

INFORMATIE MEMORANDUM

Zonnedak de nieuwe Veste

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.

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



1. Belangrijke Informatie

Dit informatie memorandum (het **Informatie Memorandum**) is opgesteld in verband met de aanbidding (de **Aanbidding**) en uitgifte (de **Uitgifte**) door Bres Realisatie B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht (de **Uitgevende Instelling**), van maximaal 12.600 ongezekerde obligaties met een nominale waarde van elk EUR 25,00 (elk een Zon Obligatie) in Nederland.

Leeswijzer

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

Hieronder volgt een samenvatting van de 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 Zonnedak (Hoofdstuk 3).
- een samenvatting van de Aanbidding en toelichting op de zonne-rente en het beoogde rendement (Hoofdstuk 4).
- de risico's verbonden aan de Zon Obligaties (Hoofdstuk 5).
- de bij de Aanbidding en exploitatie van het Zonnedak betrokken partijen (Hoofdstuk 6).
- de financiële analyse van de Aanbidding (Hoofdstuk 7).
- de voor deelnemers relevante fiscale informatie (Hoofdstuk 8).
- de wijze waarop geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Zon Obligaties (Hoofdstuk 9).

Samenvatting van de Aanbidding

Het gebouw van de nieuwe veste is gelegen in het centrum van de gemeente Breda en dé plek voor alles wat met kunst te maken heeft. Nieuwe Veste biedt cursussen aan in de disciplines Muziek, Beeldende Kunst, Theater, Dans en Schrijven.

Nieuwe Veste is er niet alleen voor die ene muzikles maar ook voor voorstellingen, exposities, workshops en concerten.

Het gebouw aan de Molenstraat gaat met groene stroom in zijn energiebehoefte voldoen. Daartoe krijgt het complex zonnepanelen. Goed voor de Nieuwe Veste, maar ook voor jou. Want jij kunt in het zonnedak investeren, tegen een aantrekkelijk rendement.

Op de daken is ruimte voor 1.100 zonnepanelen. Dankzij special hiervoor ontwikkelde Zon Obligaties geeft Coöperatieve Vereniging BRES U.A. iedereen de mogelijkheid te investeren in deze zonnepanelen en zo mee te profiteren van de zon.

Investeren is al mogelijk vanaf EUR 25,00. Voor dit bedrag koop je een ZonneDeel, formeel een Zon Obligatie met een nominale waarde van EUR 25,00. Gedurende de looptijd van 16 jaar zijn er geen bijkomende kosten voor bijvoorbeeld verzekering of onderhoud. Op deze manier kan iedereen meedoen met de zonne-energierevolutie en kunnen we samen zorgen voor meer zonne-energie in Nederland.

Met de opbrengst van de Uitgifte van **12.600** Zon Obligaties, waarmee in totaal een bedrag van **EUR 315.000** gemoeid is, wordt onder meer beoogd om **1.100** Zonnepanelen aan te schaffen en te exploiteren op het dak van de nieuwe veste in Breda.

De aanschaf en exploitatie van de het zonnedak wordt voor 98,9% gefinancierd door middel van de Uitgifte van Zon Obligaties en 1,1% wordt gefinancierd door middel van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling.

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 11 oktober 2016 tot en met 21 november 2016, 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 26 november 2016) en eindigt, behoudens in het geval van vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling in uitzonderlijke gevallen, op 26 november 2032 (looptijd van 16 jaar).

De jaarlijks door de Uitgevende Instelling aan de houders van Zon Obligaties te vergoeden rente is variabel en is afhankelijk van de stroomprijs¹ per gemiddelde hoeveelheid geproduceerde zonne-energie door de zonnepanelen op het dak van de nieuwe veste per jaar, uitgaande van **1.100** Zonnepanelen. De opbrengst van **1.100** Zonnepanelen zal worden aangewend ter dekking van de jaarlijkse exploitatiekosten en ten behoeve van de aflossing op de Zon Obligatielening.

Een gedeelte van de inkomsten van Zonedak Nieuwe Veste voortvloeiende uit de aanschaf van de **1.100** zonnepanelen, zal na afloop van ieder jaar worden aangewend ter aflossing van de Zon Obligatielening. Deze aflossing ter grootte van 1/16^e van de nominale waarde van 25,- per Obligatie zal plaatsvinden jaarlijks op 16 december 2017 of zoveel eerder als de Uitgevende overgaat tot vervroegde aflossing met inachtneming van artikel 6.2. De laatste aflossing zal plaatsvinden uiterlijk op 26 november 2032 (de **Expiratiedatum**).

Mededelingen vooraf

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

Aangezien het vermogen dat wordt aangetrokken door de uitgifte van 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 Informatie Memorandum toegestaan is, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding, berekend over twaalf maanden, minder dan EUR 2,5 miljoen bedraagt. Deze Aanbieding is derhalve vrijgesteld van deze prospectusplicht. De Uitgevende Instelling is terzake de Aanbieding niet vergunningsplichtig ingevolge de Wet op het financieel toezicht (**Wft**) en staat niet onder toezicht van de AFM.

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

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

² Indien in enig jaar 16 december 2017 niet een dag is waarop

Instelling met betrekking tot de juistheid of volledigheid van zulke informatie.

Niemand anders dan de Uitgevende Instelling, Hezelaer 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 neemt noch de Uitgevende Instelling, noch haar respectievelijke bestuurders, functionarissen, werknemers, agenten en/of adviseurs de verplichting op zich (maar behouden zich wel het recht daartoe voor) om een ontvanger te voorzien van toegang tot enige bijkomende informatie of om enige onnauwkeurigheid en/of onjuistheden in zulke informatie te corrigeren. Echter, als 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 11 oktober 2016

2. Inhoudsopgave

1. BELANGRIJKE INFORMATIE	1
LEESWIJZER	1
SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING.....	1
MEDEDELINGEN VOORAF.....	2
2. INHOUDSOPGAVE	3
3. ZONNEDAK DE NIEUWE VESTE	5
KERNINFORMATIE	5
INSTALLATIE.....	5
EXPLOITATIE	5
INVESTERING.....	6
4. SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING	7
DE AANBIEDING.....	7
ZONNE-RENTE & RENDEMENT	7
PROGNOSE ZONNE-RENTE.....	8
VOORDEEL RENDEMENT HEZELAER KLANTEN	9
PROGNOSE ZONNE-RENTE HEZELAER KLANTEN	9
5. UITGEVENDE INSTELLING & BETROKKEN PARTIJEN	11
UITGEVENDE INSTELLING.....	11
OVERIGE BETROKKEN PARTIJEN.....	11
6. RISICO'S	13
RISICO'S TIJDENS BOUW.....	13
RISICO'S TIJDEN EXPLOITATIE.....	13
OVERIGE RISICO'S	15
ZEKERHEDEN.....	16
7. FINANCIËLE ANALYSE	17
AANNAMES ZONNEDAK DE NIEUWE VESTE.....	17
TIMING	17
INKOMSTEN	17
UITGAVEN	18
WINSTUITKERINGSBELEID EN LIQUIDITEITSRISICO	18
RENDEMENTSBEREKENING ZON OBLIGATIE.....	18
8. FISCALE INFORMATIE	20
PARTICULIERE DEELNEMER.....	20
ZAKELIJKE DEELNEMER	20
9. DEELNAME ZON OBLIGATIES	21
DEELNAME.....	21
INSCHRIJVING	21
BETALING.....	21
BIJLAGE 1 - DEFINITIES	22
BIJLAGE 2 – OVERZICHT VAN BELANGRIJKE DATA	23
BIJLAGE 3 - TECHNISCHE SPECIFICATIES PV-INSTALLATIE	24
BIJLAGE 4 KASSTROOMOVERZICHT ZONNEDAK DE NIEUWE VESTE	28
BIJLAGE 5 - STATUTEN STICHTING ZONNEDELERS	29
BIJLAGE 6 - STATUTEN BRES REALISATIE B.V.	33
BIJLAGE 7 – OBLIGATIEVOORWAARDEN	37
BIJLAGE 7 – ADRESSEN	46

3. Zonnedak de nieuwe Veste

Kerninformatie

De specificaties van Zonnedak de nieuwe Veste zijn als volgt:

Locatie	de nieuwe veste, Molenstraat 6, 4811 GS, Breda
Zonnepanelen	1.100 x BENQPM060P00-260
Garantie zonnepanelen	10 jaar productgarantie, vermogensgarantie van 25jr. voor > 90,0% & 25 jr. voor 80,0%.
Merk & type omvormers	6 x SMA Sunny Tripower
Garantie omvormers	15 jaar productgarantie
Montagesysteem	VDL, Oost-West 12 graden i.c.m. Wurth Zebra
Verwachte nominale Jaaropbrengst (jaar. 1)	225.940 kWh

Het Zonnedak maakt onderdeel uit van de elektrische installatie van de nieuwe veste en de opgewekte stroom zal naar verwachting grotendeels direct worden verbruikt door de nieuwe veste. Indien er sprake is van meer opwek dan verbruik zal er worden terug geleverd aan het net. De hoeveelheid opgewekte zonnestroom zal worden bijgehouden door een data logger van de firma CEDEL welke is aangesloten via een pulscontact op een gecertificeerde bruto-productiemeter.

Installatie

Op het moment van Uitgifte moet het Zonnedak nog worden gebouwd. Indien met de Uitgifte voldoende middelen zijn bijeengebracht zal gestart worden met de installatie van het Zonnedak. Afhankelijk van de weersomstandigheden zal dit 10 weken in beslag nemen. Na oplevering van het Zonnedak volgt de exploitatiefase.

De Zonnepanelen zullen op het platte dak middels een montagesysteem onder een hellingshoek van 12 graden worden bevestigd. In totaal worden er **1.100** panelen in 40-80 series aangesloten op 6 omvormer(s). De 6 omvormer(s) bevinden zich onder het dak. Deze 6 omvormer(s) 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 elektrische installatie van de nieuwe veste.

