysteem met een vermogen van **486 kWp**, bestaande uit 1.648 panelen van 295Wp per paneel, met inbegrip van omvormers van het merk Goodwe, montage materiaal en bijbehorende kabels en verbindingen, zoals nader beschreven in het Informatie Memorandum en zoals (zal worden) geïnstalleerd bij Menterstroom.

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

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

Zon Obligatielening: betekent het totaal van de door de Uitgevende Instelling uitgegeven Obligaties met een totale nominale waarde van maximaal **€ 67.000**.

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

1 ALGEMENE VERPLICHTINGEN

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

1.2 Een wijziging of beëindiging van de projectcontracten is altijd mogelijk zonder toestemming, tenzij daarbij (a) rechten aan derde partijen worden toegekend en (b) de rechten van de Zon Obligatiehouders daardoor negatief worden aangetast. Ook kan dit eenzijdig worden aangepast wanneer er sprake is van een herstructurering of een *event of default*.

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

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

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

1.6 De Uitgevende Instelling zal geen dividenduitkering, of andere uitkering in contanten doen, indien in enig jaar niet kan worden voldaan aan de betalingsverplichting(en) jegens de Zon Obligatiehouders en/of de Vreemd Vermogen Projectfinancier. Voorst zal er ook geen dividenduitkering, of andere uitkering in contanten, plaatsvinden indien een dergelijke uitkering tot gevolg heeft dat er minder dan 6 maanden aan rente en aflossing tbv de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier aan liquiditeiten beschikbaar is of zal komen.

2 OBLIGATIES

2.1 De Uitgevende Instelling kan onder de voorwaarden als vermeld in deze Akte maximaal 2.680 Obligaties uitgeven, waarmee maximaal een bedrag van € 67.000 kan worden geleend van de Zon Obligatiehouders. Door de enkele daad van het verkrijgen van Obligaties worden de Zon Obligatiehouders geacht bekend te zijn en in te stemmen met de voorwaarden van de Obligaties als vermeld in deze Akte.

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

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

2.4 De looptijd van de Obligaties vangt aan op de Uitgiftedatum en eindigt op de Expiratiedatum (de "Looptijd"), waarna de Obligaties zullen worden

afgelost met inachtneming van artikel 6, een en ander onverminderd het recht van de Uitgevende Instelling om tot vervroegde aflossing als bedoeld in artikel 6.2 en 6.3 over te gaan.

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

3 INSCHRIJVING EN UITGIFTE

3.1 De periode waarin op de Obligaties kan worden ingeschreven loopt vanaf 15 maart 2019 16:00 tot en met 8 april 2019, 23:59 uur (de "Inschrijvingsperiode"). De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om de Inschrijvingsperiode te verlengen, te verkorten en op te schorten, in welk geval mogelijk ook de Uitgiftedatum wordt vervroegd of uitgesteld.

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

3.3 Toewijzing van Obligaties door de Uitgevende Instelling vindt in beginsel plaats in de volgorde van ontvangst van de inschrijving via de elektronische Inschrijvingsovereenkomst, via www.zonnepanelendelen.nl/project/menterstroom.

3.4 De Uitgevende Instelling behoudt zich steeds het recht voor om zonder nadere opgave van redenen de aanbieding, inschrijving of uitgifte van Obligaties stop te (doen) zetten of op te (doen) schorten of verzoeken tot inschrijving geheel of gedeeltelijk te (doen) weigeren. De Uitgevende Instelling zal de Trustee hiervan schriftelijk op de hoogte stellen. In dat geval wordt enig eventueel reeds ontvangen bedrag(en) onder de Inschrijvingsovereenkomsten,

door de Uitgevende Instelling uiterlijk binnen vijf (5) Werkdagen na weigering of opschorting teruggestort op de rekening van herkomst.

3.5 Binnen vijf (5) Werkdagen na het einde van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling de Trustee in kennis stellen van de toewijzing van de Obligaties. De Zon Obligatiehouders worden van de toewijzing van de Obligaties in kennis gesteld middels een elektronische bevestiging (e-mail) van de Trustee. Deze bevestiging dient gezien te worden als ondertekening door de Trustee van de Inschrijvingsovereenkomst die reeds in het bezit is van de Zon Obligatiehouders.

