

INFORMATIE MEMORANDUM

Zonnedak Bruunshoge



**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 Elli B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht (de **Uitgevende Instelling**), van maximaal 2.920 gezeekerde 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 Elli B.V. iedereen de mogelijkheid om te profiteren van zonne-energie. Het Zonnedak Bruunshoge in Makkinga biedt ruimte voor maar liefst 1.684 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 zijn voor bijvoorbeeld verzekering of onderhoud. Op deze manier kan iedereen eenvoudig meedoen met de zonne-energierevolutie en kunnen we samen zorgen voor meer zonne-energie in Nederland.

Cornelis Gorter en Cornelia van Diepenbeek zijn verantwoordelijk voor het organiseren van de financiering, aansturen van de installatiewerkzaamheden en uitvoeren van de exploitatie van het Zonnestroomsysteem gelegen op Kuinderweg 1, 8423 VB, Makkinga.

Met de opbrengst van de Uitgifte van 2.920 Zon Obligaties, waarmee in totaal een bedrag van **€ 73.000** gemoeid is, wordt beoogd om 1.684 Zonnepanelen te financieren en te exploiteren op het dak van Melkveebedrijf Bruunshoge in Makkinga.

De aanschaf en exploitatie van het Zonnestroomsysteem wordt voor 2,0% gefinancierd middels storting van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling, voorts wordt 18,0% gefinancierd door middel van de Uitgifte van de in deze Aanbidding beschreven achtergestelde Zon Obligaties, en de resterende 80,0% 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 **28 mei 2019**, 20:00 tot en met **2 augustus 2019**, 23:59 uur, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling de inschrijvingsperiode eerder kan beëindigen of

verlengen. Iedere Nederlandse ingezetene kan zich inschrijven. Toewijzing van de Zon Obligaties geschiedt ter discretie van de Uitgevende Instelling en geschiedt als regel op volgorde van de datum van inschrijving.

De looptijd van een Zon Obligatie vangt aan op de datum van uitgifte van de Zon Obligatie (verwacht 7 augustus 2019) en eindigt, behoudens in het geval van vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling in uitzonderlijke gevallen, op 7 augustus 2034 (looptijd van 15 jaar).

De inkomsten van de 1.684 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 1/55.572^{ste} van de totale opgewekte zonnestroom tijdens de Renteperiode maal de voor de Renteperiode geldende Stroomprijs. Betaling van de ZonneRente vindt plaats jaarlijks op **27 augustus** 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 27 augustus, of zoveel eerder als de Uitgevende Instelling overgaat tot vervroegde aflossing met inachtneming van artikel 6.2. en 6.3 van de Obligatievoorwaarden. De laatste aflossing zal plaatsvinden uiterlijk 3 weken na 7 augustus 2034 (de **Expiratiedatum**).

Mededelingen vooraf

Geïnteresseerden wordt nadrukkelijk geadviseerd dit Informatie Memorandum en het AFM Informatiedocument zorgvuldig te lezen, kennis te nemen van de volledige inhoud ervan en, waar nodig, onafhankelijk advies in te winnen teneinde zich een afgewogen oordeel te vormen omtrent de risico's verbonden aan de aankoop van één of meer Zon Obligaties. Een beschrijving van de risico's is opgenomen in Hoofdstuk 6.

Aangezien het vermogen dat wordt aangetrokken door de uitgifte van de Zon Obligaties, mede gelet op de juridische en economische eigenschappen van dat vermogen en de rechten en de verplichtingen van de 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/bruunshoge.

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, Greenhoice 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 **26 mei 2019**.

2. Inhoudsopgave

1. BELANGRIJKE INFORMATIE	0
LEESWIJZER.....	1
SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING	1
MEDEDELINGEN VOORAF.....	2
2. INHOUDSOPGAVE	4
3. ZONNEDAK BRUUNSHOGE	5
KERNINFORMATIE.....	5
INSTALLATIE	5
EXPLOITATIE	6
INVESTERING.....	6
4. SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING.....	7
DE AANBIEDING	7
ZONNERENTE & RENDEMENT	8
PROGNOSE ZONNERENTE.....	8
PROGNOSE ZONNERENTE GREENHOICE KLANTEN.....	9
5. UITGEVENDE INSTELLING & BETROKKEN PARTIJEN	11
UITGEVENDE INSTELLING	11
OVERIGE AAN EXPLOITATIE GERELATEERDE PARTIJEN	13
6. RISICO'S	15
RISICO'S TIJDENS BOUW	15
RISICO'S TIJDENS EXPLOITATIE.....	15
RISICO'S VERBONDEN AAN DE ZON OBLIGATIELENING.....	17
OVERIGE RISICO'S.....	18
ZEKERHEDEN	18
7. FINANCIËLE ANALYSE	19
ALGEMEEN.....	19
TIMING	19
INKOMSTEN	19
UITGAVEN	20
WINSTUITKERINGSBELEID EN LIQUIDITEITSRISICO	21
RENDEMENTSBEREKENING ZON OBLIGATIE.....	21
8. FISCALE INFORMATIE	22
PARTICULIERE DEELNEMER	22
ZAKELIJKE DEELNEMER.....	22
9. DEELNAME ZON OBLIGATIES	23
DEELNAME	23
INSCHRIJVING	23
BETALING	23
BIJLAGE 1 - DEFINITIES	24
BIJLAGE 2 – OVERZICHT VAN BELANGRIJKE DATA.....	26
BIJLAGE 3 - TECHNISCHE SPECIFICATIES PV-INSTALLATIE	27
BIJLAGE 4 – KASTROOMOVERZICHT ZONNEDAK BRUUNSHOGE.....	30
BIJLAGE 5 - STATUTEN STICHTING ZONNEDELERS.....	32
BIJLAGE 6 - STATUTEN ELLI B.V.....	36

3. Zonnedak Bruunshoge

Kerninformatie

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

Locatie:	Kuinderweg 1, 8423 VB, Makkinga.
Zonnepanelen:	1.684 x REC CS6K-310TP2M. Totaal 522,04 kWp.
Garantie zonnepanelen:	20 jaar productgarantie en 25 jaar vermogensgarantie >= 80,7%.
Omvormers:	5 x Solar Edge SE82.8K
Garantie omvormers:	15 jaar productgarantie
Montagesysteem:	Clickfit/Solarstell
Nominale Jaaropbrengst:	447.239 kWh

Het Zonnestroomsysteem wordt direct gevoed op het interne netwerk van het gebouw. De hoeveelheid opgewekte zonnestroom zal worden bijgehouden door een datalogger van de firma CEDEL welke zal worden aangesloten op de gecertificeerde bruto-productiemeter.

Installatie

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

Hieronder is een impressie te zien van het ontwerp van het Zonnestroomsysteem gelegen aan Kuinderweg 1:



De Zonnepanelen zullen op het dak middels een montagesysteem van het merk Clickfit/Solarstell worden bevestigd met een oriëntatie van 265° - west en 85° - oost onder een hellingshoek van 20°. In totaal zijn er 1.684 panelen met 842 optimizers in +/- 100 strings parallel aangesloten op de 5 omvormers van het merk Solar Edge. 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 Melkveebedrijf Bruunshoge.

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

1. Er voldaan wordt aan alle door ZonnepanelenDelen gestelde kwaliteitseisen zoals o.a. een lineaire vermogensgarantie, enkel positieve vermogenstolerantie, IEC 61215 & 61730 certificering en anti-PID.
2. Omdat deze fabrikant door Bloomberg New Energy Finance o.a. in Q1, 2019 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 Solar Edge 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 pakket PV-Sol. Als inputdata is voor het adres van Melkveebedrijf Bruunshoge gerekend met een oriëntatie van 265° - west en 85° - oost onder een hellingshoek van 20°. Gezien de mate van detail van deze Yield Assessment is 98,7% 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 **857**

kWh/kWp en daarmee **447.239 kWh** in het eerste volledige productiejaar.

Exploitatie

De inkomsten van de Uitgevende Instelling, Elli B.V., bestaan voor dit Zonnestroomsysteem enerzijds uit een variabele exploitatie vergoeding voor de zonnestroom van Melkveebedrijf Bruunshoge aangevuld met SDE+ subsidie die reeds zijn beschikt. Ten behoeve van de exploitatie van het Zonnestroomsysteem is er een opstalovereenkomst afgesloten met de Maatschap Gorter-van Diepenbeek voor het gebruik van het dak voor een periode van 16 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 € 405.615.-, onder te verdelen als volgt:

- 90,3%: Kosten voor de zonnepanelen, omvormers, draagconstructie, kabels & toebehoren inclusief aansluiting op de elektrische installatie en trafo's. Turn-key (op)geleverd.
- 3,7%: Transactiekosten voor het verkrijgen van de crowdfunding, overige financiering en juridische kosten voor het oprichten van de vennootschap.
- 4,8%: Voorbereidingskosten voor onder andere het constructieonderzoek, opstellen van contracten en ontwikkelen van het project.
- 1,3%: 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 Zonnedak Bruunshoge bedraagt € **73.000** (2.920 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 7 augustus 2019) en eindigt, behoudens in het geval van vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling, conform artikel 6 van de Obligatievoorwaarden, op 7 augustus 2034 (een **looptijd van 15 jaar**).
- De **Renteperiode** bedraagt 12 maanden en vangt aan op 7 augustus 2019 t/m 6 augustus 2020 van elk opvolgend jaar en is betaalbaar op 27 augustus¹ 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 **1/55.572^{ste}** van de totale hoeveelheid geproduceerde zonnestroom tijdens de Renteperiode. De factor **1/55.572** is gebaseerd op een totaal van 1.684 zonnepanelen en 33 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 wordt 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 € 0,742 per Zonnedeel (de CAP) en nooit minder bedragen dan € 0,279 per ZonneDeel (de FLOOR). Dit komt neer op een rendement (IRR) van 5,0% CAP en 2,0% 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(sverplichting) 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 **27 augustus** niet een dag is waarop banken in Nederland open plegen te zijn, geldt i.p.v. **27 augustus** de eerstvolgende dag waarop banken op 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 27 augustus 2020 en de laatste aflossing uiterlijk drie weken na 7 augustus 2034.
- Ter zekerheid onder de betalingsverplichtingen op de Zon Obligatielening worden er pandrechten op het Zonnestroomsysteem en bijbehorende projectcontracten gevestigd in tweede rang.
- 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 $1/1.684^e$ deel van de totale jaarlijkse productie. De productie per ZonneDeel bedraagt $1/33^e$ van de productie per zonnepaneel, dat is daarmee dus **$1/55.572^{ste}$** van de totale opgewekte zonnestroom per Renteperiode.
- Stroomprijs: Dit is een jaarlijks **variabel** tarief wat de som is van (a) een vaste opslag van € 12,0/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 € 0,742 per Zonnedeel (de CAP) wat neerkomt op een rendement (o.b.v. IRR) van 5,0%. Eerlijkheidshalve is er ook een Floor van toepassing. De ZonneRente kan in enige Renteperiode nooit minder bedragen dan € 0,279 per ZonneDeel (de FLOOR) wat neerkomt op een rendement (o.b.v. IRR) van 2,0%. Indien op enig moment de CAP of de FLOOR waarde van toepassing is, dan zal de hieruit voortvloeiende ZonneRente worden vastgesteld door de Productie voor de Renteperiode zodanig bij te stellen dat, gegeven de voor de Renteperiode van toepassing zijnde Stroomprijs, het CAP of FLOOR bedrag tot stand komt. In de praktijk is het zeer onwaarschijnlijk dat de CAP en de FLOOR van toepassing zullen zijn, echter omdat dit niet op voorhand volledig uitgesloten kan worden zijn deze voorwaarden opgenomen.

Prognose ZonneRente

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

- Looptijd: de looptijd van een Zon Obligatie is 15 jaar vanaf de datum van uitgifte van de Zon Obligatie, verwacht op 7 augustus 2019 en derhalve tot 7 augustus 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 857 kWh/kWp. Dit is omgerekend 265,58 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 251,9 kWh per zonnepaneel, per jaar, over een periode van 15 jaar te komen. De Productie per Zonnedeel is $1/33^e$ hiervan, zijnde 7,6 kWh.
- Stroomprijs: Dit is een jaarlijks **variabel** tarief wat de som is van (a) een vaste opslag van € 12,0/MWh en (b) het variabele Markttarief. Omdat we op dit

² en 199,2 kWh voor de eerste Renteperiode van 12 maanden na de Uitgifte datum. Dit i.v.m. de installatieperiode die naar

verwachting 8 weken zal duren en de verwachte in bedrijfstelling op 1 november 2019.

moment het van toepassing zijnde Markt-tarief nog niet kunnen bepalen (dit kan pas op de Uitgiftedatum) gebruiken we bij deze berekening een andere referentiedatum, namelijk 23-05-2019. De Stroomprijs inclusief de vaste opslag wordt daarmee verondersteld 6,54 cent per kWh te zijn (om precies te zijn € 65,4/MWh).