Er is gekozen voor zonnepanelen van het merk BENQ om drie 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 een van anti-PID garantie.
2. Omdat deze fabrikant door Bloomberg New Energy Finance o.a. in Q1, 2016 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.
3. BenQ is een Taiwanees bedrijf met productie in Taiwan en Europe en met een servicekantoor in Amsterdam.

Er is gekozen voor omvormers van SMA omdat deze voldoen aan de IEC 62109-1 en DIN VDE 0126-1-1 normen. SMA is een Duits bedrijf en een van de grootste leveranciers van omvormers ter wereld.

Productieverwachting

Om een inschatting te maken van de verwachte zonnestroom productie is gebruik gemaakt van de online rekentool van PV-GIS (Photovoltaic Geographical Information System ontwikkeld door het Joint Research Center van de Europese Commissie.

Als inputdata voor de tool is voor het adres van de nieuwe veste gerekend met een Performance ratio van 81% en 90°-oost / 90°-west/ onder een hellingshoek van 12 graden. Vervolgens is zekerheidshalve 95% van de output overgenomen. Dit resulteert in een verwachting van **790 kWh/kWp** en daarmee 225.940 kWh in het eerste volledige productiejaar.

Exploitatie

De inkomsten van de Uitgevende Instelling Bres Realisatie B.V. bestaat voor dit zonnedak enerzijds uit een vaste vergoeding voor de door de zonnepanelen opgewekte stroom van de Nieuwe Veste. Deze realiseert op haar beurt een kostenbesparing op de energierekening van de nieuwe veste dankzij de opgewekte zonnestroom. Aanvullend is Bres Realisatie B.V. in het bezit van een SDE+ subsidie die deze inkomsten jaarlijks aanvult.

De jaarlijkse direct aan het zonnedak gelieerde exploitatiekosten bestaan uit onderhouds- en verzekeringskosten plus de administratiekosten van de Zon Obligaties. Voor meer informatie over de kosten, zie Hoofdstuk 5.

Investing

De totale investeringskosten exclusief BTW bedragen EUR 318.500. Onder te verdelen als volgt:

- 91%: Kosten voor de zonnepanelen, omvormers, draagconstructie, kabels & toebehoren inclusief aansluiting op de elektrische installatie van de Nieuwe Veste. Turn-key geleverd.
- 4% Transactiekosten voor het verkrijgen van het vreemd vermogen, de crowdfunding en juridische kosten voor het oprichten van de vennootschap, vestigen van een rechts van opstal, bezwaren hiervan met een hypotheek en het verpanden van de aandelen.
- 4% Voorbereidingskosten voor het constructieonderzoek, opstellen van contracten en ontwikkelen van het project.
- 1% Werkkapitaal om voor voldoende liquiditeit te zorgen.

4. Samenvatting van de Aanbieding

De Aanbieding

De voornaamste kenmerken van de Zon Obligaties zijn als volgt:

- de omvang van de financiering door middel van Zon Obligaties voor Zonnedak de nieuwe Veste bedraagt EUR **315.000 (12.600 Zon Obligaties)**.
- de nominale waarde en uitgifteprijs per Zon Obligatie bedraagt EUR 25,00 (vijfentwintig euro).
- ter zake van de Aanbieding worden geen emissiekosten berekend.
- de looptijd van de in dit Informatie Memorandum besproken Zon Obligatielening vangt aan op de datum van uitgifte van de Zon Obligaties (verwacht 26 november 2016) en eindigt, behoudens in het geval van vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling in uitzonderlijke gevallen, op 26 november 2032 (looptijd van 16 jaar). De renteperiode vangt aan op 26 november t/m 25 november van elk jaar en is betaalbaar op 16 december 2017² na afloop van een renteperiode (dit in verband met de berekening van de energieproductie en verwerking van de betaling).
- de variabele rente (de **Zonne-Rente**) per Zon Obligatie wordt vastgesteld op basis van de voor dat jaar van toepassing zijnde stroomprijs per gemiddelde hoeveelheid geproduceerde zonne-energie per 1/20^e zonnepaneel in het jaar van de renteperiode (het productiejaar), uitgaande van **1.100** zonnepanelen. Hierbij wordt de energieproductie jaarlijks vastgesteld op basis van de productiedata zoals geregistreerd door een speciaal voor dit project geconfigureerde CEDEL data logger welke wordt aangesloten op een gecertificeerde Bruto-Productiemeter. Deze energieproductie zal online beschikbaar worden gemaakt door de Uitgevende Instelling. De stroomprijs per productiejaar is de som van een vaste opslag plus een variabel markttarief. Het

variabele markttarief zal jaarlijks aan het begin van het productiejaar op een peildatum worden vastgesteld op basis van de ICE – Endex (www.iceendex.com) aan de hand van een Endex 12-0-12 formule (end of day, baseprice); voor meer informatie over de berekening van de stroomprijs, zie Zonne-Rente & Rendement hieronder.

- de 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 niet achtergesteld ten opzicht van andere financierende instellingen omdat het een senior obligatielening betreft.
- 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 terugbetaling ter discretie van de Uitgevende Instelling in uitzonderlijke omstandigheden, vindt terugbetaling van de hoofdsom van de Zon Obligaties plaats volgens een lineair aflossingsschema;
- aflossing van de Zon Obligaties geschiedt jaarlijks volgens een lineair aflossingsschema waarbij de eerste aflossing plaatsvindt op 16 december 2017 en de laatste aflossing uiterlijk twee weken na 26 november 2032 .
- tenaamstelling: alle Zon Obligaties worden op naam gesteld van de houder van de bankrekening aan wie de inleg wordt geïncasseerd.
- de Zon Obligaties zijn beperkt overdraagbaar.
- de Zon Obligaties worden beheerst door Nederlands recht en zijn onderworpen aan de voorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 6 - Obligatievoorwaarden.

Zonne-Rente & Rendement

Net als bij een zonnepaneel op uw eigen dak wordt het rendement van uw Zon Obligatie bepaald door de

² Indien in enig jaar 16 december 2017 niet een dag is waarop banken in Nederland open plegen te zijn, geldt i.p.v. 16 december 2017 de eerstvolgende dag waarop banken open plegen te zijn.

ontwikkeling van de stroomprijs³ en de hoeveelheid opgewekte zonne-energie. De jaarlijkse Zonne-Rente per Zon Obligatie wordt als volgt vastgesteld:

Jaarlijkse Zonne-Rente = Productie in desbetreffende jaar x de stroomprijs voor dat desbetreffende jaar:

- **Productie:** per Zonnepaneel wordt ieder jaar op basis van de productiegegevens vastgesteld hoeveel zonne-energie deze heeft geproduceerd. Deze productie per paneel is het rekenkundig gemiddelde van de totale productie in het jaar van de renteperiode. De productie per zonnepaneel bestaat derhalve uit $1/1.100^e$ deel van de totale jaarlijkse productie. De productie per ZonneDeel bedraagt $1/20^e$ van de productie per zonnepaneel, zijnde $1/22.000^{ste}$ van de jaarproductie.
- **Stroomprijs:** Dit is de som van (a) een vaste opslag van EUR 20/MWh en (b) het variabele markttarief dat aan het begin van het productiejaar wordt vastgesteld aan de hand van de ICE Endex, op basis van de Endex 12-0-12 (base, end of day) formule. Het eerste productiejaar start op 26 november 2016 en eindigt op 25 november 2017. De eerste peildatum waarop de stroomprijs wordt vastgesteld is uiterlijk 3 december 2016 of elke andere datum tussen 25 november 2017 en 3 december 2016. Na het verstrijken van het eerste productiejaar zal de stroomprijs worden vastgesteld op een peildatum gelegen maximaal 7 kalenderdagen na het verstrijken van het eerste productiejaar. Deze prijs zal jaarlijks beschikbaar worden gemaakt door de Uitgevende instelling per e-mail.

Prognose Zonne-Rente

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

- **Looptijd:** de looptijd van een Zon Obligatie is 16 jaar vanaf de datum van uitgifte van de Zon

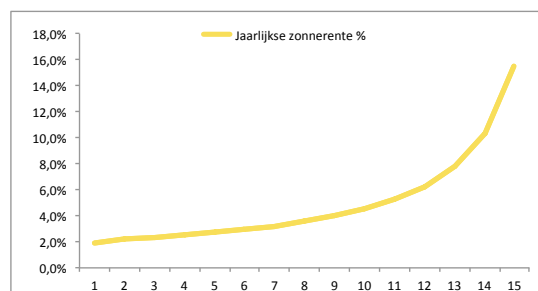
Obligatie, verwacht op 26 november 2016 en derhalve tot **26 november 2032** .

- **Productie:** op basis van het gemiddeld aantal zonne-uren en de te verwachten verliezen in de kabels en de omvormers is de verwachte productie 790 kWh/kWp. Dit is omgerekend 205,4kWh per Zonnepaneel in het eerste volledige productiejaar⁴. Vervolgens corrigeren we deze productie met een jaarlijkse degradatie factor van het zonnepaneel van 0,5% per jaar om tot een gemiddelde productie van 196,42 kWh per zonnepaneel (omgerekend 9,8 kWh per ZonneDeel), per jaar over 16 jaar te komen.
- **Stroomprijs:** op dit moment kunnen we de Endex 12-0-12 voor het eerste productiejaar nog niet bepalen. Daarom gebruiken we bij deze berekening een andere peildatum, namelijk 28 september 2016. De Stroomprijs, inclusief de vaste opslag van 2 cent is hiermee 5,06 cent per kWh.

De netto-opbrengst van één (1) Zon Obligatie, met een opbrengst overeenkomstig aan $1/20^e$ zonnepaneel, is op basis hiervan:

Nominale waarde	- EUR 25,00
Zonne-Rente: 16 jaar	+ EUR 7,94
Terugbetaling Inleg	+ EUR 25,00
Totaal	+ EUR 7,94 (IRR 3,5%)

De jaarlijkse zonne-rente wordt ook uitgedrukt als een percentage t.o.v. de uitstaande hoofdsom gedurende het jaar waarover de zonne-rente is ontvangen. Omdat jaarlijks $1/16^e$ van de hoofdsom wordt afgelost verandert het zonne-rente percentage gedurende de looptijd als volgt:



³ Geïnteresseerde houders van Zon Obligaties worden er nadrukkelijk op gewezen dat elke verwijzing in dit Informatie Memorandum naar stroomprijs verwijst naar de prijs voor elektriciteit exclusief btw, energiebelasting en transportkosten.