3.6 De uitgifte van Obligaties vindt plaats tegen betaling van een prijs per Obligatie gelijk aan 100% van de nominale waarde per Obligatie (de "Uitgifteprijs"). De betaling van de Uitgifteprijs, indien van toepassing onder aftrek van het toepasselijke aanbetalingsbedrag, vindt plaats ofwel door overboeking dan wel een iDEAL betaling aan de derdengeldenrekening van betalingspartner van de Uitgevende Instelling zoals aangegeven op de Inschrijvingsovereenkomst. De Uitgifteprijs dient te zijn ontvangen uiterlijk op de in de Inschrijvingsovereenkomst vermelde datum, tenzij de Uitgevende Instelling expliciet anders heeft bepaald. Indien de Uitgifteprijs niet overeenkomstig het Inschrijvingsovereenkomst is voldaan binnen de daartoe gestelde termijn, behoudt de Uitgevende Instelling zich het recht voor de inschrijving te weigeren en de toegewezen Obligaties anderszins toe te wijzen, onverminderd haar recht om anderszins maatregelen te treffen die zij in dat geval passend acht.

3.7 De Uitgevende Instelling zal uiterlijk zes (6) Werkdagen na sluiting van de inschrijvingsperiode, en ontvangst van de Uitgifteprijs per Obligatie, Obligaties uitgeven door middel van een daartoe genomen besluit van de directie van de Uitgevende Instelling (de "Directie"), en doet daarvan mededeling aan de Trustee. De Trustee is verplicht binnen vijf (5) Werkdagen na ontvangst van de mededeling als hiervoor bedoeld de Obligatiehouder in te schrijven in het Register van Zon Obligatiehouders, onder vermelding van het door de Obligatiehouder gehouden aantal Obligaties.

4 DOEL

De (netto)opbrengst van de uitgifte van de Obligaties zal worden aangewend voor de ontwikkeling, aanschaf en installatie van het Zonnestroomsysteem.

5 ZONNERENTE EN BETAALBAARSTELLING

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

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

- Productie: De Productie per Zon Obligatie bedraagt 1/44.496^{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 € 3,0/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 € 0,66 per Zonnedeel (de CAP) en nooit minder bedragen dan € 0,35 per ZonneDeel (de FLOOR).

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

5.2 De Renteperiode vangt aan op de datum van de Uitgifte, verwacht 13 april 2019.

5.3 De ZonneRente, indien verschuldigd, is per kalenderjaar achteraf betaalbaar uiterlijk drie (3) weken na 12 april 2020 van elk jaar.

5.4 De betaling van ZonneRente zal geschieden in euro's (€) door overmaking naar de door de Obligatiehouder opgegeven bankrekening als vermeld in het Register van Zon Obligatiehouders. In dit laatste geval, zal de betaling van ZonneRente aan de betreffende Zon Obligatiehouders geschieden door overmaking in euro's (€) door de Uitgevende Instelling aan de energieleverancier welke op haar beurt zorgdraagt voor (door)betaling aan genoemde Zon Obligatiehouders, inclusief een aanvullende korting, indien deze van toepassing is.

6 AFLOSSING

6.1 Aflossing van 1/15^e van de nominale waarde van € 25,- per Obligatie zal plaatsvinden jaarlijks op 3 mei of zoveel eerder als de Uitgevende Instelling overgaat tot vervroegde aflossing met inachtneming van artikel 6.2. De laatste aflossing zal plaatsvinden uiterlijk op 13 april (de **Expiratiedatum**).

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

- a indien ter beoordeling van de Uitgevende Instelling komt vast te staan dat uit de investeringen van de Uitgevende Instelling in het Zonnestroomsysteem geen opbrengsten meer zullen worden genoten en het voor de Uitgevende Instelling niet mogelijk is om (gedeeltelijk) te voldoen aan de Boeterente zoals omschreven in artikel 6.3; of
- b indien er een wijziging komt in de wet- en regelgeving, waaronder belastingwetgeving, die het naar het oordeel van de Directie niet langer wenselijk maakt dat de Obligaties uitstaan.

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

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

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

- a het restant van de Uitstaande Hoofdsom van de Obligatie;
- b indien van toepassing de Boeterente;
- c. indien van toepassing, de nog verschuldigde ZonneRente tot aan de datum van de vervroegde aflossing.