De netto-opbrengst van één (1) Zon Obligatie, met een opbrengst overeenkomstig aan 1/33^e zonnepaneel, is op basis hiervan:

Afhankelijk van de aannames over de ontwikkeling van de productie (757 kWh/kWp <> 957 kWh/kWp) kan het rendement op basis van bovenstaande aannames als volgt variëren:

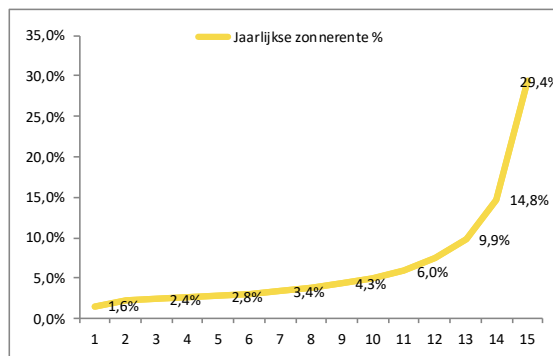
Nominale waarde	- € 25,00
Zonne-Rente: 15 jaar	+ € 7,49
Terugbetaling Inleg	+ € 25,00
Totaal	+ € 7,49 (IRR 3,5%)

Ontwikkelde stroomprijs	Productie zonnestroom				
	757	807	857	907	957
-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%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%
2,0%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%
2,5%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%
3,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%

TABEL 1: RENDEMENTSVORWACHTINGEN VIA ZONNEPANELEDELEN.NL

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:



Voordeel voor klanten van Greenhoice

ZonnepanelenDelen heeft met Greenhoice afgesproken dat Greenhoice jaarlijks de Zonne-Rente uitkeert aan Zon Obligatiehouders die tijdens de renteperiode en ten tijde van de uitbetaling geregistreerd staan als klant van Greenhoice.

Omdat de opgewekte stroom wordt verrekend met de door Greenhoice te leveren groene stroom aan Melkveebedrijf Bruunshoge, ontvangen klanten van Greenhoice hun zonne-rente in de vorm van een korting op hun energierekening. Deze korting is gebaseerd op de door hun Zon Obligatie opgewekte hoeveelheid zonnestroom en het tarief inclusief een opslag van 21% (deze is momenteel gelijk aan het huidige btw percentage) dat de Zon Obligatiehouder bij Greenhoice heeft op het moment van verrekening³. Het rendement is daarmee extra aantrekkelijk als je overstapt naar Greenhoice.

Prognose ZonneRente Greenhoice klanten

Hieronder volgt een prognose van de (verwachte) opbrengst van een Zon Obligatie voor ZonneDelers die tevens klant van Greenhoice zijn. In navolging op de aannames op pagina 7, is hierbij het volgende van belang:

- Wind uit Nederland: Als rekenvoorbeeld is een klant genomen die bij Greenhoice Wind uit Nederland afneemt.
- Een Piek/Dal verhouding van 55% voor productie van zonne-energie in het hoog tarief, en 45% in het laag tarief.

De netto-opbrengst van één (1) Zon Obligatie, met een opbrengst overeenkomstig aan 1/33^e zonnepaneel, is op basis hiervan:

³ De verrekening vindt plaats over het afgenomen volume door de Zon Obligatiehouder bij Greenhoice. Indien de Zon Obligatiehouder meer zonnestroom heeft opgewekt dan hij

heeft afgenomen, wordt over dit meervolume de 'normale' zonne-rente uitgekeerd, thans EUR 6,54/MWh.

Nominale waarde	- € 25,00
Voordeel: 15 jaar	+ € 10,8
Terugbetaling Inleg	+ € 25,00
Totaal	+ € 10,8 (IRR 4,9%)

Afhankelijk van de aannames over de ontwikkeling van de productiefactor (757 kWh/kWp <> 957 kWh/kWp) kan het rendement op basis van bovenstaande aannames als volgt variëren:

Ontwikkelde stroomprijs	Productie zonnestroom				
	757	807	857	907	957
-3,0%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%
-2,5%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%
-2,0%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%
-1,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
0,0%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%
1,5%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%
2,0%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%
2,5%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%
3,0%	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%

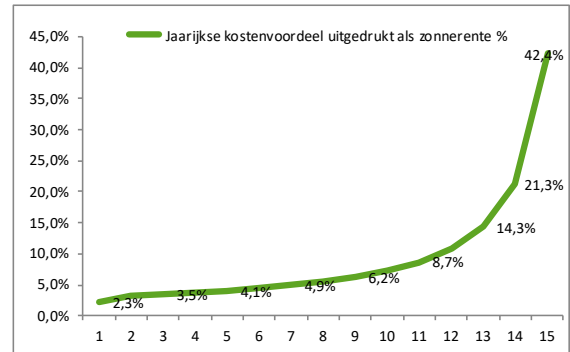
TABEL 2: RENDEMENTSVERWACHTINGEN VOOR KLANTEN van GREENCHOICE

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. De IRR bedraagt **4,9%**.

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

Ook voor klanten van Greenhoice kan de kostenbesparing op de energiekosten worden uitgedrukt als een percentage t.o.v. de uitstaande Hoofdsom gedurende het jaar waarover de ZonneRente is ontvangen. Omdat jaarlijks 1/15^e van de

Hoofdsom wordt afgelost, en gedurende de looptijd rekening wordt gehouden met degradatie van de zonnepanelen, verandert het zonne-rente percentage gedurende de looptijd als volgt:



Samenvatting van de betrokken Partijen

Elli B.V. koopt een zonne-energie installatie van Elize Energie en levert de zonnestroom direct aan het net op basis van een PPA met Greenchoice. Tevens heeft ze een opstalovereenkomst voor het gebruik van het dak met de Maatschap Gorter-van Diepenbeek voor een periode van 16 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 Elli B.V. wordt ondersteund door ZonnepanelenDelen B.V. die via de Trustee Stichting Zonedelers de crowdfunders vertegenwoordigd.
3. Storting van eigen vermogen door de aandeelhouder Cornelis Gorter en Cornelia van Diepenbeek

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 Zonedak Bruunshoge.

Uitgevende instelling

Elli B.V. gevestigd aan de Lyclamaweg 46 in Makkinga. Zij is de Uitgevende Instelling van de Zon Obligaties en is juridisch en economisch gerechtigde van de zonnepanelen, omvormers, bijbehorende kabels en montage materiaal, alsmede van alle andere vermogensbestanddelen van het Zonnestroomsysteem. De Kerngegevens van de Uitgevende Instelling zijn als volgt:

Rechtsvorm	Besloten Vennootschap
KvK-registratie	74685589
Toepasselijk recht	Nederlands recht
Adres	Lyclamaweg 46
Plaats	8423 TD, Makkinga
E-mail	keesgorter@bruunshoge.nl
Website	www.bruunshoge.nl

De Uitgevende Instelling is een ESCo en is speciaal opgericht ten behoeve van de aanschaf, bouw en exploitatie van het Zonnestroomsysteem. Aandeelhouders zijn Cornelis Gorter en Cornelia van Diepenbeek

Het dagelijks bestuur en operationele beheer van de Uitgevende Instelling wordt gevormd door Cornelis Gorter 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 € 324.500,- 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 € 324.500, 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/bruunshoge. 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 aangegaan op 28 september 2017 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 Zonedelers namens iedere individuele houder van één (of meer) Zon Obligatie(s) worden gemachtigd om namens hen de achterstellingsakte met het Zonfonds "Overeenkomst van achterstelling Zonedak Bruunshoge" aan te gaan.

ZonnepanelenDelen is een crowdfundingplatform voor collectieve duurzame zonne-energieprojecten. Elli 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 Zonedelers treedt op als behartiger van de belangen van de houders van Zon Obligaties. Het doel van Stichting Zonedelers is: (a) het naar eigen inzicht behartigen van de belangen van de houders van Zon Obligaties, (b) het uitoefenen van alle aan de Zon Obligaties verbonden rechten, (waaronder inbegrepen het uitoefenen van stemrechten indien van toepassing), in het belang van de houders van de Zon Obligaties, (c) het beheren en administreren van de Zon Obligaties, (d) het verkrijgen, houden, beheren, afstand doen van en uitwinnen van zekerheidsrechten ten behoeve van de houders van Zon Obligaties en (e) het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn (zie Bijlage 5). De Stichting Zonedelers wordt bestuurd door vertegenwoordigers van ZonnepanelenDelen B.V.

Overige aan exploitatie gerelateerde partijen

Maatschap Gorter-van Diepenbeek is eigenaar van het dak en stelt het dak beschikbaar. Dit is vastgelegd in een opstal met de volgende kenmerken:

- Duur. De overeenkomst is voor een onafgebroken periode van 16 jaar, gerekend vanaf startdatum van de installatie van de zonnepanelen.
- Gedurende de looptijd heeft de Gebouweigenaar 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 het dak door de gebouw eigenaar) zijn de hieruit voortvloeiende kosten voor rekening van de Verhuurder.
- Na afloop van de periode van 16 jaar heeft Maatschap Gorter-van Diepenbeek de mogelijkheid het Zonnestroom systeem over te nemen tegen een symbolisch bedrag van € 1,00.

De opgewekte zonnestroom zal direct aan het openbare energienet worden geleverd op basis van een Power Purchase Agreement ("PPA"). Enkele relevante kenmerken van deze overeenkomst zijn:

- Duur. De overeenkomst is voor een periode van 3 jaar. Tevens is er de verplichting voor Elli B.V. om te allen tijde in het bezit te zijn van een marktconforme PPA.
- Tarief. De vergoeding onder de PPA per geleverde kWh zonnestroom is variabel en gebaseerd op de APX met een aparte vergoeding voor de GVO's.

Elize Energie levert en installeert de het Zonnestroomsysteem. Daarnaast zorgt zij voor het jaarlijkse onderhoud. Elize Energie 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 een Performance Ratio Garantie 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 Elize Energie dit verhelpen, met inbegrip van vervangings- verplaatskosten.
- In aanvulling hierop zijn de garanties van de individuele componenten van toepassing, zijnde 20 jaar productgarantie en 25 jaar vermogensgarantie op de zonnepanelen, 15 jaar productgarantie op de omvormers en 10 jaar productgarantie op de onderconstructie.

Na oplevering wordt tevens een serviceovereenkomst gesloten met Elize Energie. 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).

Univé. 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 Univé bij MS Amlin Insurance S.E. (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. De maximale dekking betreft de nieuwwaarde van het Zonnestroomsysteem, met een maximum van €366.125,-.
- 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 € 366.125,- welke na jaar 5 niet meer van toepassing is op de omvormers;
- Productieverlies uit hoofde van bovengenoemde beschadigingen is gedekt tot een maximum van 52

weken en 5 werkdagen en gemaximeerd op 20% van €366.125,-;

- Het eigen risico bedraagt € 1.500,- en bij storm 10% van de schadevergoeding met een maximum van € 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. Hiertoe zal een verzekering worden afgesloten via Univé bij MS Amlin

Insurance S.E. (of vergelijkbaar). Enkele relevante kenmerken van deze verzekering zijn:

- Maximale dekking per aanspraak per project van € 2.000.000;
- 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 Zonnedak Bruunshoge is de SDE+ Subsidieregeling aangevraagd welke op 28-06-2017 is beschikt met een maximum van € 656.355

6. Risico's

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

Risico's tijdens bouw

Tijdsoverschrijding. De installatie Elize Energie, van Zonedak Bruunshoge is begin november gestart met de bouw van het Zonnestroomsysteem. Volledige in bedrijfstelling staat gepland op 1 november 2019. Met deze planning is ook gerekend in de rendementsverwachting. Het risico bestaat echter dat deze periode wordt overschreden waardoor de hoeveelheid geproduceerde zonne-energie per Zon Obligatie **6,0** kWh (omgerekend 199,2 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 Elli B.V. haar eigen middelen dient aan te wenden ter compensatie. Indien deze middelen niet voorhanden zijn bestaat de mogelijkheid dat het voor Elli 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 710 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 € 41 terwijl een basis energieprijis 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 8,0% daalt) en er gelijkblijvende exploitatiekosten en rentelasten uit hoofde van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier zijn, dan zijn er onvoldoende 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 5 jaar (voor vervanging wordt een reservering opgebouwd). Zonnepanelen 10 jaar productgarantie en 25 jaar vermogensgarantie. Het risico dat deze garanties niet (volledig) kunnen worden nagekomen is klein, doch kan dit niet geheel worden uitgesloten.

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

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

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

Continuïteitsrisico: In de opstalovereenkomst, dat met de eigenaar van het dak gelegen aan de Kuinderweg 1 (Maatschap Gorter-van Diepenbeek) is overeengekomen, staat dat het Zonnestroomsysteem gedurende een periode van minimaal 17 jaar geëxploiteerd mag worden.

Risico's van contractpartijen

Risico van Wanbetaling en/of faillissement van de eigenaar van het gebouw. Bij faillissement van Maatschap Gorter-van Diepenbeek blijft het recht om op het dak 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 Greenchoice. In het

onvoorziene geval dat deze afnemer failliet gaat, zal er gezocht moeten worden naar een andere afnemer. Het kan zijn dat hierdoor een andere prijsstructuur voor de inkomsten ontstaat waardoor de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht op basis van de huidige PPA of dat het project voortijdig moet worden gestopt. Dit kan ertoe leiden dat de Uitgevende Instelling niet (volledig) en/of niet tijdig de aflossing van de Zon Obligaties aan de houders van Zon Obligaties kan betalen.

Faillissement beheerder. In het ongelukkige en niet verwachte geval dat Cornelis Gorter 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 er toe kan leiden dat het voor Elli 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 2% zodat het voor derden aantrekkelijk genoeg zou moeten zijn het beheer en de administratie voor begrootte kosten over te nemen.