⁴ En 184,86 kWh voor de eerste zonne-rente periode van 12 maanden na de Uitgifte datum. Dit i.v.m. de installatieperiode die naar verwachting 10 weken zal duren.

De effectieve zonne-rente over de looptijd van jaar 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 **3,5%**.

Afhankelijk van de aannames over de ontwikkeling van de Stroomprijs (-3% <> +3% per jaar) en de productie (890 kWh/kWp <> 690 kWh/kWp) kan het rendement op basis van bovenstaande aannames als volgt variëren:

	690	740	790	840	890
-3,0%	2,7%	2,9%	3,1%	3,3%	3,5%
-1,5%	2,9%	3,1%	3,3%	3,5%	3,7%
0,0%	3,0%	3,2%	3,5%	3,7%	3,9%
0,5%	3,1%	3,3%	3,5%	3,7%	3,9%
1,0%	3,2%	3,4%	3,6%	3,8%	4,0%
1,5%	3,2%	3,4%	3,7%	3,9%	4,1%
2,0%	3,3%	3,5%	3,7%	4,0%	4,2%
2,5%	3,4%	3,6%	3,8%	4,0%	4,3%
3,0%	3,4%	3,7%	3,9%	4,1%	4,3%

Voordeel rendement Hezelaer klanten

ZonnepanelenDelen heeft met Hezelaer afgesproken dat Hezelaer jaarlijks de Zonne-Rente uitkeert aan Zon Obligatiehouders die tijdens de renteperiode geregistreerd staan als klant van Hezelaer. Omdat de opgewekte stroom wordt verrekend met de door Hezelaer te leveren groene stroom aan de nieuwe vaste, ontvangen klanten van Hezelaer hun zonne-rente in de vorm van een korting op hun energierekening.

Dankzij deze samenwerking zijn de administratiekosten voor klanten van Hezelaer lager. Klanten van Hezelaer hebben daardoor een aanvullende opslag van 1 cent per kWh op de Stroomprijs⁵. Het rendement is daarmee extra aantrekkelijk als je overstapt naar Hezelaer.

Prognose zonne-rente Hezelaer klanten

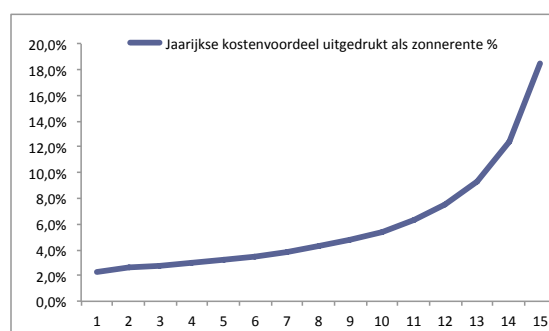
Hieronder volgt een prognose van de (verwachte) opbrengst van een Zon Obligatie voor ZonneDelers die tevens klant van Hezelaer zijn.

De netto-opbrengst van twintig (20) Zon Obligaties, met een opbrengst overeenkomstig aan één geheel zonnepaneel, is op basis hiervan:

⁵ De opslag voor klanten van Hezelaer geldt voor maximaal een volume in kWh-en die gelijk is aan zijn verbruik. Indien de Zon Obligatiehouder meer zonnestroom heeft opgewekt dan zijn verbruik, dan wordt over dit meervolume de 'normale' zonne-rente uitgekeerd, thans 5,06 cent /MWh.

Nominale waarde	- EUR 25,00
Voordeel: 16 jaar	+ EUR 9,51
Terugbetaling Inleg	+ EUR 25,00
Totaal	+ EUR 9,51 (IRR 4,1%)

Ook voor klanten van Greenchoice kan de kostenbesparing op de energierekening worden uitgedrukt als een rentepercentage. Omdat jaarlijks 1/16^e van de hoofdsom wordt afgelost verandert het zonne-rente percentage gedurende de looptijd als volgt:



De effectieve zonne-rente over de looptijd van jaar 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 **4,1%**.

Afhankelijk van de aannames over de ontwikkeling van de Stroomprijs (-3% <> +3% per jaar) en de productie (890 kWh/kWp <> 690 kWh/kWp) kan het rendement op basis van bovenstaande aannames als volgt variëren:

	690	740	790	840	890
-3,0%	3,3%	3,5%	3,7%	4,0%	4,2%
-1,5%	3,4%	3,7%	3,9%	4,1%	4,4%
0,0%	3,6%	3,8%	4,1%	4,3%	4,6%
0,5%	3,7%	3,9%	4,1%	4,4%	4,6%
1,0%	3,7%	4,0%	4,2%	4,5%	4,7%
1,5%	3,8%	4,0%	4,3%	4,5%	4,8%
2,0%	3,8%	4,1%	4,4%	4,6%	4,8%
2,5%	3,9%	4,2%	4,4%	4,7%	4,9%
3,0%	4,0%	4,2%	4,5%	4,8%	5,0%

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

Betrokken Partijen

Bres Realisatie B.V. koopt een zonne-energie installatie van Hoppenbrouwers en stelt deze installatie beschikbaar aan de nieuwe Veste op basis van een leveringsovereenkomst. De

financiering komt tot stand dankzij de uitgifte van een Zon Obligatielening waarbij zij wordt ondersteund door ZonnepanelenDelen B.V. die via de Trustee Stichting Zonedelers de crowdfunders vertegenwoordigd.

5. Uitgevende instelling & betrokken partijen

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

Uitgevende instelling

Bres Realisatie B.V. gevestigd aan de Overakkerstraat 200 in Breda 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 Zonnedak. De Kerngegevens van de Uitgevende Instelling zijn als volgt:

Rechtsvorm	Besloten Vennootschap
KvK-registratie	60817399
Toepasselijk recht	Nederlands recht
Adres	Overakkerstraat 200
Plaats	4834 XP, Breda
E-mail	schouw@volhardingbreda.nl
Website	http://www.bresbreda.nl

De enig aandeelhouder en tevens bestuurder is Coöperatieve vereniging BRES U.A.

Overige betrokken partijen

De gemeente Breda is eigenaar van het gebouw de nieuwe veste. Zij stelt het dak beschikbaar. Dit is vastgelegd in een huurovereenkomst met de volgende kenmerken:

- De overeenkomst is voor een periode van 16 jaar, gerekend vanaf de datum van ingebruikname van de zonnepanelen.
- In het geval van tussentijdse de- en hermontage van de zonnepanelen (bijvoorbeeld bij onderhoud van het dak) zijn de hieruit voortvloeiende kosten voor rekening van Bres Realisatie B.V. Omdat het dak echter recent compleet is vernieuwd wordt dit niet verwacht.

Stichting Nieuwe Veste neemt de stroom af. Relevante kenmerken van deze overeenkomst zijn:

- **Duur.** De overeenkomst is voor een periode van 16 jaar, gerekend vanaf de datum van ingebruikname van de zonnepanelen
- **Tarief.** Er is sprake van een vaste vergoeding per geproduceerde kWh zonnestroom.
- **Afloop.** Na afloop van de huurovereenkomst na afloop overleggen uitgevende instelling, gemeente en Stichting Nieuwe Veste over vervolg.

ZonnepanelenDelen is een crowdfundingplatform voor collectieve duurzame zonne-energieprojecten. Bres Realisatie B.V. maakt gebruik van de financiële & administratieve diensten van ZonnepanelenDelen. Zij verzorgen in opdracht de administratie van de Zon Obligaties, de jaarlijkse betaling van de Zonne-Rente en begeleiden en controleren, in samenwerking met een geregistreerde accountant, de jaarrekening.

Stichting Zonnedelers treedt op als behartiger van de belangen van de houders van Zon Obligaties. Het doel van Stichting Zon Obligatiehouders is: (a) het naar eigen inzicht behartigen van de belangen van de houders van Zon Obligaties, (b) het uitoefenen van alle aan de Zon Obligaties verbonden rechten, waaronder inbegrepen het uitoefenen van stemrechten, in het belang van de houders van de Zon Obligaties, (c) het beheren en administreren van de Zon Obligaties, (d) het verkrijgen, houden, beheren, afstand doen van en uitwinnen van zekerheidsrechten ten behoeve van de houders van Zon Obligaties en (e) het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn (zie Bijlage 6). De stichting Zonnedelers wordt bestuurd door vertegenwoordigers van ZonnepanelenDelen.

Hoppenbrouwers B.V. levert en installeert de zonne-energie installatie. Daarnaast zorgen zij voor het jaarlijkse onderhoud. Hoppenbrouwers B.V. garandeert de opbrengst in de eerste 2 jaren door middel van een Performancegarantie van minimaal 81%. Op basis van een referentie cel en temperatuursensoren wordt gemeten wat het systeem zou moeten leveren gedurende de

productieperiode. Indien de performance gedurende de eerste 2 jaren achter blijft bij de gegarandeerde 81% zal deze worden gecompenseerd en zal deze voor de toekomstige productie worden hersteld. Aanvullend zijn de vermogens en productgaranties op de componenten van toepassing, zijnde 10 en respectievelijk 25 jaar op de zonnepanelen, 15 jaar op de omvormers en 10 jaar op de constructie.