6.4 De betaling van het Aflossingsbedrag zal geschieden in euro's (€) door overmaking naar de door de Obligatiehouder opgegeven bankrekening als vermeld in het Register van Zon Obligatiehouders.

7 AANWENDING VAN ONTVANGEN GELDEN

7.1 Alle gelden ontvangen door de Uitgevende Instelling zullen worden aangewend ter aflossing van de Zon Obligaties, de renteverplichtingen en andere vorderingen uit hoofde van deze Akte indien en wanneer opeisbaar en worden betaald in de volgorde als vermeld in artikel 7.2.

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

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

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

8 BETALINGEN

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

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

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

Obligatiehouders hebben geen recht op rente of een andere betaling voor vertraagde ontvangst van het verschuldigde bedrag na de vervaldatum indien de vervaldatum geen Werkdag is.

9 REGISTER VAN ZON OBLIGATIEHOUDERS

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

- a de namen en (e-mail)adressen van de Zon Obligatiehouders;
- b de rekeningnummers van Zon Obligatiehouders;
- c de datum van uitgifte en het aantal gehouden Obligaties en de aan deze Obligaties toegekende nummers;
- d het op elke Obligatie gestorte bedrag; en
- e de aflossing en doorhaling van (rechten op de) Obligaties.

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

10 VERJARING

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

11 INFORMATIEVERPLICHTINGEN

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

11.2 In tegenstelling tot artikel 11.1 is de Uitgevende Instelling verplicht de Zon Obligatiehouders te informeren, al dan niet met tussenkomst van de Trustee, omtrent de volgende eventuele gebeurtenissen dan wel elk eventueel voornemen van de Uitgevende Instelling dan wel in

voorkomend geval haar aandeelhouder(s), of vennoten:

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

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

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

12 OVERDRACHT VAN OBLIGATIES

12.1 Voor overdracht van één of meerdere Obligaties door een Obligatiehouder is vereist (i) ondertekening van de daartoe overeengekomen vorm van onderhandse akte zoals aangehecht als Annex II bij de Achterstellingsakte door zowel de Obligatiehouder als de verkrijger, (ii) instemming van de Uitgevende Instelling, welke instemming zij niet zonder redelijke grond zal onthouden, (iii) voorafgaande instemming van Triodos, welke instemming zij niet zonder redelijke grond zal onthouden en (iv) dat voor het overige wordt voldaan aan de vereisten zoals opgenomen in de Achterstellingsakte. De Uitgevende Instelling zal gerechtigd zijn ter zake de administratie van de overdracht twee procent (2%) van de nominale waarde van de over te dragen Obligaties in rekening te brengen, met ene minimum van € 10,- De Uitgevende Instelling zal Trustee, alsmede aan de Obligatiehouder op diens verzoek, een exemplaar van een standaardovereenkomst van overdracht ter beschikking stellen.

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

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

13 VOORBEHOUD

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

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

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

14 HANDHAVING VAN DE RECHTEN IN VERBAND MET DE OBLIGATIELENING

14.1 Alle rechten van de Zon Obligatiehouders in verband met deze Obligatielening worden gehandhaafd en uitgeoefend uitsluitend door de Trustee zowel in als buiten rechte zowel tegenover de Uitgevende Instelling, als enige andere persoon in iedere en elke omstandigheid met uitsluiting van de Zon Obligatiehouders en zonder dat de Obligaties behoeven te worden overgelegd, behalve voor zover in deze Akte daarop uitdrukkelijk een uitzondering is gemaakt.

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

14.3 Echter in spoedeisende gevallen, zoals dreigend faillissement, surseance van betaling of een ingrijpende reorganisatie van de Uitgevende Instelling, zulks ter beoordeling van de Trustee, zal de Trustee gerechtigd zijn de rechten van Zon Obligatiehouders geheel of gedeeltelijk prijs te geven, te verminderen of te veranderen zomede andere maatregelen in het belang van Zon Obligatiehouders te treffen, indien de Trustee van oordeel is dat deze handelingen geen uitstel dulden, ook zonder machtiging van de vergadering van Zon Obligatiehouders. Van handelingen en verrichtingen als hier bedoeld zal de Trustee op zo kort mogelijke termijn mededeling doen aan Zon Obligatiehouders. Voor het al dan niet gebruik maken van de aan de Trustee in dit lid verleende bevoegdheid en de gevolgen daarvan zal de Trustee nimmer aansprakelijk zijn respectievelijk nimmer aansprakelijk kunnen worden gesteld.