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

Contracten en overeenkomsten. Elli B.V. gaat verschillende contracten en overeenkomsten aan. Ondanks de zorgvuldigheid bij het aangaan van deze overeenkomsten kan er onenigheid ontstaan doordat (bijvoorbeeld) (i) interpretatie verschillen 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 Elli 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 keesgorter@bruunshoge.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 'Risiko 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 Elli 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 Elli 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 Zonnedak Bruunshoge zijn de volgende aannames gedaan:

Timing

- Uitgiftedatum (start Zon Obligatielening): 7 augustus 2019, laatste rente en aflossing na 7 augustus 2034.
- Eerste productiedatum: 1 november 2019.
- Afschrijving: Lineaire afschrijving van het Zonnestroomsysteem in 16 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 **857 kWh/kWp**. Dit is omgerekend gemiddeld 265,58 kWh per zonnepaneel en 447.239 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 **variabele** vergoeding op basis van de PPA die bestaat uit een productievolume per jaar, een vaste opslag en een variabel tarief welke jaarlijks wordt aangepast aan veranderende marktprijzen.
- De vergoeding uit hoofde van de PPA zal jaarlijks wijzigen. Ten behoeve van de financiële analyse is voor de volledige looptijd van Zon Obligatielening uitgegaan van een gelijkblijvende vergoeding die gebaseerd is op het voorlopige correctiebedrag⁴ voor 2019 plus de vergoeding voor de GVO's, tezamen 4,75 eurocent per kWh. Vanwege de installatieperiode is de productie in de eerste Renteperiode 335.492 kWh, wat resulteert in € 15.933 aan inkomsten uit hoofde van de verkoop van de zonnestroom van in jr. 1.
- Bovenop de verkregen leveringsvergoeding onder de PPA verstrekt de overheid een exploitatiesubsidie, de SDE+ Subsidie. Deze vult de elektriciteitsprijs aan tot het fasebedrag van 12,4 eurocent per kWh (€ 124 per MWh) over een periode van 15 (plus 1 jaar banking) jaar op basis van 950 vollasturen per jaar. Hierbij bedraagt het maximale subsidietarief € 98 per MWh welke gebaseerd is op een basisenergieprijs van € 26,00 per MWh. Dit houdt in dat wanneer de jaargemiddelde (markt)prijs van elektriciteit daalt

⁴ Zoals gepubliceerd in Regeling van de Minister van Economische Zaken en Klimaat van 30 oktober 2018, nr. WJZ/18264901, tot vaststelling van de correcties voor de voorschotverlening duurzame energieproductie 2019 (Regeling

vaststelling voorschotverlening duurzame energieproductie 2019)

tot onder deze minimum basisenergieprijs, voor het deel onder deze minimum basisprijs geen compensatie door de SDE+ Subsidie plaatsvindt.

- Ten behoeve van de financiële analyse is voor de gehele looptijd van de Zon Obligatielening uitgegaan van het voorlopige correctiebedrag⁵ voor 2019, waarmee een subsidie van 83,00 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 2% per jaar toe. In de financiële prognose zijn onder andere als exploitatiekosten opgenomen:

- Kosten voor de netaansluiting en meetdiensten bedragen € 600;
- Kosten voor de verzekeringen van het Zonnestroomsysteem tegen (1) onheil van binnen en buiten, (2) bedrijfsonderbreking, (3)

opbrengstderving, en (4) aansprakelijkheid bedragen € 1.275 inclusief assurantiebelaasting op jaarbasis;

- Onder het beheer vallen taken zoals het toezien op de installatie, houden van inspecties op onderhoud, monitoren van de zonnepanelen, beheren van diverse contracten van het Zonnestroomsysteem, maken van productieanalyses en het (laten) uitvoeren van de financiële administratie inclusief het laten opstellen van een samenstelverklaring. De kosten hiervoor bedragen 3.132 €;
- Overige exploitatiekosten van Elli 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 1.230 € 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

⁵ Zoals gepubliceerd in Regeling van de Minister van Economische Zaken en Klimaat van 30 oktober 2018, nr. WJZ/18264901, tot vaststelling van de correcties voor de voorschotverlening duurzame energieproductie 2019 (Regeling

vaststelling voorschotverlening duurzame energieproductie 2019)

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 kasstroom overzicht 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 kasstroom overzicht 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 geb en na expliciete toestemming van de verstrekker van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering.

Rendementsberekening Zon Obligatie

Naast een overzicht van de kasstromen voor Elli B.V. is ook een overzicht van de kasstromen behorende bij 1 ( en) ZonneDeel weergegeven.

Zoals in detail beschreven in Hoofdstuk 4, wordt de ZonneRente van  en (1) ZonneDeel vastgesteld op basis **1/55.572^{ste}** ($1/1.684^e \times 1/33^e$) 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  en (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 Elli 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 28 mei 2019 20:00 tot en met 2 augustus 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/bruunshoge en het digitale Inschrijvingsovereenkomst.

Na sluiting van de inschrijfperiode wijst de Uitgevende Instelling de Zon Obligaties toe zoals in dit hoofdstuk beschreven. Uiterlijk op 7 augustus 2019 worden de bevestigingen van de toewijzingen aan de Zon Obligatiehouders verzonden. Opvolgend vindt de Uitgifte plaats, eveneens op 7 augustus 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 7 augustus 2019, zal de Uitgevende Instelling op haar website, www.zonnepanelendelen.nl/project/bruunshoge 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 Elli 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 7 augustus 2019 worden teruggestort op het bankrekeningnummer waarvan de oorspronkelijke aanbetaling werd gedaan. Er zal geen rente worden vergoed over het teruggestorte bedrag.

Let op! Indien het verschuldigde inlegbedrag voor een Zon Obligatie niet voor 7 augustus 2019 op de door Zonnepanelendelen B.V. hiertoe aangewezen Stichting derdengelden rekening (zoals vermeld in de Inschrijvingsovereenkomst) is ontvangen, dan behoudt de Uitgevende Instelling zich het recht voor om zonder opgave van redenen de reeds gedane toewijzing in te trekken. ZonnepanelenDelen of de Uitgevende Instelling aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die een gegadigde daardoor lijdt.

Bijlage 1 - Definities

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

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.
Zonfonds	Zonfonds 1 B.V.
Uitgevende Instelling	Elli B.V.
ENDEX Index, of Markttarief	Een tarief dat wordt afgeleid van de ICE Endex data op basis van een 12-0-12 strategie en de base, end of day prijzen. Dit komt neer op een rekenkundig gemiddelde van alle Endex noteringen (end of day, baseprice) van alle handelsdagen 12 maanden volgend op de eerste dag van iedere Renteperiode van de Zon Obligatielening. De ICE ENDEX is de handelsplaats voor energie (elektriciteit en gas) gericht op lange termijn prijzen ('futures') https://www.theice.com/endex .
Greenchoice	Groene Administratie B.V.
ESCO	Afkorting voor Energy Service Company. In dit verband de Uitgevende Instelling.
Hoofdsom	De oorspronkelijke of initiële schuld van de Zon Obligatielening.
Informatie Memorandum	Dit document d.d. 26 mei 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 € 12,0/MWh en (b) de ENDEX Index. Deze prijs zal jaarlijks beschikbaar worden gemaakt door de Uitgevende Instelling.
Uitgevende Instelling	Elli B.V. gevestigd aan de Lyclamaweg 46 in Makkinga.
Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier	Verstrekker van Senior Vreemd Vermogen enkel en alleen gebaseerd op de terugbetaalcapaciteit van de kastromen die voortvloeien uit het Zonnestroomsysteem, in dit geval ZPD Zonfonds 1 B.V.
Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering	Schuld dat het minste risico loopt gegeven het feit dat deze de hoogste rang heeft in de kaswaterval en/of hoogste rang in de zekerheden heeft.
Wft	Wet op het financieel toezicht
ZonneDeel	Andere naam voor een Zon Obligatie.
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 € 73.000.
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.
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 1/55.572 ^{ste} van de totale opgewekte zonnestroom tijdens de Renteperiode maal de voor de Renteperiode geldende Stroomprijs.

Zonnestroomsysteem

Een fotovoltaïsch zonne-energiesysteem met een vermogen van **522,04 kWp**, bestaande uit 1.684 zonnepanelen van 310 Wp per paneel, met inbegrip van omvormers van het merk Solar Edge, montagemateriaal en bijbehorende kabels en verbindingen.

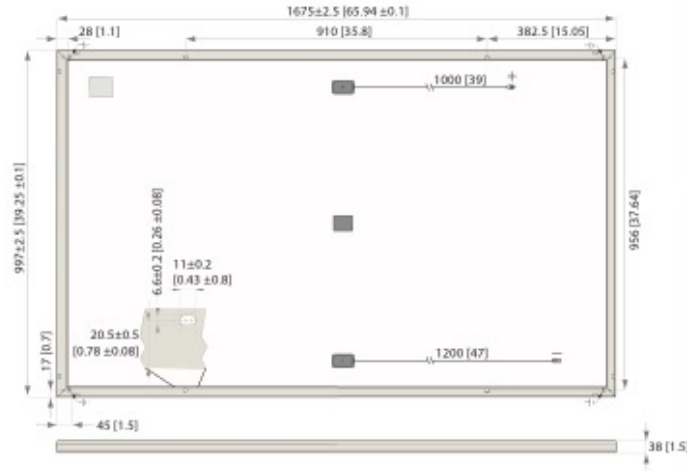
Bijlage 2 – Overzicht van belangrijke data

Start inschrijvingsperiode	28 mei 2019	
Einde inschrijvingsperiode	2 augustus 2019	+ 6 weken na Start inschrijfperiode
Toewijzing	7 augustus 2019	+ 5 dagen na einde inschrijvingsperiode
Bekendmaking # Zon Obligaties	7 augustus 2019	+ 5 dagen na einde inschrijvingsperiode
Uitgifte datum	7 augustus 2019	+ 5 dagen na einde inschrijvingsperiode
Aanvang ZonneRente periode	7 augustus 2019	Gelijktijdig met de Uitgifte datum
Einde ZonneRente periode	6 augustus 2020 van enig jaar	+ 364 dagen
Uitbetaling 1^e ZonneRente jaar 1	27 augustus 2020	+ 12 maanden en 21 dagen na de Uitgiftedatum.
Uitbetaling ZonneRente jaar 2 tm/ 15	27 augustus van enig jaar	+ 21 dagen na verloop Renteperiode
Expiratie datum	7 augustus 2034	+ 15 jaar na Uitgifte datum
Start 1^e productiejaar	7 augustus 2019	Gelijktijdig met de Uitgifte datum
Einde 1^e productiejaar	6 augustus 2020	+ 365 dagen
Verwachte startdatum productie	1 november 2019	+ 8 weken na Uitgifte datum

Bijlage 3 - Technische specificaties PV-installatie



REC TWINPEAK 2 MONO SERIES



Measurements in mm [in]

ELECTRICAL DATA @ STC	Product code*: RECxxxTP2M				
Nominal Power - P_{MPP} (Wp)	300	305	310	315	320
Watt Class Sorting - (W)	-0/+5	-0/+5	-0/+5	-0/+5	-0/+5
Nominal Power Voltage - V_{MPP} (V)	33.0	33.3	33.5	33.7	33.9
Nominal Power Current - I_{MPP} (A)	9.10	9.17	9.26	9.36	9.45
Open Circuit Voltage - V_{OC} (V)	39.5	39.7	39.8	39.9	40.0
Short Circuit Current - I_{SC} (A)	9.70	9.80	9.90	10.05	10.17
Panel Efficiency (%)	18.0	18.3	18.6	18.9	19.2

Values at standard test conditions (STC: air mass AM1.5, irradiance 1000 W/m², temperature 25°C), based on a production spread with a tolerance of V_{OC} & I_{SC} +3% within one watt class. At a low irradiance of 200 W/m² at least 95% of the STC module efficiency will be achieved. *Where xxx indicates the nominal power class P_{MPP} at STC indicated above.

ELECTRICAL DATA @ NMOT	Product code*: RECxxxTP2M				
Nominal Power - P_{MPP} (Wp)	224	228	232	236	240
Nominal Power Voltage - V_{MPP} (V)	30.5	30.8	31.0	31.2	31.4
Nominal Power Current - I_{MPP} (A)	7.35	7.41	7.48	7.56	7.64
Open Circuit Voltage - V_{OC} (V)	36.5	36.7	36.8	36.9	37.0
Short Circuit Current - I_{SC} (A)	7.84	7.92	8.00	8.12	8.22

Nominal module operating temperature (NMOT: air mass AM1.5, irradiance 800 W/m², temperature 20°C, wind speed 1 m/s). *Where xxx indicates the nominal power class P_{MPP} at STC indicated above.