Solar-IF. 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 bij het in zonnepanelen gespecialiseerde Solar-If & HDI Gerling. Enkele relevante kenmerken van deze verzekering zijn: Gedurende de exploitatieperiode draagt de Uitgevende Instelling er zorg voor dat de zonnepanelen verzekerd zijn tegen onheil van binnen

Relevante kenmerken van deze verzekering zijn:

- Dekking: verzekerd is een plotselinge en onvoorziene beschadiging van het zonne-energie systeem door een van buitenkomend onheil alsmede verlies van de verzekerde zaak als gevolg van diefstal, mits ontstaan in de verzekeringstermijn. Maximale dekking betreft de nieuwwaarde, zijnde EUR 281.000;
- Productieverlies uit hoofde van bovengenoemde beschadiging is gedekt tot een maximum van 26 weken;
- Schade aan de opstal is verzekerd voor maximaal EUR 25.000 per gebeurtenis;
- Het eigen risico voor Zonnedak de nieuwe Veste bedraagt EUR 125,- ;
- Schade als gevolg van oorlog, atoomkernreacties, terrorisme, opzet, experimenten en beproevingen esthetische gebreken, instorting of verzakking, slijtage, corrosie, oxidatie, of degeneratie is **niet** verzekerd.

RVO (voorheen Agentschap NL) 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 de nieuwe Veste is een SDE+ Subsidie regeling aangevraagd in fase 6, welke op 30-03-2015 is beschikt met een maximum van EUR 618.000.

De SDE Subsidie staat nu nog op naam van Stichting Nieuwe Veste, maar zal voorafgaand aan de oplevering worden overgezet.

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 gezamenlijke kasstromen van alle 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 Zonne-Rente en/of de hoofdsom van de Zon Obligaties niet of niet geheel kan worden voldaan.

Risico's tijdens bouw

Tijdsoverschrijding. De installateur Hoppenbrouwers B.V, van Zonnedak de nieuwe Veste heeft aangegeven maximaal 10 weken nodig te hebben voor de levering en installatie van de zonnepanelen. Oplevering staat derhalve gepland op uiterlijk 10 weken na 26 november 2016: 15 februari 2017. Met deze planning is ook gerekend in de rendementsverwachting. Het risico bestaat echter dat deze periode wordt overschreden waardoor de hoeveelheid geproduceerde zonne-energie per zonnepaneel (**184,86 kWh**) in de eerste renteperiode lager is dan verwacht waardoor uw rendement minder wordt dan verwacht.

Kostenoverschrijding. De hoofdaannemer zal de zonnepanelen op basis van een fixed-price-turn-key contract opleveren. De hoofdaannemer is 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) interpretatie verschillen ontstaan met betrekking tot de scope van de uit te voeren werkzaamheden of dat de aannemer onvoorzien (bijvoorbeeld uit hoofde van een faillissement) niet aan zijn verplichtingen kan/wil voldoen. Beide situaties kunnen resulteren in een kostenoverschrijding waarbij Bres Realisatie B.V. haar eigen middelen dient aan te wenden ter compensatie. Indien deze middelen niet voorhanden zijn bestaat de mogelijkheid dat het voor Bres Realisatie B.V. niet mogelijk is de (volledige)

hoofdsom (tijdig) aan de Zon Obligatiehouder te betalen.

Belangrijk om hierbij te vermelden is dat – gezien het karakter van de verschillende Zon Obligatieleningen voor verschillende locaties – er ook sprake kan zijn van kosten en/of tijdsoverschrijding bij andere locaties welke effect kan hebben op de (terug)betaalcapaciteit van de in dit Informatie Memorandum beschreven Zon Obligatielening. Om dit risico te beperken zal Bres Realisatie B.V. voor elk afzonderlijk zonnedak werken met een fixed-price-turn-key contract.

Calamiteiten. In het ongelukkige en thans niet voorziene geval kan het voorkomen dat er gedurende de bouwfase schade aan het Zonnedak 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 welke de hieruit voortvloeiende kosten zou moeten dekken.

Risico's tijdens exploitatie

Resource Risico. De mogelijkheid bestaat dat er minder zonne-uren zijn dan verwacht. Het gevolg daarvan is dat de jaarlijkse Zonne-Rente lager uitvalt dan in de verwachting is uitgesproken.

Prijrisico. De mogelijkheid bestaat dat de Stroomprijs aan de hand van de ICE Endex op basis van de ICE Endex 12-0-12 Formule kan stijgen of dalen.

Een dalende stroomprijs heeft een neerwaarts effect op de Zonne-Rente.

Een stijgende stroomprijs zal resulteren in hogere rentelasten uit hoofde van de Zon Obligatielening. Indien de stroomprijs met gemiddeld meer dan 3% per jaar stijgt bestaat het risico dat de Uitgevende Instelling in liquiditeitsproblemen kan komen

waardoor de zonne-rente mogelijk niet of niet-volledig kan worden betaald.

Technische gebreken. Het rendement op uw Zon Obligatie (de Zonne-Rente) is variabel. Deze hangt onder andere af van de hoeveelheid zonne-energie. Het risico bestaat dat het Zonnedak niet naar behoren functioneert. In dat geval zal er minder zonnestroom worden opgewekt.

Op basis van de garanties die worden afgegeven door de hoofdaannemer (de Performance Garantie), de fabrikant van de zonnepanelen en de fabrikant van de omvormers, is het Zonnedak in beginsel gedekt tegen technische gebreken. 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 Zonnedak voordoet door oorzaken van buitenaf. In dat geval is het mogelijk dat er gedurende kortere of langere tijd geen zonnestroom kan worden opgewekt. Het Zonnedak is echter verzekerd (met een maximale dekking van EUR 1.000.000) tegen schade door dergelijke oorzaken van buitenaf zoals brand, natuurkrachten zoals wind, storm, hagel, sneeuwdruk en bevriezing en blikseminslag. Uitgesloten van de verzekering zijn: oorlog, atoomkernreacties, terrorisme, opzet, experimenten en beproevingen esthetische gebreken, instorting of verzakking, slijtage, corrosie, oxidatie, of degeneratie.

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

Ook hierbij wordt vermeldt dat – gezien het karakter van de verschillende Zon Obligatieleningen voor verschillende locaties – er ook sprake kan zijn van

deze situaties bij andere locaties welke effect kan hebben op de (terug)betaalcapaciteit van de in dit Informatie Memorandum beschreven Zon Obligatielening.

Continuïteitsrisico: In de huurovereenkomst met de gemeente is overeengekomen dat het zonnedak gedurende een periode van 16 jaar geëxploiteerd mogen worden.

Indien hiervan wordt afgeweken door (bijvoorbeeld in verband met sloop op verbouwing van het pand) dan zullen de beide partijen gezamenlijk opzoek gaan naar een alternatieve locatie. Omdat de kans op verhuizing gering is, zijn hiervoor geen kosten opgenomen in de business case. Indien er geen geschikte locatie wordt gevonden neem de Gemeente de zonnepanelen over op basis van een prijs die wordt vastgesteld door een onafhankelijke derde. Het is mogelijk dat deze prijs lager zal zijn dan de uitstaande hoofdsom waardoor het voor Bres Realisatie B.V. niet mogelijk zou kunnen zijn om de volledige resterende aflossing van de Obligatielening (tijdig) aan de Zon Obligatiehouder te betalen.

Risico's van contractpartijen

Risico van Wanbetaling en/of faillissement van de nieuwe Veste. Voor de opgewekte zonnestroom wordt een periodieke vergoeding ontvangen van de nieuwe Veste. In het onvoorziene geval dat de nieuwe Veste failliet gaat, zal er gezocht moeten worden naar een andere afnemer. Hierbij is het mogelijk dat in dit geval de zonnestroom aan het net geleverd zal moeten worden. Het kan zijn dat hierdoor een andere prijsstructuur voor de inkomsten ontstaat waardoor de Zonne-Rente lager uit valt dan geprognosticeerd op basis van de exploitatieovereenkomst of dat het project voortijdig moet worden gestopt. Dit kan ertoe leiden dat de Uitgevende Instelling niet 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 Bres realisatie BV gedurende de exploitatie failliet gaat zal er een andere partij gezocht moeten worden die de taken van Bres realisatie BV 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 Bres Realisatie B.V. niet mogelijk is de Zonne-Rente en de hoofdsom (tijdig) aan de Zon Obligatiehouder te betalen.

Failissement 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 Bres realisatie B.V. onvoldoende geld tot haar beschikking heeft om de Zonne-Rente op de Obligatielening (tijdig) aan de Zon Obligatiehouder te betalen.

Failissement 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 Bres Realisatie B.V. niet mogelijk is de Zonne-Rente en/of de aflossing van de Obligatielening (tijdig) aan de Zon Obligatiehouder te betalen.

Contracten en overeenkomsten. Bres Realisatie 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 Bres Realisatie B.V. om aan haar verplichtingen te voldoen.

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 Zonedak kunnen hebben. Indien de financiële uitgangspunten van de Zon Obligatie wijzigt als gevolg van jurisprudentie of gewijzigde wet- en regelgeving kan de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatievoorwaarden besluiten tot vervroegde aflossing van de Zon Obligaties. Echter, de financieringsmogelijkheden voor een vervroegde aflossing door de Uitgevende Instelling zijn beperkt en kunnen meebrengen dat nominale waarde van een Zon Obligatie (het inlegbedrag van EUR 25,00 per Zon Obligatie) niet of niet geheel aan de Zon Obligatiehouders kan worden terugbetaald.

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.

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 schouw@volhardingbreda.nl. De verhandeling van de Zon Obligatie zal geschieden tegen de nominale waarde, of een waarde anderszins overeengekomen tussen kopende en verkopende partij. De Uitgevende Instelling zal gerechtigd zijn ter zake de administratie van de overdracht twee procent (2,0%) van de nominale waarde van de over te dragen Obligaties in rekening te brengen bij de kopende partij, met een minimum van EUR 10,- per transactie.

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

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 zijn er de volgende zekerheidsrechten gevestigd.

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

- Een eerste pandrecht op de aandelen van de Uitgevende Instelling;

De uitwinning van deze zekerheden kunnen transactiekosten met zich meebrengen. Het risico bestaat dus dat ondanks uitwinning van deze zekerheden de resterende rente en openstaande hoofdsom (niet) (volledig) betaald kunnen worden.