14.4 Wanneer de Trustee overeenkomstig artikel 20 van deze Akte de Obligatielening of het nog resterende gedeelte daarvan dadelijk en ineens opvorderbaar verklaart, zal hij bevoegd zijn de rekening op te maken van alle volgens zijn Register van Zon Obligatiehouders uitstaande Obligaties, met de verschuldigde ZonneRente en van al hetgeen verder door de Uitgevende Instelling ter zake van de onderwerpelijke Obligatielening redelijkerwijs verschuldigd mocht zijn, vermeerderd met de kosten, en dit totaal bedrag op te eisen. De Uitgevende Instelling zal zich gedragen naar en volkomen genoeg nemen met de rekening zoals die door de Trustee zal zijn opgemaakt en verbindt zich bij dezen het volgens deze rekening verschuldigde bedrag aan de Trustee te betalen. De Uitgevende Instelling zal enig recht, dat zij meent te kunnen ontlenen aan een door haar beweerde onjuistheid van bedoeld eindbedrag eerst kunnen geldend maken na de volledige betaling van dat eindbedrag.

15 OVERDRACHT RECHTEN EN VERPLICHTINGEN UIT DE OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de voor haar uit deze Akte voortvloeiende rechten en verplichtingen over te dragen aan een Gelieerde Partij van de Uitgevende Instelling, mits zij daartoe toestemming heeft verkregen bij besluit van de vergadering van Zon Obligatiehouders, genomen met een meerderheid en quorum, als bedoeld in artikel 17.6. De toestemming als bedoeld in de eerste zin van dit artikel 15 is niet vereist in geval de Uitgevende Instelling de verplichtingen van die vennootschap of rechtspersoon garandeert.

16 OPROEPING VOOR VERGADERINGEN VAN ZON OBLIGATIEHOUDERS

16.1 Zo dikwijls de Trustee zulks gewenst acht, wordt door hem een vergadering van Zon

Obligatiehouders bijeengeroepen. Hij is verplicht tot het bijeenroepen van een vergadering op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling of van de Zon Obligatiehouders, die ten minste eenenvijftig procent (51%) van het uitstaande bedrag der Obligatielening vertegenwoordigende. Bij het schriftelijk verzoek moeten de onderwerpen van behandeling worden genoemd alsmede een duidelijke toelichting hierop worden gegeven en indien het schriftelijke verzoek van Zon Obligatiehouders uitgaat van een en ander tegelijkertijd een afschrift bij de Uitgevende Instelling worden ingezonden. Bij gebreke van voldoening aan deze bepalingen vervalt de verplichting van de Trustee tot het bijeenroepen van de vergadering.

16.2 Voldoet de Trustee niet binnen een maand aan de aanvraag als bedoeld in het voorgaande lid, dan kan de Uitgevende Instelling zelve, casu quo een door de Zon Obligatiehouders aangewezen persoon, de vergadering 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 Zon Obligatiehouders, zoals deze zijn vermeld in het Register van Zon Obligatiehouders, met inachtneming van een termijn van tenminste veertien (14) dagen, de dag der oproeping en die der vergadering daaronder niet begrepen. In spoedeisende gevallen ter beoordeling van de Trustee zal ook een kortere termijn van oproeping, echter niet korter dan zeven (7) dagen, de dag der oproeping en die der vergadering daaronder niet begrepen, geldig zijn.

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

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

16.8 Iedere stemgerechtigde die ter vergadering aanwezig is, moet de presentielijst tekenen. De

voorzitter van de vergadering kan bepalen dat de presentielijst ook moet worden getekend door andere personen die ter vergadering aanwezig zijn.