CERTIFICATIONS	WARRANTY
<p>IEC 61215, IEC 61730 & UL 1703, IEC 62804 (PID) IEC 62716 (Ammonia Resistance), IEC 61700 (Salt Mist/Level 6) ISO 9001:2015, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:2007</p>	<p>20 year product warranty 25 year linear power output warranty Max. performance degradation of 0.7% p.a. from 97.5% in year 1 See warranty conditions for further details.</p>

takeaway take-a-way WEEE-compliant recycling scheme

19.2% EFFICIENCY

20 YEAR PRODUCT WARRANTY

25 YEAR LINEAR POWER OUTPUT WARRANTY

GENERAL DATA

Cell type:	120 half-cut mono-Sip-type PERC cells 6 strings of 20 cells in series
Glass:	3.2 mm solar glass with anti-reflection surface treatment
Backsheet:	Highly resistant polyester polyolefin construction
Frame:	Anodized aluminum
Junction box:	3-part, 3 bypass diodes, IP67 rated in accordance with IEC 62790
Cable:	4 mm ² solar cable, 1.0 m x 1.2 m in accordance with EN 50508
Connectors:	Stäubli MC4 PV-KBT4/PV-KST4 (4 mm ²) in accordance with IEC 62852, IP68 only when connected
Origin:	Made in Singapore

MAXIMUM RATINGS

Operational temperature:	-40 . . +85°C
Maximum system voltage:	1000 V
Design load (+) snow:	3600 Pa (367 kg/m ²)
Maximum test load (+):	5400 Pa (550 kg/m ²)
Design load (-) wind:	163 kg/m ² (1600 Pa)
Maximum test load (-):	244 kg/m ² (2400 Pa)
Max series fuse rating:	25 A
Max reverse current:	25 A

* Calculated using a safety factor of 1.5
* See installation manual for mounting instructions

TEMPERATURE RATINGS*

Nominal Module Operating Temperature:	44.9°C (±2°C)
Temperature coefficient of P_{MPP} :	-0.37 %/°C
Temperature coefficient of V_{OC} :	-0.28 %/°C
Temperature coefficient of I_{SC} :	0.04 %/°C

*The temperature coefficients stated are linear values

MECHANICAL DATA

Dimensions:	1675 x 997 x 38 mm
Area:	1.67 m ²
Weight:	18.5 kg

Specifications subject to change without notice
Ref: REC-05-07-16 Rev. C 12/18

Founded in Norway in 1996, REC is a leading vertically integrated solar energy company. Through integrated manufacturing from silicon to wafers, cells, high-quality panels and extending to solar solutions, REC provides the world with a reliable source of clean energy. REC's renowned product quality is supported by the lowest warranty claims rate in the industry. REC is a BlueStar Elcom company with headquarters in Norway and operational headquarters in Singapore. REC employs around 2,000 people worldwide, producing 1.5 GW of solar panels annually.



www.recgroup.com

3-fase omvormer

SE12.5K - SE27.6K



OMVORMERS

Speciaal ontworpen om te werken met power optimizers

- Superieur rendement (98,3%)
- Klein, de lichtste in zijn soort en eenvoudig te installeren
- Ingebouwde monitoringssysteem op paneelniveau
- Internetverbinding via Ethernet of draadloos
- IP65 – Installatie zowel buiten als binnen
- Vaste werkspanning voor langere strings
- Slim energiemanagement
- Optionele geïntegreerde DC veiligheidsunit - neemt de noodzaak van externe DC-schakelaars weg (enkel SE25k en 27.6k)
- Optionele DC-overspanningsbeveiliging en DC-zekeringen (enkel SE25k en 27.6k)

solaredge.com

solaredge

/ 3-fase omvormer

SE12.5K - SE27.6K

	SE12.5K	SE15K	SE16K	SE17K	SE25K	SE27.6K	
UITGANG							
Nominaal AC-vermogen	12.500	15.000	16.000	17.000	25.000	27.600	VA
Maximaal AC-vermogen	12.500	15.000	16.000	17.000	25.000	27.600	VA
Nominale AC-spanning L-L / L-N	380 / 220 ; 400 / 230						Vac
AC-spanningsbereik L-N	184 - 264,5						Vac
AC-frequentiebereik	50/60 ± 5						Hz
Maximale AC-stroom (per fase)	20	23	25,5	26	38	40	A
Ondersteunde netaansluitingen	3 / N / PE (WYE met nulleiding)						V
Netcontrole, anti-eilandbedrijf, instelbare arbeidsfactor, limieten per land instelbaar	Ja						
INGANG							
Maximaal DC-vermogen (paneel STC)	16.850	20.250	21.600	22.950	33.750	37.250	W
Zonder transformator, niet-geaard	Ja						
Maximale DC-spanning	900						Vdc
Nominale DC-spanning	750						Vdc
Maximale DC-stroom	21	22	23	23	37	40	Adc
DC-ompolingsbeveiliging	Ja						
Lekstroom detectie	700kΩ gevoeligheid				350kΩ gevoeligheid ¹⁾		
Maximaal rendement	98				98,3		%
EU rendement	97,7	97,6	97,7	97,7	98	98	%
Stand-by verbruik	< 2,5				< 4		W
EXTRA FUNCTIES							
Ondersteunde communicatie ²⁾	RS485, ethernet, ZigBee (optioneel), wifi (optioneel), ingebouwde GSM (optioneel)						
Slim energiemangement	Energie export beperking, energiemangement voor thuis						
DC VEILIGHEIDS UNIT (OPTIONEEL)							
2-polige schakelaar	Niet beschikbaar				1.000V / 40A		
DC-overspanningsbeveiliging	Niet beschikbaar				Type II, vervangbaar		
DC-zekeringen op + en -	Niet beschikbaar				Optioneel, 20A		
Regelgeving	Niet beschikbaar				UTE-C15-712-1		
NORM- EN REGELGEVING							
Veiligheidsnormen	IEC-62103 (EN50178), IEC-62109, AS3100						
Netwerkstandaarden ³⁾	VDE-AR-N-4105, G59/3, AS-4777, EN 50438, CEI-021, VDE 0126-1-1, CEI-016 ⁴⁾ , BDEW						
Emissies	IEC61000-6-2, IEC61000-6-3, IEC61000-3-11, IEC61000-3-12						
RoHS	Ja						
INSTALLATIE SPECIFICATIES							
AC-kabeldiameter / AC-draaddiameter	15-21 mm (wartel) / 2,5-16 mm ² (vaste kern), 2,5-10 mm ² (flexibele kern)				18-25 mm (wartel) / 2,5-16 mm ² (vaste kern), 2,5-10 mm ² (flexibele kern)		
DC-aansluiting	2 x MC4 paar				3 x MC4 paar		
DC-aansluiting met veiligheidsunit	Niet beschikbaar				Kabeldiameter: 5-10 Draaddiameter: 0,5-13,5		mm mm ²
Afmetingen (HxBxD)	540 x 315 x 260						mm
Afmetingen met veiligheidsunit (HxBxD)	Niet beschikbaar				775 x 315 x 260		mm
Gewicht	33,2				45		kg
Gewicht met veiligheidsunit	Niet beschikbaar				48		kg
Bedrijfstemperatuur	-20 - +60 ⁵⁾ (M40 versie -40 - +60)						°C
Koeling	Ventilator (vervangbaar)						
Geluidsniveau	< 50				< 55		dBA
Beschermingsgraad	IP65 - binnen en buiten						
Montagebeugel	Meegeleverd						

¹⁾ Indien toegestaan door de lokale wetgeving

²⁾ Bekijk de optionele communicatie mogelijkheden op: www.solaredge.com/nl/downloads

³⁾ Meer informatie m.b.t. de standaarden kunt u vinden op onze website: www.solaredge.com/nl/downloads

⁴⁾ Enkel de SE25K en SE27.6K

⁵⁾ Voor informatie over vermogensreductie verwijzen wij u naar: www.solaredge.com/sites/default/files/se-temperature-derating-note.pdf

Bijlage 5 - Statuten Stichting Zonedelers

1. BEGRIJSBEPALINGEN

1.1 In deze statuten wordt verstaan onder:

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

Uitgevende Instelling: iedere overeenkomstig het bepaalde in artikel 5.2 aangewezen Uitgevende Instelling (in dit geval Elli B.V., een Besloten Vennootschap met zetel in Makkinga en kantoorhoudende te Lyclamaweg 46, 8423 TD Makkinga);

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 of vertegenwoordigd is.

6. BESTUUR: VERTEGENWOORDIGING

6.1 De Stichting wordt vertegenwoordigd door het bestuur.

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

7. BESTUUR: BESLUITVORMING

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

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

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

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

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

meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Blanco stemmen en ongeldige stemmen gelden als niet uitgebracht. Staken de stemmen bij verkiezing van personen dan beslist het lot; staken de stemmen bij een andere stemming, dan is het voorstel verworpen.

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

7.7 Van het verhandelde in de vergadering worden notulen opgemaakt.

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

8. BOEKJAAR EN JAARSTUKKEN

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

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

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

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

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

8.6 De op een gegevensdrager aangebrachte gegevens, uitgezonderd de op papier gestelde balans en staat van baten en lasten, kunnen op een andere gegevensdrager worden overgebracht en bewaard, mits de overbrenging geschiedt met juiste en volledige

weergave der gegevens en deze gegevens gedurende de volledige bewaartijd beschikbaar zijn en binnen redelijke tijd leesbaar kunnen worden gemaakt.

9. VERGADERING VAN ZON OBLIGATIEHOUDERS

9.1 Vergaderingen van Zon Obligatiehouders worden gehouden zo dikwijls het bestuur zulks wenselijk acht. Tevens is het bestuur, op schriftelijk en gemotiveerd verzoek daartoe van (a) een Uitgevende Instelling of (b) houders van ten minste één en vijftig procent (51%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Zon Obligaties, verplicht een Vergadering van Zon Obligatiehouders bijeen te roepen. Indien aan zodanig verzoek niet binnen veertien dagen gevolg wordt gegeven, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd.

9.2 De bijeenroeping van een Vergadering van Zon Obligatiehouders geschiedt schriftelijk onder opgave van de te behandelen onderwerpen, op een termijn van ten minste vijftien dagen. Indien de bijeenroeping niet schriftelijk is geschied, of onderwerpen aan de orde komen die niet bij de oproeping zijn vermeld, dan wel de bijeenroeping is geschied op een termijn korter dan vijftien dagen, is besluitvorming niettemin mogelijk mits (i) alle Zon Obligatiehouders ter vergadering aanwezig zijn of vertegenwoordigd worden, (ii) geen hunner zich alsdan tegen besluitvorming verzet en (iii) de vergadering met voorkennis van het bestuur wordt gehouden.

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

9.4 Toegang tot de Vergadering van Zon Obligatiehouders hebben de Zon Obligatiehouders, de bestuurders van de Stichting alsmede van een Uitgevende Instelling, alsmede zij, die daartoe door de Vergadering van Zon Obligatiehouders zijn uitgenodigd. Een houder van één of meer Zon Obligaties kan zich door een schriftelijk door hem daartoe gevolmachtigde ter vergadering doen vertegenwoordigen.

9.5 Elke Zon Obligatiehouder heeft recht op het uitbrengen van een aantal stemmen gelijk aan het gezamenlijke nominale bedrag van zijn Zon Obligaties gedeeld door de gemiddelde nominale waarde van alle uitgegeven Zon Obligaties (naar beneden afgerond), met een minimum van één stem. Indien gestemd dient te worden over een besluit dat enkel betrekking heeft op één specifieke Uitgevende Instelling, dan hebben alleen de Zon Obligatie houders die in het bezit zijn van een Zon Obligatie die is uitgegeven door deze Uitgevende instelling recht op het uitbrengen van een aantal stemmen gelijk aan het gezamenlijke nominale

bedrag van zijn door deze Uitgevende instelling uitgegeven Zon Obligaties gedeeld door de gemiddelde nominale waarde van alle uitgegeven Zon Obligaties (naar beneden afgerond) behorende bij deze Uitgevende instelling, met een minimum van één stem.

9.6 Alle besluiten waaromtrent bij deze statuten niet anders is bepaald worden genomen met een meerderheid van twee derden van de uitgebrachte stemmen. Blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht.

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

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

9.9 De Vergadering van Zon Obligatiehouders wordt geleid door een door het bestuur al dan niet uit zijn midden aan te wijzen voorzitter. Indien op deze wijze niet in een voorzitter wordt voorzien, dan voorziet de Vergadering van Zon Obligatiehouders daar zelf in.

9.10 Van het verhandelde in de Vergadering van Zon Obligatiehouders worden door een daartoe door de voorzitter van de vergadering aan te wijzen persoon notulen opgemaakt welke in en door dezelfde of de eerstvolgende vergadering worden vastgesteld en ten blijke daarvan door de voorzitter en de notulist ondertekend.

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

9.12 De Vergadering van Zon Obligatiehouders kan ook op andere wijze dan in vergadering besluiten nemen, mits (i) zulks geschiedt met voorkennis van het bestuur, (ii) alle Zon Obligatiehouders in de gelegenheid worden gesteld hun stem uit te brengen en (iii) zij allen schriftelijk hebben verklaard zich niet tegen deze wijze van besluitvorming te verzetten.

Een besluit is alsdan genomen zodra de vereiste meerderheid van het aantal stemmen schriftelijk vóór het voorstel is uitgebracht.

9.13 Van een buiten vergadering genomen besluit wordt door het bestuur een relaas opgemaakt dat tezamen met de hiervoor in artikel 8.12 bedoelde stukken bij de notulen wordt gevoegd.

10. STATUTENWIJZIGING

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

10.2 Bij de oproeping tot de vergadering waarin een statutenwijziging zal worden voorgesteld, dient een afschrift van het voorstel, bevattende de woordelijke tekst van de voorgestelde wijziging, te worden gevoegd.

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

11. ONTBINDING

11.1 Het bestuur is bevoegd de Stichting te ontbinden.

11.2 Hetgeen na voldoening van schuldeisers aan vermogen van de Stichting resteert, wordt door de vereffenaars bestemd voor de Zon Obligatiehouders, zo veel mogelijk in overeenstemming met het doel van de Stichting, dan wel bestemd voor een nader door de vereffenaars vast te stellen ideëel of sociaal doel.

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

11.4 Na afloop van de vereffening blijven de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de ontbonden Stichting gedurende de bij de wet voorgeschreven termijn onder berusting van de door de vereffenaars aangewezen persoon.

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

Bijlage 6 - Statuten Elli B.V.

Pagina 1 van 18



Dossier: 1059700/gjk
BESLOTEN VENNOOTSCHAP
Elli B.V.