Tot slot dient opgemerkt te worden dat in het geval van een faillissement van de Uitgevende Instelling en eventuele uitwinning van de zekerheden, de houders van Zon Obligaties pas kunnen worden terugbetaald nadat de verplichtingen jegens de wettelijk preferente crediteuren, zoals de belastingdienst, zijn voldaan. Dit kan betekenen dat nominale waarde van de Zon Obligatie (het inlegbedrag van EUR 25,- per Zon Obligatie) niet of niet geheel aan de Zon Obligatiehouders kan worden terugbetaald.

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 alle zonnepanelen die in eigendom zijn van Bres Realisatie B.V..

Nu wordt ingegaan op het verloop van de kasstromen, en de mogelijkheden tot het betalen van de jaarlijkse rentecoupon (de Zonne-Rente) aan de Zon Obligatiehouders en het terugbetalen van de Zon Obligaties aan het einde van de looptijd, die direct samenhangen met de aanschaf en exploitatie van de in deze aanbieding beschreven 1.100 zonnepanelen.

Onderstaande toelichting geeft inzicht in de belangrijkste aannames en verwachtingen hieraan ten grondslag liggen. In Bijlage 3 is een kasstroomoverzicht opgenomen.

Aannames Zonnedak de nieuwe Veste

Om de potentiële Zon Obligatiehouder inzicht te geven in de mate waarin Bres Realisatie B.V., aan haar toekomstige rente- en aflossingsverplichtingen kan voldoen, zijn in Bijlage 4 van dit Informatie Memorandum twee overzichten met toekomstige kasstromen toegevoegd. Ontvangsten en uitgaven worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Voor het kasstroomoverzicht van Zonnedak de nieuwe Veste zijn de volgende aannames gedaan:

Timing

- **Start exploitatieperiode:** 26 november 2016.
- **Eerste productiedatum:** 15 februari 2017.

Inkomsten

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

Inkomsten uit opgewekte zonnestroom:

- De verwachte hoeveelheid te produceren zonnestroom bedraagt 790 kWh/kWp. Dit is

omgerekend gemiddeld 205,4 kWh per zonnepaneel en 225.940 kWh in zijn totaliteit in het eerste volledige exploitatiejaar. Deze opbrengst verwachting is gebaseerd op het rekenprogramma PV-GIS. Om te komen tot een langjarige gemiddelde opbrengst corrigeren we deze verwachte productie vervolgens met een jaarlijkse degradatie factor van het zonnepaneel van 0,5% per jaar.

- De opgewekte zonnestroom wordt in 4 termijnen, ieder kwartaal in rekening gebracht bij Stichting de Nieuwe Veste op basis van een Exploitatievergoeding welke bestaat uit vast bedrag van EUR 0,056 per opgewekte eenheid zonnestroom gedurende de gehele looptijd. De verrekening per kwartaal gebeurt op basis van een voorschot. Bij de laatste kwartaalbetaling, wordt na afloop van het kalenderjaar de eindafrekening opgemaakt.
- Bovenop de inkomsten uit hoofde van de exploitatievergoeding van de Nieuwe Veste verstrekt de overheid een exploitatiesubsidie, de SDE+ Subsidie. Deze vult de elektriciteitsprijs aan tot 14,7 cent per kWh (EUR 147 per MWh) over een periode van 15 jaar (exclusief 1 jaar banking) op basis van 1.000 vollasturen per jaar. Hierbij bedraagt het maximale subsidietarief EUR 103 per MWh welke gebaseerd is op een basisenergieprijs van EUR 44 per MWh. Dit houdt in dat wanneer de jaargemiddelde marktprijs van elektriciteit daalt tot onder deze minimum basisprijs, voor het deel onder deze minimum basisprijs geen compensatie door de SDE+ Subsidie plaatsvindt.

De factoren die invloed hebben op bovenstaande hypothesen kunnen door de leden van de bestuurs-, leidinggevende of 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 op te tellen bij de inkomsten uit hoofde van de SDE subsidie.

Uitgaven

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

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

- Onderhouds- en reparatiekosten: met Hoppenbrouwers B.V. is een contract afgesloten dat voorziet in het preventief onderhoud en reparatie gedurende 16 jaar na oplevering. Dit contract voorziet erin dat de zonnepanelen 1 x per jaar een inspectie wordt uitgevoerd inclusief verslaglegging. Daarnaast worden er lichte preventieve onderhoudswerkzaamheden worden verricht aan het Zonnedak. Tevens wordt de productie van de panelen in de gaten gehouden. De jaarlijkse kosten hiervoor bedragen EUR 1.100 en worden jaarlijks geïndexeerd; Het **niet** voorzien dat de dat de zonnepanelen periodiek worden schoongemaakt.
- Kosten voor de verzekeringen van het Zonnedak tegen materiële beschadigingen en onheil van binnen en buiten (prijsopgave van EUR 672 op jaarbasis).
- Bres realisatie BV ontvangt een honorarium voor het operationeel beheer en administratie van Bres Realisatie B.V. van EUR 1.000 op jaarbasis. Onder het operationele beheer vallen taken zoals het toezien op houden van inspecties op onderhoud, monitoren van de zonnepanelen, beheren van diverse contracten van het Zonnedak, maken van productieanalyses en het (laten) uitvoeren van de financiële administratie inclusief het laten opstellen van een formele samenstelverklaring door een gerenommeerde accountant;
- Overige kosten van het Zonnedak bestaan uit, administratiekosten van de Zon Obligaties, en algemene kosten. Deze overige kosten worden

jaarlijks geïndexeerd en zijn tezamen begroot op EUR 2.002 op jaarbasis.

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.

Uitgaven door financieringsactiviteiten. Naast de exploitatiekosten zijn er kosten met betrekking tot de financieringsactiviteiten. Dit zijn de rente en aflossing voor de Zon Obligatiehouders. De rentekosten uit hoofde van de Zon Obligatielening staan gespecificeerd in Hoofdstuk 4, aflossing vindt plaats op basis van een lineair aflossingsschema waarbij jaarlijks 1/16e van de nominale waarde van de Zon Obligatielening wordt afgelost.

Éénmalige kosten. Dit betreft kosten die éénmalige gemaakt dienen te worden uit hoofde van de de Zon Obligatie emissie en aanschaf van specifieke monitoringsapparatuur.

Belasting. Er wordt uitgegaan van het fiscale regime geldend in 2016 (zie Hoofdstuk 6). In de prognose is gerekend met een vennootschapsbelastingtarief van 20% en een btw tarief van 21%.

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

Winstuitkeringsbeleid en liquiditeitsrisico

Zolang de Zon Obligatiehouders niet zijn afgelost of hebben de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling zich ertoe verbonden geen dividenduitkeringen te doen.

Rendementsberekening Zon Obligatie

Naast een overzicht van de kasstromen voor Bres Realisatie B.V. is ook een overzicht van de kasstromen behorende bij 1 (één) Zon Obligatie weergegeven.

Zoals in detail beschreven in Hoofdstuk 4, wordt de zonne-rente van 1 Zon Obligatie vastgesteld op basis

$1/22.000^{\text{ste}}$ ($1/1.100^{\text{e}}$ x $1/20^{\text{e}}$) van de totale hoeveelheid opgewekte zonnestroom maal de voor die zonne-rente periode geldende stroomprijs. De

jaarlijkse aflossing is berekend op $1/16^{\text{e}}$ van de Nominale waarde van een Zon Obligatie.

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 aanschafft zal de waarde van de Zon Obligatie belast worden in de inkomstenbelasting. Of dit in Box 1 of Box 3 is hangt van uw situatie af:

- In **Box 3** betaalt u belasting over de waarde van uw bezittingen minus uw schulden. Voor iedereen geldt hierbij een vrijstelling van EUR 21.139 (en voor fiscale partner is dit EUR 42.278) Indien de waarde van uw bezittingen minus schulden hoger is dan deze vrijstelling, dan zal de waarde van de Zon Obligatie per saldo belast worden tegen een effectief tarief van 1,2% (tarief 2016). De waarde is gelijk aan de waarde van de

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

- **Box 1.** Indien u een samenwerkt met anderen in bijvoorbeeld een maatschap of een eenmanszaak hebt, en de Zon Obligatie wordt tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Zon Obligatiehouder wordt gerekend of wordt aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', worden de met de Zon Obligatie behaalde resultaten belast als inkomen uit werk en woning in Box 1. Dit inkomen is belast tegen een progressief tarief van maximaal 52% (tarief 2015).
- Het uitbetalen van de Zonne-Rente door de in Nederland gevestigde Bres Realisatie 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 ander voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden zal de op de Zon Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de B.V. tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,0% (tarief 2016) 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 11 oktober 2016 tot en met 21 november 2016 23:59 uur, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling de openstelling van de inschrijving vervroegd kan sluiten of juist kan verlengen.

Iedere Nederlandse ingezetene boven de 18 jaar (particulier of bedrijf) kan inschrijven. Deelnemers (particulier of bedrijf) die ten tijde van de inschrijvingsperiode tevens een donatie hebben gedaan hebben ten opzichte van derden voorrang bij de toewijzing van de Zon Obligaties.

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

Inschrijving

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

Na sluiting van de inschrijfperiode wijst de Uitgevende Instelling de Zon Obligaties toe zoals in dit Hoofdstuk beschreven. Uiterlijk op 26 november 2016 worden de bevestigingen van de toewijzingen aan de Zon Obligatiehouders verzonden. De Uitgifte vindt plaats op 26 november 2016. Ook geïnteresseerden die door overschrijving geen Zon Obligaties krijgen toegewezen, krijgen hiervan bericht. Zo spoedig mogelijk na de uitgiftedatum, doch uiterlijk op 26

november 2016, zal de Uitgevende Instelling via de website

www.zonnepanelendelen.nl/project/zonneveste,

bekend maken hoeveel Zon Obligaties er daadwerkelijk zijn uitgegeven.

Betaling

Het te betalen bedrag is EUR 25,00 per Zon Obligatie; er worden geen emissiekosten in rekening gebracht.