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

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

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

17 BESLUITVORMING IN EEN VERGADERING VAN ZON OBLIGATIEHOUDERS

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

17.2 Bij staken van stemmen wordt, als het zaken betreft, het voorstel geacht te zijn verworpen. Indien bij stemming over personen bij de eerste stemming niemand de twee/derde meerderheid verwerft, vindt een tweede vrije stemming plaats. Verkrijgt ook dan niemand de twee/derde meerderheid, zo wordt herstemd tussen de twee personen, die de meeste stemmen verwierven. Indien na de tweede stemming ten gevolge van het feit dat twee of meer personen eenzelfde aantal stemmen verwierven, niet twee personen zijn aan te wijzen, die de meeste stemmen verwierven, wordt door een tussenstemming tussen hen, die een gelijk aantal stemmen verkregen, beslist wie van dezen in herstemming komt of komen. Bij de herstemming is hij verkozen, die de meeste stemmen verkrijgt, terwijl bij verkrijging van een gelijk aantal stemmen het lot beslist.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

20 VERVROEGDE OPEISBAARHEID

Indien:

- a de Uitgevende Instelling haar bedrijfsactiviteiten beëindigt of door een persoon, anders dan een Gelieerde Partij doet uitoefenen;
- b de Uitgevende Instelling wordt ontbonden of aanvraag tot haar surseance van betaling of faillissement wordt gedaan;
- c sprake is van (executoriaal) beslag op de goederen van de Uitgevende Instelling of enig aanzienlijk gedeelte daarvan of indien de van waarde verklaring van een daarop gelegd conservatoir beslag in kracht van gewijsde mocht zijn gegaan; of
- d daartoe schriftelijk verzocht wordt door de Zon Obligatiehouders vertegenwoordigende ten minste tien procent (10%) van het totaal aantal uitstaande Obligaties, eerst nadat de Uitgevende Instelling na verloop van veertien (14) Werkdagen na in gebreke te zijn gesteld, verzuimt om aan haar verplichtingen tot betaling van ZonneRente of hoofdsom uit hoofde van de Obligaties te voldoen,

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

21 OPZEGGING

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

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

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

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

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

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

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

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

22 WIJZIGING AKTE

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

22.2 Indien één of meer artikelen in strijd met wettelijke bepalingen thans of in de toekomst of op enigerlei wijze niet bindend zou(den) zijn, wordt daardoor de geldigheid van de overige bepalingen in deze Akte niet aangetast. De Uitgevende Instelling en de Trustee zullen alsdan handelen in de geest van de Akte, deze voor zover nodig aanpassen, in die zin dat de niet-bindende artikelen worden vervangen door andere bepalingen die zo min mogelijk verschillen van de betreffende niet-bindende artikelen.

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

22.4 EBuiten het bepaalde in artikel 22.3, is wijziging van de Akte slechts mogelijk op initiatief van de Uitgevende Instelling en nadat de Zon Obligatiehouders in de gelegenheid zijn gesteld ten aanzien van de voorgenomen wijziging(en) schriftelijk aan de Uitgevende Instelling hun bezwaren kenbaar te maken. De Zon Obligatiehouders worden geacht hiertoe in de gelegenheid te zijn gesteld indien dertig dagen zijn verstreken nadat door de Uitgevende Instelling overeenkomstig het hiervoor bepaalde kennisgeving van de voorgenomen wijziging(en) is gedaan. Wijziging van de Akte is niet mogelijk indien de Zon Obligatiehouders, vertegenwoordigende meer dan 25% van het totaal aantal uitstaande Obligaties, binnen dertig dagen na een dergelijke kennisgeving door de Uitgevende Instelling schriftelijk aan de Uitgevende Instelling kenbaar hebben gemaakt bezwaar te hebben tegen de voorgenomen wijziging.

23 KENNISGEVINGEN

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

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

23.3 Een Obligatiehouder is gehouden de door de Trustee aan hem gezonden bevestigingen, afschriften, nota's of andere opgaven terstond na ontvangst te controleren, en bij constatering van enige onjuistheid of onvolledigheid de Trustee daarvan onverwijld in kennis te stellen. Zo spoedig mogelijk na ontvangst van genoemde kennisgeving zijdens een Obligatiehouder

zal de Trustee het register wijzigen en de Obligatiehouder daarvan berichten.

24 TOEPASSELIJK RECHT EN FORUM

24.1 Op deze Akte is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

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

Bijlage 8 – Adressen

DM-SDE B.V.

Tussenklappen Westzijde 10
9649 EB, Muntendam
e-mail: info@duurzaamterwolde.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