Op zes en twintig april tweeduizend negentien (26-04-2019) verschenen voor mij, —
mr. Gerreke Berdien Smeenk, notaris te Ooststellingwerf: _____

1. de heer **CORNELIS GORTER**, geboren op zeventwintig oktober _____
negentienhonderdtweeënzestig (27-10-1962) te Smallingerland, (zich _____
legitimerende met Nederlands paspoort nummer: NN3211F22, uitgegeven te —
Ooststellingwerf op zeventwintig maart tweeduizend vijftien (27-03-2015)), —
2. mevrouw **CORNELIA JOHANNA MARIA VAN DIEPENBEEK**, geboren op —
eenentwintig december negentienhonderdtweeënzestig (21-12-1962) te Mill en
Sint Hubert (zich legitimerende met Nederlands paspoort nummer: _____
NP5558HD7, uitgegeven te Ooststellingwerf op twintig april tweeduizend _____
zeventien (20-04-2017)), _____

gehuwde echtelieden, tezamen wonende Lyclamaweg 46 te 8423 TD Makkinga. —

De comparanten verklaarden dat zij (hierna samen ook te noemen: 'de oprichters') -
bij deze akte een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid oprichten -
met de volgende statuten. _____

STATUTEN

INDELING

Deze statuten zijn ingedeeld in de volgende hoofdstukken: _____

- Hoofdstuk 1. Definities en algemene bepalingen _____
- Hoofdstuk 2. Naam, zetel, doel _____
- Hoofdstuk 3. Kapitaal, aandelen, stortingsplicht, register van de vennootschap _____
- Hoofdstuk 4. Vruchtgebruik, pandrecht, certificaten van aandelen _____
- Hoofdstuk 5. Wijzigingen kapitaal _____
- Hoofdstuk 6. Overdracht en overgang van aandelen _____
- Hoofdstuk 7. Aandeelhoudersrechten, -plichten en -eisen _____
- Hoofdstuk 8. Algemene vergadering _____
- Hoofdstuk 9. Bestuur _____
- Hoofdstuk 10. Boekjaar, jaarrekening, bestuursverslag, kwijting _____
- Hoofdstuk 11. Winst, uitkeringen, tussentijdse uitkeringen _____
- Hoofdstuk 12. Verzuim, sancties _____
- Hoofdstuk 13. Overgangsbepaling _____

HOOFDSTUK 1. DEFINITIES EN ALGEMENE BEPALINGEN

Artikel 1.1 - Definities

Onder de navolgende begrippen wordt in deze statuten verstaan: _____

aandeel: een overdraagbaar aandeel op naam in het kapitaal van de vennootschap,
vertegenwoordigend rechten die stemrecht en/of een aanspraak op uitkering van —
winst of reserves omvatten; _____

aandeelhouder: een houder van een of meer aandelen; _____

accountant: een registeraccountant of andere accountant (als bedoeld in artikel —

2:393 Burgerlijk Wetboek) dan wel een organisatie waarin deze samenwerkt; _____

algemene vergadering: _____

(i) het orgaan dat gevormd wordt door alle stemgerechtigde aandeelhouders _____
alsmede door alle vruchtgebruikers aan wie het stemrecht op aandelen toekomt
respectievelijk _____

(ii) een bijeenkomst van aandeelhouders en overige vergadergerechtigden; _____

artikel: een artikel opgenomen in de statuten van de vennootschap, tenzij _____
uitdrukkelijk anders blijkt; _____

bestuur: het orgaan dat gevormd wordt door alle bestuurders als bedoeld in artikel -
9.1; _____

blokkeringsregeling: de regeling inzake de beperking van de overdraagbaarheid -
van een aandeel als bedoeld in artikel 6.2; _____

certificaathouder: een houder van een of meer certificaten van aandelen waaraan
op grond van artikel 4.4 vergaderrecht is verbonden en van wie het vergaderrecht -
niet is opgeschort; _____

jaarrekening: de balans en de winst- en verliesrekening met de toelichting; _____

schriftelijk: bij brief, fax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar _____
communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen op _____
voorwaarde dat de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden
vastgesteld (tenzij deze statuten anders bepalen); _____

vennootschap: de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid die _____
wordt beheerst door deze statuten; _____

vergadergerechtigden: houders van vergaderrecht, in deze statuten: _____

aandeelhouders en certificaathouders, aandeelhouders die vanwege vruchtgebruik -
of pandrecht op hun aandelen geen stemrecht hebben en vruchtgebruikers en _____
pandhouders die stemrecht hebben en van wie het vergaderrecht niet is opgeschort;

vergaderrecht: het recht om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de _____
algemene vergadering bij te wonen en daar het woord te voeren. _____

Artikel 1.2 - Vennootschapsrechtelijke structuur _____

De vennootschap heeft twee organen, te weten de algemene vergadering en het _____
bestuur. _____

Artikel 1.3 - Interpretatie _____

a. Definitieaanduidingen die in het enkelvoud zijn aangegeven omvatten eveneens
het meervoud en omgekeerd, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven. _____

b. Aan de titels en kopjes boven de bepalingen in deze statuten komt geen _____
zelfstandige betekenis toe. _____

Artikel 1.4 - Samenwerking _____

De aandeelhouders hebben de vennootschap opgericht en beogen daarmee binnen
de in artikel 2.2 omschreven doelstelling op basis van gelijkwaardigheid met elkaar -
samen te werken. _____

Artikel 1.5 - Toepasselijk recht _____

Op deze statuten is Nederlands recht van toepassing. _____

HOOFDSTUK 2. NAAM, ZETEL, DOEL _____

Artikel 2.1 - Naam en zetel _____



1. De naam van de vennootschap is: **Elli B.V.** _____
2. De vennootschap is statutair gevestigd te Makkinga, gemeente _____
Ooststellingwerf. _____

Artikel 2.2 - Doel _____

H _____ de vennootschap is: _____

- a. de exploitatie van zonnepanelen; _____
- b. het deelnemen in en het financieren van andere ondernemingen en het leveren van goederen en/of verlenen van diensten alsmede het lenen en uitlenen van gelden van en aan natuurlijke personen en/of rechtspersonen en het _____ verstrekken van garanties en/of andere zekerheden jegens derden voor eigen - verplichtingen en/of verplichtingen van derden; _____
- c. het beheren en beleggen van vermogen, daaronder begrepen roerende - en/of onroerende zaken, effecten, vorderingen en overige vermogenswaarden; _____
- d. het verwerven, exploiteren en vervreemden van rechten van intellectuele - _____ en/of industriële eigendom, daaronder mede begrepen al dan niet _____ gepatenteerde knowhow, alsmede van roerende- en onroerende zaken; _____
- e. het verw _____ n bedrijfsmiddelen; _____
- f. het verrichten van alle handelingen die met het vorenstaande in de ruimste zin - verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn. _____

HOOFDSTUK 3. KAPITAAL, AANDELEN, STORTINGSPLICHT, REGISTER VAN DE VENNOOTSCHAP _____

Artikel 3.1 - Kapitaal _____

1. De vennootschap heeft een in een of meer aandelen verdeeld kapitaal. _____
2. Elk aandeel is nominaal groot een euro (€ 100,00). _____

Artikel 3.2 - Aandelen op naam, nummering, geen aandeelbewijzen _____

1. De aandelen luiden op naam. _____
2. De aandelen zijn doorlopend genummerd van nummer 1 af _____
3. Aandeelbewijzen worden niet uitgegeven. _____

Artikel 3.3 - Stortingsplicht _____

1. Op de verplichting tot storting op aandelen is het bepaalde in de artikelen 2:191 tot en met 2:191b, artikel 2:193 en artikel 2:199 Burgerlijk Wetboek van _____ toepassing. _____
2. De algemene vergadering kan bepalen dat de storting op aandelen anders dan in geld kan plaatsvinden. _____

Artikel 3.4 - Register van de vennootschap _____

1. Het bestuur houdt een register van de vennootschap, waarin op basis van _____ artikel 2:194 Burgerlijk Wetboek moet worden ingeschreven: _____
 - de namen en adressen van alle aandeelhouders, met vermelding van de _____ datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de _____ erkenning of betekening, de soort of de aanduiding van de aandelen, _____ alsmede van 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 —
toekomen; _____

- 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; _____
- indien een aandeelhouder niet gebonden is aan een statutaire verplichting
of eis als bedoeld in artikel 2:192 lid 1 Burgerlijk Wetboek; _____
- indien aan aandelen ingevolge een statutaire regeling op grond van artikel
2:228 lid 5 Burgerlijk Wetboek geen stemrecht toekomt, worden de _____
aandelen als stemrechtloos vermeld. _____

Voor het overige is het bepaalde in artikel 2:194 Burgerlijk Wetboek van _____
toepassing. _____

2. Iedere aandeelhouder, vruchtgebruiker, pandhouder en certificaathouder is _____
verplicht ervoor te zorgen dat zijn adres bij de vennootschap bekend is. _____
Mededelingen namens de vennootschap worden gedaan aan het in het register
van de vennootschap opgenomen adres. _____

HOOFDSTUK 4. VRUCHTGEBRUIK, PANDRECHT, CERTIFICATEN VAN _____ AANDELEN _____

Artikel 4.1 - Beperkte rechten, notariële akte _____

Voor het vestigen en leveren van een beperkt recht op een aandeel is een daartoe -
bestemde akte vereist, die ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris is
verleden en waarbij de betrokkenen partij zijn. _____

Artikel 4.2 - Vruchtgebruik _____

1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd. _____
2. Het stemrecht op de aandelen komt aan de aandeelhouder toe, behoudens het
geval dat: _____
 - (i) bij vestiging is bepaald dat het stemrecht aan de vruchtgebruiker toekomt, -
dan wel; _____
 - (ii) dit nadien schriftelijk is overeengekomen tussen de aandeelhouder en de —
vruchtgebruiker; _____

in beide gevallen mits de vruchtgebruiker een persoon is aan wie de aandelen -
vrijelijk kunnen worden overgedragen. _____

Bij een vruchtgebruik als bedoeld in artikel 4:19 en 4:21 Burgerlijk Wetboek —
komt het stemrecht eveneens aan de vruchtgebruiker toe, tenzij op grond van —
artikel 4:23 lid 4 Burgerlijk Wetboek anders is bepaald. _____

3. De vruchtgebruiker zonder stemrecht heeft geen vergaderrecht. _____
4. Op het vruchtgebruik is overigens het bepaalde in artikel 2:197 Burgerlijk _____
Wetboek van toepassing. _____

Artikel 4.3 – Pandrecht _____

1. Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd met inachtneming van het _____
bepaalde in lid 5. _____
2. Het stemrecht op de aandelen komt toe aan de aandeelhouder. Het stemrecht -
kan niet aan de pandhouder worden toegekend, bij vestiging noch daarna. _____



3. De pandhouder zonder stemrecht heeft geen vergaderrecht. _____
4. Op het pandrecht is overigens het bepaalde in artikel 2:198 Burgerlijk Wetboek van toepassing. _____
5. Pandrecht op aandelen kan alleen worden gevestigd met voorafgaande schriftelijke instemming door elke mede-aandeelhouder. Als een mede-aandeelhouder niet binnen twee weken na een schriftelijk verzoek tot instemming zijn instemming heeft geweigerd, wordt de instemming geacht te zijn verleend. _____

Artikel 4.4 - Certificaten van aandelen _____

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

HOOFDSTUK 5. WIJZIGINGEN KAPITAAL _____

Artikel 5.1 – Uitgifte; notariële akte _____

Voor de uitgifte van een aandeel is een daartoe bestemde akte vereist, die ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris is verleden en waarbij de betrokkenen partij zijn. _____

Artikel 5.2 - Uitgifte; bevoegd orgaan _____

De algemene vergadering neemt een besluit tot uitgifte van aandelen. _____

Artikel 5.3 - Voorwaarden van uitgifte _____

1. Bij het besluit tot uitgifte van aandelen worden de koers en de verdere voorwaarden van de uitgifte bepaald. _____
2. De koers van uitgifte mag niet beneden pari zijn. _____

Artikel 5.4 - Voorkeursrecht bij uitgifte _____

1. Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, door de algemene vergadering worden beperkt of uitgesloten. _____
2. Op het voorkeursrecht bij uitgifte is overigens het bepaalde in artikel 2:206a Burgerlijk Wetboek van toepassing. _____

Artikel 5.5 - Opties _____

Het bepaalde in de artikelen 5.2 tot en met 5.4 is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar niet op de uitgifte van aandelen aan een persoon die een al eerder verkregen recht tot dit nemen van aandelen uitoefent. _____

Artikel 5.6 - Verrijging eigen aandelen _____

1. De vennootschap kan bij uitgifte van aandelen geen eigen aandelen nemen. _____
2. Het bestuur beslist over de verrijging door de vennootschap van aandelen in het kapitaal van de vennootschap. Voor de verrijging is goedkeuring van de algemene vergadering vereist. _____
3. Verrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen in haar kapitaal is nietig. 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 verrijging niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden. _____

4. De vorige leden gelden niet voor aandelen die de vennootschap onder algemene titel verkrijgt.
5. Onder aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.

Artikel 5.7 - Vervreemding eigen aandelen

1. Vervreemding van door de vennootschap gehouden eigen aandelen vindt plaats als gevolg van een besluit van de algemene vergadering. Bij het besluit tot vervreemding worden de voorwaarden van de vervreemding bepaald. Het bepaalde in artikel 5.3 en 5.4 is van overeenkomstige toepassing.
2. Onder aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.

Artikel 5.8 - Kapitaalvermindering

1. De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:208 Burgerlijk Wetboek.
2. Een besluit tot terugbetaling of ontheffing van de stortingsplicht in de zin van artikel 2:208 Burgerlijk Wetboek is slechts toegestaan, voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of statuten moeten worden aangehouden.
3. Een besluit van de algemene vergadering als in lid 2 bedoeld heeft geen gevolg zolang het bestuur geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.