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

Na acceptatie van de inschrijving op de Zon Obligatielening ontvangt de inschrijver schriftelijk een bevestiging van de toewijzing en wordt het bedrag van Stichting Derdengeldenrekening Buckaroo overgeschreven naar de rekening van Bres Realisatie B.V., gelijktijdig met de uitgifte van de Zon Obligatie. Indien de inschrijver wel een betaling heeft verricht, maar geen toewijzing ontvangt, dan zal het totaal betaalde bedrag van EUR 25,00 per Zon Obligatie binnen vijf (5) werkdagen na 26 november 2016 worden teruggestort op het bankrekeningnummer waarvan de oorspronkelijke aanbetaling werd gedaan. Er zal geen rente worden vergoed over het teruggestorte bedrag.

Let op! Indien het verschuldigde inlegbedrag voor een Zon Obligatie niet op 26 november 2016 op de door Zonnepanelendelen B.V. hiertoe aangewezen Stichting derdengelden rekening zoals vermeld in het inschrijfformulier is ontvangen, dan behoudt de Uitgevende Instelling zich het recht voor om zonder opgave van redenen de reeds gedane toewijzing in te trekken. ZonnepanelenDelen of de Uitgevende Instelling aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die een gegadigde daardoor lijdt.

Bijlage 1 - Definities

AFM	Autoriteit Financiële Markten
Uitgevende Instelling	Bres Realisatie B.V.
Garanties van Oorsprong	'Garanties van Oorsprong' zoals gedefinieerd in artikel 5 van de Regeling Garanties van Oorsprong voor duurzame elektriciteit, tezamen met artikel 31, sub 8 en artikel 77c van de Elektriciteitswet 1998.
ICE Endex	ENDEX is de handelsplaats voor energie (elektriciteit en gas). Op de website van APX-ENDEX worden op werkdagen de groothandelsprijzen van elektriciteit en gas gepubliceerd. Deze prijzen geven een goede indicatie van prijsontwikkeling van elektriciteit en gas.
ICE Endex 12-0-12 formule	Rekenkundig gemiddelde van alle Endex noteringen (end of day, baseprice) van alle handelsdagen 12 maanden voorafgaand op de startdatum van een productiejaar, vast te stellen uiterlijk op de peildatum.
Informatie Memorandum	Dit document d.d. 11 oktober 2016, samen met de daarbij behorende bijlagen.
Nieuwe Veste	Gebouw Molenstraat 6 te Breda
Stichting Nieuwe Veste	Culturele instelling, huurder van het gebouw aan de Molenstraat 6 te Breda
Wft	Wet op het financieel toezicht
Zonnedeel	Feitelijk een Zon Obligatie. Dit 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
Zon Obligatiehouder	Houder van een Zon Obligatie met inachtneming van de inschrijfprocedure zoals uiteengezet in Hoofdstuk 9. Deelname Zon Obligaties.
Zonne-Rente	De jaarlijkse variabele rente 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 de het rekenkundig gemiddelde van $1/20^e$ van de zonne-energieproductie per zonnepaneel maal de in het productiejaar geldende stroomprijs.
Zonnedak	Een fotovoltaïsch zonne-energiesysteem met een vermogen van 286 kWp , bestaande uit panelen van 260Wp per paneel, met inbegrip van SMA 6 omvormer(s), montage materiaal en bijbehorende kabels en verbindingen.

Bijlage 2 – Overzicht van belangrijke data

Start inschrijvingsperiode	11 oktober 2016	
Einde inschrijvingsperiode	21 november 2016	+ 50 dagen na Start inschrijfperiode
Toewijzing	26 november 2016	+ 7 dagen na einde inschrijvingsperiode
Bekendmaking # Zon Obligaties	26 november 2016	+ 7 dagen na einde inschrijvingsperiode
Uitgifte datum	26 november 2016	+ 8 dagen na einde inschrijvingsperiode
Aanvang renteperiode	26 november 2016	Gelijktijdig met de Uitgifte datum
Einde renteperiode	25 november 2017	+ 364 dagen
Uitbetaling 1^e zonne-rente	16 december 2017	+ 21 dagen na verloop de renteperiode
Expiratie datum	26 november 2032	+ 15 jaar na Uitgifte datum
1^e Peildatum stroomprijs	3 december 2016	+ 7 dagen na aanvang renteperiode
Start 1^e productiejaar	26 november 2016	Gelijktijdig met de Uitgifte datum
Einde 1^e productiejaar	25 november 2017	+ 364 dagen
Verwachte startdatum productie	15 februari 2017	+ 7 weken na Uitgifte datum

Bijlage 3 - Technische specificaties PV-installatie

GreenTriplex PM060P00

Multi-Crystalline
Photovoltaic Module



250W
265W

Power Range
250 ~ 265 Wp



Highly Strengthened Design
Module complies with advanced loading tests to meet 5400 Pa loading requirements



IP-67 Rated Junction Box
Advanced water and dust proof level



Flammability Test
Low ignitability ensuring fire safety



Anti-Reflection Coated Glass
Anti-reflective surface enhances the power performance



PID-Free



Resistance to Salt Corrosion and Humidity
Module complies with IEC 61701: Salt Mist Corrosion Testing



Ammonia Test
Reliable in ammonia rich environment



BenQ
Solar

GreenTriplex PM060P00 (250 ~ 265 W_p)

Electrical Data

	250 W	255 W	260 W	265 W
Typ. Nominal Power P _N	250 W	255 W	260 W	265 W
Typ. Module Efficiency	15.5%	15.8%	16.1%	16.4%
Typ. Nominal Voltage V _{mp} (V)	30.6	30.8	31.2	31.6
Typ. Nominal Current I _{mp} (A)	8.17	8.28	8.34	8.36
Typ. Open Circuit Voltage V _{oc} (V)	37.4	37.6	37.7	37.9
Typ. Short Circuit Current I _{sc} (A)	8.69	8.76	8.83	8.89
Maximum Tolerance of P _N	0 / +3%			

• Above data are the effective measurement at Standard Test Conditions (STC)
 • STC: irradiance 1000 W/m², spectral distribution AM 1.5, temperature 25 ± 2 °C, in accordance with EN 60904-3
 • The given electrical data are nominal values which account for basic measurements and manufacturing tolerances of ±10%, with the exception of P_N. The classifications is performed according to P₁₀
 • Black back sheet is utilized for 250-260W; white back sheet is for 250-265W

Temperature Coefficient

NOCT	46 ± 2 °C
Typ. Temperature Coefficient of P _N	-0.39 % / K
Typ. Temperature Coefficient of V _{oc}	-0.30 % / K
Temperature Coefficient of I _{sc}	0.07 % / K

• NOCT: Normal Operation Cell Temperature, measuring conditions: irradiance 800 W/m², AM 1.5, air temperature 20 °C, wind speed 1 m/s

Mechanical Characteristics

Dimensions (L x W x H)	1639 x 983 x 40 mm (64.53 x 38.70 x 1.57 in)
Weight	18.5 kg (40.79 lbs)
Front Glass	High transparent solar glass (tempered), 3.2 mm (0.13 in)
Cell	60 multicrystalline solar cells
Back Sheet	Composite film
Frame	Anodized aluminum frame
Junction Box	IP-67 rated with 3 bypass diodes
Connector Type & Cables	TE Connectivity PV4: 1 x 4 mm ² (0.04 x 0.16 in ²), Length: each 1.0 m (39.37 in) YUKITA YS-254/ YS-255: 1 x 4 mm ² (0.04 x 0.16 in ²), Length: each 1.065 m (41.93 in) MC KST4/KBT4: 1 x 4 mm ² (0.04 x 0.16 in ²), Length: each 1.0 m (39.37 in)

Operating Conditions

Operating Temperature	-40 ~ +85 °C
Ambient Temperature Range	-40 ~ +45 °C
Max. System Voltage IEC/UL	1000 V / 1000 V
Serial Fuse Rating	15 A
Maximum Surface Load Capacity	Tested up to 5400 Pa according to IEC 61215 (advanced test)

Warranties and Certifications

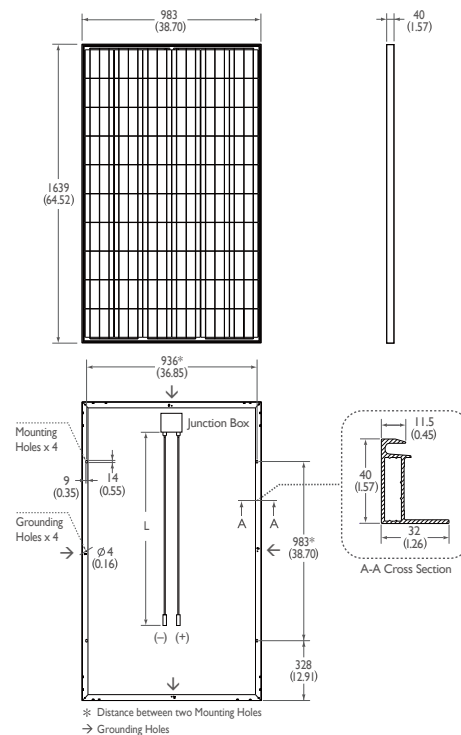
Product Warranty	Maximum 10 years for material and workmanship
Performance Guarantee	Guaranteed linear degradation to 80% for 25 years *1
Certifications	According to IEC/EN 61215, IEC/EN 61730 and UL 1703 guidelines *2

*1: Please refer to warranty letter for detail
 *2: Please confirm other certifications with official dealers

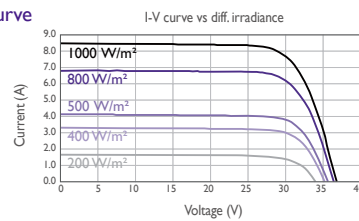
Packing Configuration

Container	20' GP	40' GP	40' HQ
Pieces per Pallet	26	26	26
Pallets per Container	6	14	28
Pieces per Container	156	364	728

Dimensions mm (inch)



I-V Curve



Current/voltage characteristics with dependence on irradiance and module temperature.

Dealer Stamp



AU Optronics Corporation

No. 1, Li-Hsin Rd. 2, Hsinchu Science Park, Hsinchu 30078, Taiwan
 Tel: +886-3-500-8899 www.BenQSolar.com



BenQ Solar is a division of AU Optronics This datasheet is printed with Soy Ink.
 © Copyright June 2015 AU Optronics Corp. All rights reserved. Information may change without notice.



BenQ
Solar

SUNNY TRIPOWER 15000TL / 20000TL / 25000TL



Rendabel

- Maximaal rendement van 98,4 %

Veilig

- Integreerbare DC-overspanningsbeveiliging (SPD type II)

Flexibel

- DC-ingangsspanning tot 1000 V
- Installatieontwerp op maat met het Multistring-concept
- Optionele display

Innovatief

- Op de toekomst voorbereide netbeheerfuncties dankzij Integrated Plant Control
- Levering van blindvermogen, de hele dag door (Q on Demand 24/7)

SUNNY TRIPOWER 15000TL / 20000TL / 25000TL

Dé flexibele specialist voor grote industriële installaties en PV-centrales

Sunny Tripower is de ideale omvormer voor grotere commerciële en industriële installaties. Met een rendement van 98,4 % zorgt hij niet alleen voor buitengewoon hoge opbrengsten, maar dankzij het multistring-concept en het brede ingangsspanningbereik biedt hij bovendien een hoge mate van flexibiliteit bij de configuratie en is hij compatibel met vele beschikbare PV-panelen.

Dankzij de ingebouwde nieuwe netbeheerfuncties als Integrated Plant Control is hij op de toekomst voorbereid. Hiermee kan de omvormer het blindvermogen dat aan het netaansluitpunt wordt geleverd volledig zelf regelen. Dit maakt overkoepelende regeltoestellen overbodig waardoor de kosten van het systeem als geheel worden verlaagd. Een andere primeur is de continue 24-uurs levering van blindvermogen (Q on Demand 24/7).

SUNNY TRIPOWER

15000TL / 20000TL / 25000TL

Technische gegevens	Sunny Tripower 15000TL
Ingang (DC)	
Max. DC-vermogen (bij $\cos \varphi = 1$) / opgegeven DC-vermogen	15330 W / 15330 W
Max. ingangsspanning	1000 V
MPP-spanningsbereik / opgegeven ingangsspanning	240 V tot 800 V / 600 V
Min. ingangsspanning / start-ingangsspanning	150 V / 188 V
Max. ingangsstroom ingang A / ingang B	33 A / 33 A
Aantal onafhankelijke MPP-ingangen / strings per MPP-ingang	2 / A:3; B:3
Uitgang (AC)	
Nominaal vermogen (bij 230 V, 50 Hz)	15000 W
Max. schijnbaar AC-vermogen	15000 VA
Nominale AC-spanning	3 / N / PE; 220 V / 380 V 3 / N / PE; 230 V / 400 V 3 / N / PE; 240 V / 415 V
AC-spanningsbereik	180 V tot 280 V
AC-netfrequentie / bereik	50 Hz / 44 Hz tot 55 Hz 60 Hz / 54 Hz tot 65 Hz
Opgegeven netfrequentie / opgegeven netspanning	50 Hz / 230 V
Max. uitgangsstroom / opgegeven uitgangsstroom	29 A / 21,7 A
Vermogensfactor bij opgegeven vermogen / Instelbare verschuivingsfactor	1 / 0 inductief tot 0 capacitef
THD	$\leq 3\%$
Terugleverfasen / aansluitfasen	3 / 3
Rendement	
Max. rendement / Europ. Rendement	98,4 % / 98,0 %
Veiligheidsvoorzieningen	
Vrijschakelpunt aan ingangszijde	●
Aardlekbewaking / netbewaking	● / ●
DC-overspanningsbeveiliging: SPD type II	○
DC-ompolingsbeveiliging / AC-kortsluitvastheid / galvanisch gescheiden	● / ● / -
Aardlekbewaking (geschikt voor alle stroomtypen)	●
Beschermingsklasse (conform IEC 62109-1) / overspanningscategorie (conform IEC 62109-1)	I / AC: III; DC: II
Algemene gegevens	
Afmetingen (b / h / d)	661 / 682 / 264 mm (26,0 / 26,9 / 10,4 inch)
Gewicht	61 kg (134,48 lb)
Bereik bedrijfstemperatuur	-25 °C tot +60 °C [-13 °F tot +140 °F]
Geluidsemissie, normaal	51 dB(A)
Eigen verbruik (nacht)	1 W
Topologie / koelprincipe	Zonder transformator / OptiCool
Beschermingsgraad (conform IEC 60529)	IP65
Klimaatklasse (conform IEC 60721-3-4)	4K4H
Toegestane maximumwaarde voor de relatieve vochtigheid (niet condenserend)	100%
Uitrusting / functie / toebehoren	
DC-aansluiting / AC-aansluiting	SUNCLIX / veerdruklem
Display	○
Interface: RS485, Speedwire/Webconnect	○ / ●
Data-interface: SMA Modbus / SunSpec Modbus	● / ●
Multifunctioneel relais / Power Control Module	○ / ○
OptiTrac Global Peak / Integrated Plant Control / Q on Demand 24/7	● / ● / ●
Geschikt voor Off-Grid / compatibel met SMA Fuel Save Controller	● / ●
Garantie: 5 / 10 / 15 / 20 jaar	● / ○ / ○ / ○
Geplande Certificaten en goedkeuringen	ANRE 30, AS 4777, BDEW 2008, C10/11/2012, CE, CEI 0-16, CEI 6-21, EN 50438-2013*, GS9/3, IEC 60068-2-x, IEC 61727, IEC 62109-1/2, IEC 62116, NBR 16149, NEN EN 50438, NRS 097-2:1, PPC, RD 1699/413, RD 661/2007, Res. n°7-2013, SI4777, TOR D4, TR 3.2.2, UTE C15-712-1, VDE 0126-1-1, VDE-AR-N 4105, VFR 2014
* Geldt niet voor alle nationale bijlagen van EN 50438	
Typeaanduiding	STP 15000TL-30

Bijlage 4 Kasstroomoverzicht Zonnedak de nieuwe Veste

KASSTROOM OVERZICHT ZONNEPANELEN (exclusief BTW)

Periode	TOTAAL	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13	Jaar 14	Jaar 15	Jaar 16
% productie	-	90%	99,5%	99,0%	98,5%	98,0%	97,5%	97,0%	96,5%	96,0%	95,5%	95,0%	94,5%	94,0%	93,5%	93,0%	92,5%
Zonnestroom (kWh)	3.217.888	203.346	224.810	223.681	222.551	221.421	220.292	219.162	218.032	216.902	215.773	214.643	213.513	212.384	211.254	210.124	208.995
Inkomsten uit financieringsactiviteiten	6766,4323																
Storting Eigen Vermogen	3.500	3.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Storting Zon Obligatielening	315.000	315.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale inkomsten uit financieringsactiviteiten	318.500	318.500															
Uitgaven door investeringsactiviteiten																	
Aanschaf PV-systeem (incl. BTW)	-340.010	-340.010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vervangen omvormers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale investering	-340.010	-340.010															
Subtotaal	-21.510	-21.510															
Inkomsten uit exploitatie																	
Inkomsten uit zonnepanelen	181.882	11.387	12.589	12.526	12.463	12.400	12.336	12.273	12.210	12.147	12.083	12.020	11.957	11.893	11.830	11.767	11.708
Overige inkomsten (SOE)	20.945	23.155	23.059	22.923	22.806	22.690	22.574	22.457	22.341	22.225	22.108	21.992	21.876	21.759	21.643	21.525	21.408
Totale operationele inkomsten	516.414	32.322	35.745	35.565	35.386	35.206	35.026	34.847	34.667	34.487	34.308	34.128	33.949	33.769	33.589	33.410	33.243
Exploitantiekosten																	
Eénmalige kosten (incl. BTW)	-15.488	-15.488	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variable exploitatiekosten	-97.087	-5.614	-5.726	-5.841	-5.958	-6.077	-6.198	-6.322	-6.449	-6.578	-6.709	-6.844	-6.980	-7.120	-7.262	-7.408	-7.503
Vaste exploitatiekosten	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale exploitatiekosten	-112.575	-21.102	-5.726	-5.841	-5.958	-6.077	-6.198	-6.322	-6.449	-6.578	-6.709	-6.844	-6.980	-7.120	-7.262	-7.408	-7.503
Operationele kasstroom	382.329	-10.280	30.018	29.724	29.428	29.129	28.828	28.524	28.218	27.910	27.598	27.285	26.968	26.649	26.327	26.002	25.740
Belasting																	
Vennootschapsbelasting	-	-235	-771	-718	-666	-612	-559	-505	-450	-395	-339	-283	-226	-169	-111	-52	-6
Ontvangst voorbelasting éénmalige kosten PV-systeem	61.698	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale belastingen	61.698	-771	-718	-666	-612	-559	-505	-450	-395	-339	-283	-226	-169	-111	-52	-6	
Beschikbare kasstroom voor Zon Obligaties	437.937	51.183	29.248	29.006	28.762	28.517	28.269	28.020	27.768	27.515	27.259	27.002	26.742	26.480	26.216	25.950	25.734
Uitgaven door financieringsactiviteiten																	
Zonne-Rente Zon Obligatielening	-94.031	-5.887	-6.509	-6.476	-6.443	-6.410	-6.378	-6.345	-6.312	-6.280	-6.247	-6.214	-6.182	-6.149	-6.116	-6.083	-6.053
Aflossing Zon Obligatielening	-295.313	-19.688	-19.688	-19.688	-19.688	-19.688	-19.688	-19.688	-19.688	-19.688	-19.688	-19.688	-19.688	-19.688	-19.688	-19.688	-19.688
Totale uitgaven door financieringsactiviteiten	-389.343	-25.575	-26.196	-26.163	-26.131	-26.098	-26.065	-26.033	-26.000	-25.967	-25.934	-25.902	-25.869	-25.836	-25.804	-25.771	-25.740
Saldo liquide middelen																	
Reserve onvoorzien	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rekening Courant	-	908	3.960	6.803	9.434	11.853	14.057	16.044	17.812	19.360	20.685	21.785	22.658	23.302	23.715	23.893	23.887
Totaal saldo	908	3.960	6.803	9.434	11.853	14.057	16.044	17.812	19.360	20.685	21.785	22.658	23.302	23.715	23.893	23.887	
Beschikbare kasstroom voor dividend	48.593	25.608	3.052	2.843	2.632	2.419	2.204	1.987	1.769	1.548	1.325	1.100	873	644	412	179	-7