HOOFDSTUK 6. OVERDRACHT EN OVERGANG VAN AANDELEN

Artikel 6.1 – Levering van aandelen; notariële akte

Voor de levering van een aandeel, waaronder begrepen de levering ten titel van inkoop of verkoop van een aandeel gehouden door de vennootschap in haar eigen kapitaal, is een daartoe bestemde akte vereist, die ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris is verleden en waarbij de betrokkenen partij zijn.

Artikel 6.2 – Blokkeringsregeling; aanbiedingsregeling

1. uitsluiting wettelijke blokkeringsregeling
De werking van artikel 2:195 Burgerlijk Wetboek is in alle gevallen uitgesloten.
2. aanbiedingsregeling
 - a. Een aandeelhouder die aandelen wenst over te dragen (hierna te noemen: 'de aanbieder') moet de betreffende aandelen aanbieden aan zijn medeaandeelhouders (hierna te noemen: 'de aanbiedingsverplichting').
Onder overdracht wordt ook begrepen verdeling van enige gemeenschap, afgifte van een legaat en overdracht op grond van het bepaalde in de artikelen 4:19, 4:21 of 4:38 Burgerlijk Wetboek.
Onder overdracht als bedoeld in dit lid wordt niet overgang onder algemene titel begrepen.
 - b. De aanbiedingsverplichting is (bij een overdracht als in lid 2.a. bedoeld), alleen niet van toepassing:
 - (i) als iedere medeaandeelhouder schriftelijk heeft verklaard met de voorgenomen overdracht in te stemmen, welke verklaring voor een periode van drie maanden geldig is.



- (ii) als een aandeelhouder zijn aandelen overdraagt aan een vennootschap — waarin die aandeelhouder direct of indirect alle aandelen houdt, de — doorslaggevende stem kan uitoefenen op die aandelen en enig bestuurder is van die vennootschap, mits in die vennootschap geen andere activiteiten worden uitgeoefend dan holding- en managementactiviteiten ten aanzien — van de vennootschap. —
- (iii) als certificaten van aandelen worden uitgegeven aan de houder van die — betreffende aandelen en de houder van die certificaten dan wel de — uiteindelijk gerechtigde in privé als de houder van de certificaten een — rechtspersoon is, enig bestuurder wordt van de rechtspersoon die houder — van de met de certificaten corresponderende aandelen wordt. —
- (iv) in geval van decertificering van aandelen, waarbij de met de certificaten — corresponderende aandelen toekomen aan de houder van de betreffende — certificaten. —
- (v) als de overdracht plaatsvindt aan een eerdere aandeelhouder waartoe de — aandeelhouder op grond van de wet verplicht is. —
- (vi) als de gemeenschap waarin een aandeelhouder is gehuwd of als partner is geregistreerd en die zijn aandelen omvat wordt ontbonden en de aandelen vervolgens binnen twee jaar na ontbinding van die gemeenschap aan de — oorspronkelijke aandeelhouder worden toegedeeld. —
- (vii) bij vervreemding van eigen aandelen als bedoeld in artikel 5.7. —

Het in lid 2.b. bepaalde is niet van toepassing op aandelen van een aandeelhouder op wie een sanctie als bedoeld in hoofdstuk 12 is opgelegd. —

3. aanbod —

- a. Als aanbod geldt de schriftelijke mededeling van de aanbieder aan het bestuur van zijn voornemen tot overdracht van de aandelen die hij wenst over te — dragen, onder opgave van het aantal, en, indien bekend, de naam van — degene(n) aan wie de aanbieder wenst over te dragen. —
- b. Binnen twee weken na ontvangst van deze mededeling brengt het bestuur het — aanbod en de inhoud daarvan schriftelijk ter kennis aan de overige — aandeelhouders. —

4. reflectietermijn —

Iedere mede-aandeelhouder die een of meer van de aangeboden aandelen wenst te kopen en aan wie geen sanctie als bedoeld in hoofdstuk 12 is opgelegd, deelt dat — binnen vier weken na ontvangst van de kennisgeving (hierna te noemen: 'de — reflectietermijn') schriftelijk aan het bestuur mee onder opgave van het aantal — aandelen dat hij wenst te verkrijgen, bij gebreke waarvan zijn recht van voorkeur is — vervallen. —

5. voorkeursrecht en toewijzing —

- a. Iedere mede-aandeelhouder die heeft gereflecteerd, heeft het recht van — voorkeur naar evenredigheid van zijn aandelenbezit in verhouding tot het — gezamenlijk aandelenbezit van alle mede-aandeelhouders die hebben — gereflecteerd. —
- b. Als de mede-aandeelhouders op *evenveel* aandelen reflecteren als —

- aangeboden zijn, wordt ieder van hen het gevraagde aantal aandelen _____ toegewezen. _____
- c. Als de mede-aandeelhouders op *meer* aandelen reflecteren dan aangeboden — zijn, worden deze steeds zoveel mogelijk toegewezen naar evenredigheid van — het aandelenbezit van iedere mede-aandeelhouder. _____
- d. Als de mede-aandeelhouders op *minder* aandelen hebben gereflecteerd dan — overeenkomstig het in dit lid onder a bepaalde zouden kunnen worden _____ toegewezen, worden de overige aandelen aan de overige mede- _____ aandeelhouders toegewezen naar de in dit lid onder a bedoelde evenredigheid. Voor zover toewijzing naar evenredigheid niet mogelijk is zal loting beslissen. —
- e. Als de mede-aandeelhouders *niet* op alle aangeboden aandelen reflecteren, is — de algemene vergadering bevoegd een of meer andere gegadigden voor de — (overige) aandelen aan te wijzen. _____
De vennootschap kan als andere gegadigde worden aangewezen, mits met — instemming van de aanbieder. _____
De aanwijzing van een of meer gegadigden moet plaatsvinden binnen zes — weken na het verstrijken van de reflectietermijn. _____
- f. Het bestuur deelt zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk acht weken na het — verstrijken van de reflectietermijn, schriftelijk aan de aanbieder en aan alle — overige aandeelhouders mee, de namen van degenen aan wie de aangeboden aandelen zijn toegewezen en het aantal aandelen dat aan ieder van hen is — toegewezen. _____
6. prijsbepaling _____
- a. Partijen stellen in onderling overleg de prijs van de aangeboden aandelen vast. Komen partijen niet binnen vier weken na de verzending van de mededeling — van het bestuur bedoeld in lid 5 onder f tot overeenstemming over de prijs, dan zal de prijs worden vastgesteld door drie deskundigen, van wie ten minste één — een accountant moet zijn. De deskundigen worden door partijen in onderling — overleg aangewezen en bij gebreke van overeenstemming daarover binnen — twee weken na verloop van de hiervoor vermelde vier weken, worden de _____ deskundigen benoemd door de kantonrechter in wiens ambtsgebied de _____ vennootschap statutair is gevestigd, op verzoek van de meest gereede partij. —
- b. De deskundigen zijn gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden en — andere gegevensdragers van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle — inlichtingen, waarvan kennisneming voor de prijsvaststelling dienstig is. _____
- c. De deskundigen brengen hun rapport uit aan het bestuur. Het bestuur deelt — binnen een week na ontvangst van het rapport, de vastgestelde prijs schriftelijk mee aan de aanbieder en aan alle overige aandeelhouders. _____
- d. De kosten van de prijsvaststelling van de aandelen en daarmee _____ samenhangende kosten, zoals het honorarium van de deskundigen, komen — voor rekening van: _____
- (i) de aanbieder voor de helft en de gegadigde(n) voor de helft, als de — aandelen door de gegadigde(n) zijn gekocht, met dien verstande dat iedere gegadigde in de kosten bijdraagt in verhouding tot het aantal door de —



- betreffende gegadigde gekochte aandelen; _____
- (ii) de aanbieder, als deze gebruikmaakt van zijn in lid 7 onder b te vermelden bevoegdheid; dan wel _____
- (iii) de vennootschap, als alle gegadigden zich terugtrekken. _____
7. terugtrekken _____
- a. Iedere gegadigde heeft gedurende één maand na de verzending van de in lid 6 onder c bedoelde mededeling het recht zich terug te trekken als gegadigde door schriftelijke kennisgeving aan het bestuur. _____
Het bestuur is verplicht binnen één week na ontvangst van zodanige _____ mededeling, de aldus vrijkomende aandelen tegen de vastgestelde prijs aan te bieden aan de overige gegadigden. _____
Op deze aanbieding is het bepaalde in de voorafgaande leden zoveel mogelijk - van overeenkomstige toepassing. _____
Het bestuur deelt de aanbieder schriftelijk mee of gegadigden zich hebben _____ teruggetrokken onder vermelding _____
- (i) van de nieuwe toewijzing van de aandelen, en/of _____
- (ii) dat niet voor alle aandelen gegadigden werden aangewezen. _____
- b. De aanbieder is op elk moment bevoegd zijn aanbod in te trekken, mits dit _____ plaatsvindt binnen één maand nadat hem bekend is aan welke gegadigden hij - alle aandelen waarop het aanbod betrekking heeft kan overdragen en tegen _____ welke prijs. _____
Terugtrekking vindt plaats door schriftelijke kennisgeving aan het bestuur. Het - bestuur doet van de ontvangst daarvan onmiddellijk mededeling aan alle _____ overige aandeelhouders. _____
8. levering _____
- Nadat de termijn als bedoeld in lid 7 onder b is verstreken, moeten de aandelen _____ binnen vier weken worden geleverd tegen gelijktijdige betaling in geld van de _____ verschuldigde prijs, tenzij wat de betaling betreft partijen hierover anders zijn _____ overeengekomen. _____
9. vrije overdracht _____
- Zodra volgens schriftelijke mededeling van het bestuur vaststaat dat niet alle _____ aangeboden aandelen tegen gelijktijdige betaling in geld zullen worden gekocht _____ door degene(n) aan wie deze aandelen op grond van de aanbiedingsplicht werden - aangeboden en de algemene vergadering niet (tijdig) een of meer gegadigden heeft aangewezen, zal de aanbieder vrij zijn de aangeboden aandelen over te dragen aan een of meer derden, op voorwaarden dat: _____
- het alle aangeboden aandelen betreft; en _____
 - het niet tegen een lagere prijs is dan de hiervoor bedoelde vastgestelde of _____ overeengekomen prijs; en _____
 - het niet tegen andere minder bezwarende voorwaarden is; en _____
 - de levering plaatsvindt binnen drie maanden na die vaststelling; en _____
 - de aanbieder niet eerder zijn aanbod heeft ingetrokken. _____
10. verplichte aanbieding _____
- De betreffende aandelen moeten verder aan de overige aandeelhouders worden _____

- aangeboden: _____
- a. bij overgang krachtens erfrecht als gevolg van het overlijden van een _____ aandeelhouder dan wel bij overlijden van de uiteindelijk enige gerechtigde _____ natuurlijk persoon van een aandeelhouder-rechtspersoon; _____
 - b. bij overgang door boedelmenging op grond van huwelijksvermogensrecht of _____ partnerschapsvermogensrecht, tenzij de oorspronkelijke aandeelhouder de _____ rechten verbonden aan de aandelen als enige uitoefent; _____
 - c. als een aandeelhouder in staat van faillissement wordt verklaard, een regeling - in het kader van de schuldsaneringsregeling natuurlijke personen op hem van - toepassing wordt verklaard of een aandeelhouder surseance van betaling _____ verkrijgt, onder curatele wordt gesteld of op andere wijze het vrije beheer over - zijn gehele vermogen verliest; _____
 - d. als het bestuur over de goederen van een aandeelhouder of over de goederen - van de gemeenschap waarin een aandeelhouder is gehuwd of als partner is _____ geregistreerd en die zijn aandelen omvat, op grond van het bepaalde in artikel - 1:91 Burgerlijk Wetboek wordt opgedragen aan de echtgenoot respectievelijk - de geregistreerd partner van de aandeelhouder; _____
 - e. als een aandeelhouder-rechtspersoon als gevolg van juridische fusie of splitsing ophoudt te bestaan alsmede als een aandeelhouder-rechtspersoon wordt _____ ontbonden; _____
 - f. in geval, door verkrijging van aandelen als gevolg van uitgifte of overdracht, _____ door juridische fusie, bedrijfsfusie, splitsing of door andere overgang van _____ aandelen dan wel door overgang van stemrecht op aandelen, de zeggenschap over een onderneming van een aandeelhouder-rechtspersoon in de zin van het S.E.R.-besluit fusiegedragsregels 2015 wijzigt ongeacht of die regels op de _____ betreffende verkrijging van toepassing zijn; _____
 - g. in geval van een wisseling in de samenstelling van het bestuur van een _____ aandeelhouder-rechtspersoon; _____
 - h. als op de aandelen van een aandeelhouder executoriaal beslag is gelegd en _____ dat beslag niet binnen dertig dagen is opgeheven; _____
 - i. als onherroepelijk vaststaat dat een aandeelhouder in verzuim is wat betreft de nakoming van een bepaling (waaronder een statutaire verplichting) uit de _____ statuten. _____

Het bepaalde in de voorgaande leden van dit artikel is zoveel mogelijk van _____ overeenkomstige toepassing (ook als geen sprake is van overdracht of overgang), - met dien verstande, dat _____

- (i) de aanbieder nooit bevoegd is zijn aanbod in te trekken; en _____
- (ii) als zich het geval voordoet bedoeld in lid 9, de aanbieder slechts vrij zal zijn de aangeboden aandelen als daar bepaald over te dragen, als hij bij de aanbieding meedeelde de aandelen niet te willen behouden; bij gebreke van die _____ mededeling zal de aanbieder slechts het recht hebben de aandelen te _____ behouden. _____

11. rechten tot het nemen van aandelen _____

Voor de toepassing van dit artikel worden rechten die strekken tot het nemen van _____



aandelen of tot het verkrijgen van aandelen die de vennootschap in haar kapitaal — heeft, met aandelen gelijkgesteld. _____

12. schriftelijke kennisgevingen _____

Alle in dit artikel vermelde schriftelijke kennisgevingen kunnen slechts bij _____ aangetekende brief, bij deurwaardersexploot of tegen ontvangstbewijs plaatsvinden.

Artikel 6.3 – Overdracht onmogelijk of uiterst bezwaarlijk _____

1. Als een aandeelhouder, die niet gebonden is aan een statutaire verplichting of eis als bedoeld in artikel 2:192 lid 1 Burgerlijk Wetboek, zijn aandelen wil _____ vervreemden, maar overdracht van de aandelen in verband met de _____ gebondenheid van de verkrijger aan die verplichting of eis onmogelijk of uiterst bezwaarlijk is, kan hij de vennootschap verzoeken om gegadigden aan te _____ wijzen aan wie hij al zijn aandelen zal kunnen overdragen. Op deze regeling is artikel 2:192 lid 3 Burgerlijk Wetboek van overeenkomstige toepassing. Als de _____ vennootschap niet binnen drie maanden na het verzoek gegadigden heeft _____ aangewezen, kan de aandeelhouder binnen zes maanden na het verstrijken _____ van deze termijn zijn aandelen aan een ander overdragen en is de verkrijger _____ van de aandelen niet gebonden aan de statutaire verplichting of eis. _____
2. Lid 1 is van overeenkomstige toepassing als overdracht van aandelen _____ onmogelijk of uiterst bezwaarlijk is in verband met de gebondenheid van de _____ verkrijger aan een statutaire prijsbepalingsregeling waaraan de aandeelhouder niet is gebonden. _____

HOOFDSTUK 7. AANDEELHOUDERSRECHTEN, -PLICHTEN EN -EISEN _____

Artikel 7.1 – Werking overdracht aandeel tegenover de vennootschap _____

De levering van een aandeel of de levering van een beperkt recht daarop _____ overeenkomstig het bepaalde in het vorige hoofdstuk werkt ook van rechtswege _____ tegenover de vennootschap. _____

Behalve als de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten pas worden uitgeoefend nadat de vennootschap de _____ rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend, dan wel de _____ vennootschap de rechtshandeling heeft erkend door inschrijving in het register van _____ de vennootschap. _____

Artikel 7.2 – Werking overdracht certificaat tegenover de vennootschap _____

De levering van een certificaat van een aandeel met vergaderrecht werkt ook van _____ rechtswege tegenover de vennootschap. _____

Behalve als de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het certificaat van dat aandeel verbonden rechten pas worden uitgeoefend nadat de _____ vennootschap de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend, dan wel de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend door inschrijving in het _____ register van de vennootschap. _____

Artikel 7.3 - Aandeel in gemeenschap _____

Als een aandeel, een beperkt recht daarop of een voor een aandeel uitgegeven _____ certificaat met vergaderrecht tot een gemeenschap behoort, anders dan een _____ wettelijke gemeenschap als bedoeld in Boek 1 Burgerlijk Wetboek, kunnen de _____ deelgenoten zich slechts door één schriftelijk aan te wijzen persoon tegenover de _____

vennootschap doen vertegenwoordigen.

Artikel 7.4 – Aandeelhoudersverplichtingen en -eisen

Onverminderd het elders in deze statuten bepaalde zijn overigens geen verplichtingen en/of eisen als bedoeld in artikel 2:192 lid 1 onder a Burgerlijk Wetboek respectievelijk artikel 2:192 lid 1 onder b Burgerlijk Wetboek aan het aandeelhouderschap verbonden.

Artikel 7.5 – Gelijke rechten

Aan alle aandelen zijn gelijke rechten en verplichtingen verbonden.

HOOFDSTUK 8. ALGEMENE VERGADERING

Artikel 8.1 – Algemene vergadering

Tijdens elk boekjaar wordt ten minste één algemene vergadering gehouden.

Artikel 8.2 – Plaats van vergadering

Een algemene vergadering wordt gehouden in de gemeente waar de vennootschap statutair is gevestigd, of elders in de provincie Fryslân.

Artikel 8.3 – Oproeping

1. Het bestuur, iedere aandeelhouder en iedere andere vergadergerechtigde is bevoegd een algemene vergadering bijeen te roepen.
2. De oproeping door het bestuur vindt plaats door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de aandeelhouders en overige vergadergerechtigden, zoals deze zijn vermeld in het register van de vennootschap. De oproeping vindt plaats op een termijn van ten minste acht dagen, de dag van oproeping en die van de vergadering niet meegerekend. Als een aandeelhouder of een andere vergadergerechtigde hiermee instemt, kan de oproeping plaatsvinden door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat door de aandeelhouder respectievelijk andere vergadergerechtigde voor dit doel aan de vennootschap bekend is gemaakt.
De oproeping vermeldt de te behandelen onderwerpen.

Artikel 8.4 – Bijwonen; woord voeren; stemrecht; adviesrecht

1. Iedere vergadergerechtigde is bevoegd de algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren.
2. Iedere aandeelhouder en vruchtgebruiker met stemrecht is bevoegd in de algemene vergadering stemrecht uit te oefenen, met inachtneming van het bepaalde in artikel 8.6 lid 1 en onverminderd het bepaalde in artikel 2:228 lid 6 - Burgerlijk Wetboek.
3. Bestuurders hebben het recht de vergadering bij te wonen en hebben als zodanig een raadgevende stem.
4. De in de voorafgaande leden vermelde bevoegdheden kunnen ook door middel van een elektronisch communicatiemiddel worden uitgeoefend, op voorwaarde dat wordt voldaan aan het bepaalde in artikel 2:227a lid 2 Burgerlijk Wetboek. Het bestuur kan voorwaarden stellen aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel. Deze voorwaarden worden bij de oproeping bekendgemaakt.
5. De vergaderrechten en het stemrecht kunnen worden uitgeoefend door een



schriftelijk gevolmachtigde.

Artikel 8.5 – Voorzitterschap en notulen

De algemene vergadering wordt geleid door de bestuurder die daartoe door het bestuur is aangewezen. Is geen van de bestuurders aanwezig dan voorziet de vergadering zelf in haar leiding.

Tenzij een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden van het verhandelde in elke algemene vergadering notulen gehouden door een secretaris die door de voorzitter wordt aangewezen. De voorzitter kan ook zichzelf daartoe aanwijzen. De notulen worden vastgesteld door de voorzitter en secretaris en als blij daarvan door hen ondertekend.

Artikel 8.6 – Aandeelhoudersbesluiten - Besluitvorming

1. Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem in de algemene vergadering. Een aandeelhouder van wie het stemrecht is opgeschort, is niet gerechtigd tot uitoefening van het stemrecht.
2. Alle besluiten worden met een meerderheid van twee/derde (2/3^{de}) van de uitgebrachte stemmen genomen.
3. Staken de stemmen bij verkiezing van personen, dan beslist het lot; staken de stemmen bij een andere stemming dan is het voorstel verworpen.
Als bij verkiezing tussen meer dan twee personen door niemand een volstrekte meerderheid is verkregen, dan wordt herstemd tussen de twee personen, die het grootste aantal stemmen kregen, zo nodig na tussenstemming.
4. Ten aanzien van de vaststelling in hoeverre de aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre aandelenkapitaal wordt verschaft of vertegenwoordigd is, is het bepaalde in artikel 2:24d Burgerlijk Wetboek van toepassing. Blanco stemmen, nietige stemmen en stemonthoudingen gelden niet als uitgebrachte stemmen. Of een stem (geldig) is uitgebracht is niet relevant voor de bepaling welk gedeelte van het kapitaal in een vergadering vertegenwoordigd is. Aandeelhouders van wie de stemrechten en/of de vergaderrechten zijn opgeschort, tellen niet mee voor het bepalen welk gedeelte van het kapitaal in een vergadering vertegenwoordigd is.

Artikel 8.7 – Besluitvorming buiten vergadering

1. Besluitvorming van aandeelhouders kan op andere wijze dan in een vergadering geschieden, mits alle vergadergerechtigden vooraf met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd. De stemmen worden schriftelijk uitgebracht. Aan het vereiste van schriftelijkheid van de stemmen wordt ook voldaan als het besluit – onder vermelding van de wijze waarop ieder van de aandeelhouders heeft gestemd – schriftelijk of elektronisch is vastgelegd.
2. De bestuurders worden voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid gesteld om advies uit te brengen.
3. Als een quorum van toepassing is moeten ten minste zoveel stemmen zijn uitgebracht dan wel, indien van toepassing, zoveel stemmen vóór het voorstel zijn uitgebracht als het betreffende quorum vereist.

HOOFDSTUK 9. BESTUUR

Artikel 9.1 – Samenstelling

Het aantal bestuurders wordt vastgesteld door de algemene vergadering.

Artikel 9.2 – Benoeming, schorsing en ontslag

1. De bestuurders worden door de algemene vergadering benoemd.
2. De algemene vergadering kan aan een bestuurder de titel algemeen directeur - toekennen.
3. Bestuurders kunnen door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen.

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

Artikel 9.3 - Beloning

De algemene vergadering stelt de bezoldiging van ieder van de bestuurders vast.

Artikel 9.4 – Bestuurstaak, taakverdeling, tegenstrijdig belang

1. Het bestuur is belast met het besturen van de vennootschap.
2. Bij de vervulling van hun taak richten de bestuurders zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
3. De algemene vergadering kan bij een daartoe strekkend besluit bepalen dat het bestuur zich moet gedragen naar de aanwijzingen van de algemene vergadering. Het bestuur is verplicht de aanwijzingen op te volgen, tenzij deze in strijd zijn met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
4. Iedere bestuurder heeft één stem. Het bestuur besluit met volstrekte meerderheid van stemmen.
5. Het bestuur kan een reglement vaststellen waarbij regels worden gegeven over onder meer de taakverdeling en besluitvorming binnen het bestuur.
6. Een bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming als hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Wanneer alle bestuurders een tegenstrijdig belang hebben en hierdoor geen bestuursbesluit kan worden genomen, is het bestuur niettemin bevoegd het bestuursbesluit te nemen.

Artikel 9.5 – Goedkeuring van bestuursbesluiten

1. De algemene vergadering kan in een daartoe strekkend besluit duidelijk te omschrijven besluiten van het bestuur aan haar goedkeuring onderwerpen. Een dergelijk besluit wordt onmiddellijk aan het bestuur meegedeeld.
2. Het ontbreken van goedkeuring van de algemene vergadering tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van het bestuur of de bestuurders niet aan.

Artikel 9.6 – Vertegenwoordiging

1. Het bestuur vertegenwoordigt de vennootschap.
2. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt ook toe aan twee bestuurders gezamenlijk handelend en aan iedere bestuurder met de titel algemeen directeur.
3. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt verder toe aan personen die



daartoe door het bestuur zijn aangewezen, dit binnen de grenzen van de _____
volmacht. _____

Artikel 9.7 – Belet of ontstentenis _____

Bij belet of ontstentenis van een of meer bestuurders zijn de overige bestuurders, of
is de enige overgebleven bestuurder, tijdelijk met het bestuur belast. _____

Bij belet of ontstentenis van alle bestuurders is een door de algemene vergadering -
daartoe voor onbepaalde tijd aan te wijzen persoon tijdelijk met het bestuur belast. -
Onder belet wordt in elk geval verstaan schorsing en het geval waarin om welke _____
redenen ook gedurende een aaneengesloten periode van minimaal tweeënzeventig _____
uur door de vennootschap geen contact met een bestuurder kan worden verkregen,
met dien verstande dat de algemene vergadering kan besluiten dat een andere _____
periode van toepassing is. _____

HOOFDSTUK 10. BOEKJAAR, JAARREKENING, BESTUURSVERSLAG, _____ KWIJTING _____

Artikel 10.1 - Boekjaar _____

Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. _____

Artikel 10.2 - Jaarrekening en bestuursverslag _____

1. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar van de vennootschap,
tenzij sprake is van verlenging van deze termijn met ten hoogste vijf maanden -
door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, wordt
door het bestuur een jaarrekening opgemaakt en ook - tenzij artikel 2:403 of _____
artikel 2:396 lid 7 Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap geldt - het _____
bestuursverslag. _____

De jaarrekening wordt ondertekend door alle in functie zijnde bestuurders. _____
Ontbreekt de ondertekening van een of meer bestuurders, dan wordt daarvan -
onder opgave van de reden melding gemaakt. _____

2. De vennootschap zorgt ervoor dat de opgemaakte jaarrekening, het _____
bestuursverslag en de op grond van artikel 2:392 lid 1 Burgerlijk Wetboek toe te
voegen gegevens op haar kantoor ter inzage aanwezig zijn. _____

3. De jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering. 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 betreffende boekjaar gevoerde beleid, -
voor zover dat beleid uit de jaarrekening of het bestuursverslag blijkt of dat _____
beleid aan de algemene vergadering bekend is gemaakt. _____

Als alle aandeelhouders ook bestuurder van de vennootschap zijn, geldt _____
ondertekening van de jaarrekening door alle bestuurders niet ook als _____
vaststelling zoals bedoeld in de eerste zin van dit artikellid. _____

HOOFDSTUK 11. WINST, UITKERINGEN, TUSSENTIJDSE UITKERINGEN _____

Artikel 11.1 - Winst en uitkeringen _____

1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de
vaststelling van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van uitkeringen, -
voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet -
of de statuten moeten worden aangehouden. _____

2. Een besluit dat strekt tot uitkering heeft geen gevolgen zolang het bestuur geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
3. Bij de berekening van de winstverdeling tellen aandelen of certificaten daarvan, die de vennootschap in haar kapitaal houdt, niet mee.

Artikel 11.2 - Tussentijdse uitkeringen

De algemene vergadering is bevoegd tot vaststelling van tussentijdse uitkeringen. Het bepaalde in artikel 11.1 is van overeenkomstige toepassing.

HOOFDSTUK 12. VERZUIM, SANCTIES

Artikel 12 – Verzuim, sancties

1. Zolang een aandeelhouder of een (andere) vergadergerechtigde een wettelijke of statutaire verplichting niet nakomt of niet aan een statutaire eis voldoet, worden zijn vergaderrecht en indien van toepassing tevens zijn stemrecht, zijn recht op uitkeringen en zijn overige zeggenschapsrechten opgeschort.
2. Onder statutaire verplichtingen als bedoeld in lid 1 worden (onverminderd overige statutaire verplichtingen als bedoeld in artikel 2:192 lid 1 Burgerlijk Wetboek) begrepen de verplichtingen uit hoofde van:
 - a. de verplichte aanbieding of overdracht als bedoeld in artikel 6.2 lid 10;
 - b. de prijsbepalingsregeling als bedoeld in artikel 6.2 lid 6.
3. De aandeelhouder respectievelijk vergadergerechtigde is in verzuim als bedoeld in lid 1, indien en zodra hij ondanks sommatie door het bestuur, niet binnen een door het bestuur te bepalen redelijke termijn de betreffende verplichting is nagekomen dan wel aan de betreffende eis voldoet. Als een aandeelhouder niet gehouden is zijn aandelen aan te bieden als bedoeld in artikel 6.2 lid 10 is voor het overige artikel 2:192 lid 4 Burgerlijk Wetboek van toepassing.
4. Als een aandeelhouder gehouden is zijn aandelen aan te bieden als bedoeld in artikel 6.2 lid 10 en deze aandeelhouder, ondanks sommatie door het bestuur, niet binnen een door het bestuur te bepalen redelijke termijn de verplichting tot aanbieding en overdracht nakomt, is de vennootschap onherroepelijk gevolmachtigd de aandelen aan te bieden en over te dragen. Op het moment dat er geen gegadigden zijn aan wie de betreffende aandeelhouder al zijn aandelen kan overdragen, ontbreekt de volmacht en is de betreffende aandeelhouder onherroepelijk van de aanbiedingsplicht alsmede van een opschorting van rechten als bedoeld in lid 1 van dit artikel, ontheven.
5. De sancties blijven van toepassing als de betreffende aandelen zijn overgedragen, behoudens ontheffing van de sancties door de algemene vergadering.

HOOFDSTUK 13. OVERGANGSBEPALING

Artikel 13.1 - Overgangsbepaling eerste boekjaar

Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op een en dertig december tweeduizend negentien (31-12-2019). Deze bepaling vervalt na afloop van het



eerste boekjaar. _____

SLOTVERKLARINGEN _____

De oprichters verklaarden ten slotte: _____

1. a. Het bij de oprichting geplaatste kapitaal bedraagt twee duizend euro (€ 2.000,00), verdeeld in twintig (20) aandelen, elk nominaal groot een honderd euro (€ 100,00). _____
- b. In het bij de oprichting geplaatste kapitaal wordt deelgenomen door: _____
 - oprichter 1 (Cornelis Gorter) voor een duizend euro (€ 1.000,00) verdeeld in tien (10) aandelen met nummers 1 tot en met 10 ('deelneming 1'); _____
 - oprichter 2 (Cornelia Johanna Maria Van Diepenbeek) voor een duizend euro (€ 1.000,00) verdeeld in tien (10) aandelen met nummers 11 tot en met 20 ('deelneming 2'); _____
- c. Oprichter 1 heeft een bedrag van een duizend euro (€ 1.000,00) overgemaakt op een daartoe bestemde rekening van mij, notaris, ten titel van volstorting van deelneming 1, welk bedrag na het verlijden van deze akte van oprichting wordt gehouden voor de vennootschap en op eerste verzoek van de vennootschap wordt overgemaakt op een bankrekening ten name van de vennootschap. _____
Oprichter 2 heeft een bedrag van een duizend euro (€ 1.000,00) overgemaakt op een daartoe bestemde rekening van mij, notaris, ten titel van volstorting van deelneming 2, welk bedrag na het verlijden van deze akte van oprichting wordt gehouden voor de vennootschap en op eerste verzoek van de vennootschap wordt overgemaakt op een bankrekening ten name van de vennootschap. _____
Deze stortingen worden hierbij aanvaard . _____
2. De oprichters worden tot bestuurders benoemd, elk met de titel algemeen directeur. _____
3. De kosten van de oprichting van de vennootschap komen voor rekening van de vennootschap. _____
4. Aan de hiervoor onder 1, 2 en 3 vermelde rechtshandelingen is de vennootschap verbonden overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:203 lid 4 Burgerlijk Wetboek. _____
5. Het eerste adres van de vennootschap is: Lyclamaweg 46 te 8423 TD Makkinga. _____

BEKENDHEID COMPARANTEN/SLOT _____

De verschenen personen zijn mij, notaris, bekend. _____

WAARVAN AKTE is verleden te Oosterwolde, gemeente Ooststellingwerf op de datum in het hoofd van deze akte vermeld. _____

De zakelijke inhoud van de akte is aan de verschenen personen meegedeeld en toegelicht. De verschenen personen hebben verklaard op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen, tijdig voor het verlijden een conceptakte te hebben ontvangen en van de inhoud van de akte te hebben kennisgenomen en met die inhoud in te stemmen en te zijn gewezen op de gevolgen, die voor partijen uit de _____

inhoud van de akte voortvloeien. _____
Deze akte is beperkt voorgelezen en onmiddellijk daarna ondertekend, eerst door —
de verschenen personen en vervolgens door mij, notaris. _____

(Volgt ondertekening)

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT op 26 april 2019 door mij, mr.
Gerreke Berdien Smeenk, notaris te Ooststellingwerf.



A handwritten signature in black ink, appearing to be "G. Smeenk", written in a cursive style.

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. 26 mei 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: Elli 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 **7 augustus 2019**.

Uitgifteprijs: heeft de betekenis zoals bedoeld in artikel 3.6.

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

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

Zonnestroomsysteem: betekent het fotovoltaïsch zonne-energiesysteem met een vermogen van **522,04** kWp, bestaande uit 1.684 panelen van 310Wp per paneel, met inbegrip van omvormers van het merk Solar Edge, montage materiaal en bijbehorende kabels en verbindingen, zoals nader beschreven in het Informatie Memorandum en zoals (zal worden) geïnstalleerd op Melkveebedrijf Bruunshoge.

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 **€ 73.000**.

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 t.b.v. 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 2.920 Obligaties uitgeven, waarmee maximaal een bedrag van € 73.000 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 28 mei 2019 20:00 tot en met 2 augustus 2019, 23:59 uur (de "Inschrijvingsperiode"). De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om de Inschrijvingsperiode te verlengen, te verkorten en op te schorten, in welk geval mogelijk ook de Uitgiftedatum wordt vervroegd of uitgesteld.

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

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

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 1/55.572^{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 € 12,0/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 7 augustus 2019.

5.3 De ZonneRente, indien verschuldigd, is per kalenderjaar achteraf betaalbaar uiterlijk drie (3) weken na 6 augustus 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, tenzij uit de administratie van de Uitgevende Instelling en Greenhoice, volgt dat een Obligatiehouder klant is van Greenhoice als gevolg waarvan de ZonneRente door tussenkomst van deze energieleverancier zal worden ontvangen. In dit laatste geval, zal de betaling van ZonneRente aan de betreffende Zon Obligatiehouders geschieden door overmaking in euro's (€) door de Uitgevende Instelling aan de energieleverancier welke op haar bĳt zorgdraagt voor (door)betaling aan genoemde Zon Obligatiehouders, inclusief een aanvullende korting, indien deze van toepassing is.

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

6 AFLOSSING

6.1 Aflossing van 1/15^e van de nominale waarde van € 25,- per Obligatie zal plaatsvinden jaarlijks op 27 augustus of zoveel eerder als de Uitgevende Instelling overgaat tot vervroegde aflossing met inachtneming van artikel 6.2. De laatste aflossing zal plaatsvinden uiterlijk op 7 augustus (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 een 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. Met uitzondering van de verplichting tot (doorbetaling) van de ZonneRente door Greenhoice.

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

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

14 HANDHAVING VAN DE RECHTEN IN VERBAND MET DE OBLIGATIELENING

14.1 Alle rechten van de Zon Obligatiehouders in verband met deze Obligatielening worden gehandhaafd en uitgeoefend uitsluitend door de Trustee zowel in als buiten rechte zowel tegenover de Uitgevende Instelling, als enige andere persoon in iedere en elke omstandigheid met uitsluiting van de Zon Obligatiehouders en zonder dat de Obligaties

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

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

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

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

15 OVERDRACHT RECHTEN EN VERPLICHTINGEN UIT DE OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de voor haar uit deze Akte voortvloeiende rechten en verplichtingen over te dragen aan een Gelieerde Partij van de Uitgevende Instelling, mits zij daartoe toestemming heeft verkregen bij besluit van de

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

16 OPROEPING VOOR VERGADERINGEN VAN ZON OBLIGATIEHOUDERS

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

16.2 Voldoet de Trustee niet binnen een maand aan de aanvraag als bedoeld in het voorgaande lid, dan kan de Uitgevende Instelling zelve, casu quo een door de Zon Obligatiehouders aangewezen persoon, de vergadering bijeengeroepen. Voor zulke vergaderingen zullen de in artikel 16.5 genoemde normale termijn en formaliteiten in acht genomen worden. In afwijking van het bepaalde in artikel 16.4 voorzien de aanvragers alsdan zelf in het voorzitterschap.

16.3 De vergaderingen worden gehouden in Amsterdam.

16.4 De vergaderingen worden voorgezeten door een door het Bestuur al dan niet uit haar midden daartoe aan te wijzen persoon, behoudens het bepaalde in artikel 16.2.

16.5 De oproepingen moeten geschieden door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de Zon Obligatiehouders, zoals deze zijn vermeld in het Register van Zon Obligatiehouders, met inachtneming van een termijn van tenminste veertien (14) dagen, de dag der oproeping en die der vergadering daaronder niet begrepen. In spoedeisende gevallen ter beoordeling van de Trustee zal ook een kortere termijn van oproeping, echter niet korter dan zeven (7) dagen, de dag der oproeping en die der vergadering daaronder niet begrepen, geldig zijn.

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

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

16.8 Iedere stemgerechtigde die ter vergadering aanwezig is, moet de presentielijst tekenen. De voorzitter van de vergadering kan bepalen dat de presentielijst ook moet worden getekend door andere personen die ter vergadering aanwezig zijn.

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

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

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

17 BESLUITVORMING IN EEN VERGADERING VAN ZON OBLIGATIEHOUDERS

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

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

wie van dezen in herstemming komt of komen. Bij de herstemming is hij verkozen, die de meeste stemmen verkrijgt, terwijl bij verkrijging van een gelijk aantal stemmen het lot beslist.

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

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

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

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

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

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

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

18.2 Indien de Trustee in dit opzicht in gebreke blijft, zal hij van zijn functie kunnen worden ontheven door een besluit van een vergadering van Zon Obligatiehouders, opgeroepen met inachtneming van een termijn van tenminste veertien (14) en ten hoogste eenentwintig (21) dagen, gelegen tussen de

dag der oproeping en die der vergadering, welk besluit, ongeacht het vertegenwoordigde bedrag aan Obligaties met een meerderheid van tenminste twee/derde der uitgebrachte geldige stemmen kan worden genomen.

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

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

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

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

20 VERVROEGDE OPEISBAARHEID

Indien:

- a de Uitgevende Instelling haar bedrijfsactiviteiten beëindigt of door een persoon, anders dan een Gelieerde Partij doet uitoefenen;
- b de Uitgevende Instelling wordt ontbonden of aanvraag tot haar surseance van betaling of faillissement wordt gedaan;
- c sprake is van (executoriaal) beslag op de goederen van de Uitgevende Instelling of enig aanzienlijk gedeelte daarvan of indien de van waarde verklaring van een daarop gelegd conservatoir beslag in kracht van gewijsde mocht zijn gegaan; of

- d daartoe schriftelijk verzocht wordt door de Zon Obligatiehouders vertegenwoordigende ten minste tien procent (10%) van het totaal aantal uitstaande Obligaties, eerst nadat de Uitgevende Instelling na verloop van veertien (14) Werkdagen na in gebreke te zijn gesteld, verzuimt om aan haar verplichtingen tot betaling van ZonneRente of hoofdsom uit hoofde van de Obligaties te voldoen,

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

21 OPZEGGING

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

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

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

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

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

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

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

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

22 WIJZIGING AKTE

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

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

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

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

23 KENNISGEVINGEN

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

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

23.3 Een Obligatiehouder is gehouden de door de Trustee aan hem gezonden bevestigingen, afschriften, nota's of andere opgaven terstond na ontvangst te

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

24 TOEPASSELIJK RECHT EN FORUM

24.1 Op deze Akte is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

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

Bijlage 8 – Adressen

Elli B.V.

Lyclamaweg 46

8423 TD, Makkinga

e-mail: keesgorter@bruunshoge.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