RENDMENT 1 ZONNEDAK (ZON OBLIGATIE) VIA ZONNEPANELEDELLENLNL

Periode	TOTAAL	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13	Jaar 14	Jaar 15	Jaar 16
Verwachte totale productie zonnestroom (kWh)	147,6	9,2	10,2	10,2	10,1	10,1	10,0	10,0	9,9	9,9	9,8	9,8	9,7	9,7	9,6	9,6	9,5
Verwachte gemiddelde jaarproductie zonnestroom (kWh)	9,8																
Zonne-Rente & rendement via ZonnepanelenDelen:																	
12-0-12 Index	-	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031
Vaste opslag	-	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020
Totaal jaarlijks Zon Obligatie	-	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051	0,051
Jaarlijkse Zonnerente per deel (EUR)	-	0,47	0,52	0,51	0,51	0,51	0,51	0,50	0,50	0,50	0,49	0,49	0,49	0,49	0,49	0,48	0,48
Jaarlijks rendement (%)	-	1,9%	2,2%	2,3%	2,5%	2,7%	2,9%	3,2%	3,6%	4,0%	4,5%	5,3%	6,3%	7,8%	10,4%	15,4%	15,4%
Gemiddeld rendement (IRR %)	3,5%																
Aflossing	23,44	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56
Zonnedeel overzicht																	
Aanschaf zonnedeel	-25																
Zonne-rente	0,47	0,52	0,51	0,51	0,51	0,51	0,50	0,50	0,50	0,50	0,49	0,49	0,49	0,49	0,48	0,48	
Aflossing	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56
Totaal (per jaar)	-22,97	2,08	2,08	2,07	2,07	2,07	2,07	2,07	2,06	2,06	2,06	2,06	2,05	2,05	2,05	2,05	2,04
Totaal (saldo)	-25,00	2,03	2,08	2,08	2,07	2,07	2,07	2,07	2,06	2,06	2,06	2,06	2,05	2,05	2,05	2,05	2,04

RENDMENT 1 ZONNEDAK (ZON OBLIGATIE) VOOR HEZELAER KLANTEN

Periode	TOTAAL	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12	Jaar 13	Jaar 14	Jaar 15	Jaar 16
12-0-12 Index	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031	0,031
Vaste opslag	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020	0,020
Extra opslag NLE	0,010	0,010	0,010	0,010	0,010	0,010	0,010	0,010	0,010	0,010	0,010	0,010	0,010	0,010	0,010	0,010	0,010
Totaal jaarlijks Zon Obligatie	-	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061	0,061
Stroomwaarde per jaar (EUR)	-	0,560	0,519	0,616	0,613	0,609	0,606	0,603	0,600	0,597	0,594	0,591	0,588	0,585	0,581	0,578	0,575
Jaarlijks rendement (%)	-	2,2%	2,6%	2,8%	3,0%	3,3%	3,5%	3,9%	4,3%	4,8%	5,4%	6,3%	7,5%	9,4%	12,4%	18,5%	18,4%
Gemiddeld rendement (IRR %)	4,1%																
Aflossing	23,44	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56
Zonnedeel overzicht																	
Aanschaf zonnedeel	-25																
Zonne-rente	0,56	0,62	0,62	0,61	0,61	0,61	0,60	0,60	0,60	0,59	0,59	0,59	0,58	0,58	0,58	0,58	
Aflossing	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56	1,56
Totaal (per jaar)	-22,88	2,18	2,18	2,18	2,17	2,17	2,17	2,16	2,16	2,16	2,16	2,15	2,15	2,14	2,14	2,14	2,14
Totaal (saldo)	-22,88	-20,70	-18,52	-16,34	-14,17	-12,00	-9,84										

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 Bres Realisatie B.V., een Besloten Vennootschap met zetel in Breda en kantoorhoudende te Overakkerstraat 200, 4834 XP Breda);

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

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

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

2. NAAM EN ZETEL

2.1 De Stichting draagt de naam: Stichting Zonedelers.

2.2 De Stichting heeft haar zetel in de gemeente Amsterdam.

3. DOEL

De Stichting heeft ten doel:

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

- d het houden van zekerheden ten behoeve van de Zon Obligatiehouders en het uitoefenen van rechten verbonden aan genoemde zekerheden;

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

4. BESTUUR: SAMENSTELLING, BENOEMING, DEFUNGEREN

4.1 Het bestuur van de Stichting bestaat uit een door het bestuur vast te stellen aantal van één of meer natuurlijke personen of rechtspersonen. Een niet voltallig bestuur behoudt zijn bevoegdheden.

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

4.3 Indien het bestuur uit meer dan één persoon bestaat, wijst het uit zijn midden een voorzitter aan en kan het voorts uit zijn midden een secretaris benoemen.

4.4 Een bestuurder defungeert:

- a door zijn overlijden, in geval van een bestuurder-natuurlijk persoon, of door zijn ontbinding, in geval van een bestuurder-rechtspersoon;
- b door zijn aftreden;
- c doordat hij failliet wordt verklaard, surseance van betaling aanvraagt of verzoekt om toepassing van de schuldsaneringsregeling als bedoeld in de Faillissementswet;
- d door zijn ondercuratelestelling, alsmede door een rechterlijke beslissing waarbij een bewind over één of meer van zijn goederen wordt ingesteld;
- e door zijn ontslag, verleend door de rechtbank in de gevallen in de wet voorzien;
- f door zijn ontslag verleend door het bestuur.

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

4.6 Een schorsing van een bestuurder kan één of meer malen worden verlengd, maar kan in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van die

tijd geen beslissing genomen omtrent de opheffing van de schorsing of over ontslag, dan eindigt de schorsing.

5. BESTUUR: TAKEN EN BEVOEGDHEDEN

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

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

6. BESTUUR: VERTEGENWOORDIGING

6.1 De Stichting wordt vertegenwoordigd door het bestuur.

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

7. BESTUUR: BESLUITVORMING

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

7.2 Tot bijeenroeping van een bestuursvergadering is iedere bestuurder bevoegd en wel schriftelijk onder opgave 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 hierna.

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 Obligatiehouders 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 Bres Realisatie B.V.

Artikel 1

1. De vennootschap draagt de naam: **Bres Realisatie B.V.**
2. De vennootschap heeft haar zetel in de gemeente Breda.

Doel

Artikel 2

De vennootschap heeft ten doel:

1. het bevorderen van de transitie naar een duurzame energiehuishouding door het realiseren van energiebesparende maatregelen in de gebouwde omgeving en het realiseren van grootschalige duurzame energie-opwekking.
2. het oprichten en verwerven van, het deelnemen in, het samenwerken met, het besturen van, het voeren van management over, alsmede het (doen) financieren van andere ondernemingen, in welke rechtsvorm ook;
3. het beheren, verkrijgen, bezitten, administreren, exploiteren en vervreemden van registergoederen, deelnemingen en belangen in andere goederen, deelnemingen en belangen in andere ondernemingen, roerende zaken, effecten en andere vermogensbestanddelen;
4. het huren en verhuren van registergoederen;
5. het afsluiten van financiële transacties waaronder begrepen het opnemen en verstrekken van leningen en het stellen van zekerheden, ook voor schulden van anderen;
6. het verrichten van alle handelingen welke met het vorenstaande verband houden of daarvoor bevorderlijk kunnen zijn, één en ander in de ruimste zin.

Kapitaal en aandelen

Artikel 3

Het kapitaal van de vennootschap bestaat uit een of meer aandelen van tien euro (€ 10,00) elk.

Artikel 4

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

Aandeelhoudersregister

Artikel 5

Het bestuur houdt een aandeelhoudersregister als bedoeld in artikel 2:194 Burgerlijk Wetboek.

Vruchtgebruik/pandrecht

Artikel 6

1. Op aandelen kan vruchtgebruik en pandrecht worden gevestigd. De aandeelhouder heeft het stemrecht op de aandelen waarop vruchtgebruik of pandrecht is gevestigd. In afwijking daarvan komt het stemrecht toe aan de vruchtgebruiker respectievelijk pandhouder:

- indien dit bij de vestiging van het beperkte recht is bepaald, al dan niet onder een opschortende voorwaarde, of nadien schriftelijk tussen de aandeelhouder en de vruchtgebruiker respectievelijk pandhouder is overeengekomen, of
 - indien het een vruchtgebruik is, als bedoeld in de artikelen 4:19 en 4:21 Burgerlijk Wetboek, tenzij bij de vestiging van het vruchtgebruik door partijen of de kantonrechter op de voet van artikel 4:23 lid 4 Burgerlijk Wetboek anders is bepaald.
2. De aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker of pandhouder die stemrecht heeft, hebben vergaderrecht. De vruchtgebruiker of pandhouder die geen stemrecht heeft, heeft vergaderrecht, indien bij de vestiging of overdracht van het vruchtgebruik of pandrecht niet anders is bepaald.

Levering van aandelen

Artikel 7

1. Voor de levering van een aandeel, waaronder begrepen de verkrijging van een aandeel door de vennootschap, en de uitgifte van een aandeel of de levering of vestiging van een beperkt recht daarop is vereist een daartoe bestemde, ten overstaan van een notaris met plaats van vestiging in Nederland verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
2. De overdracht van aandelen is niet beperkt in de zin van artikel 2:195 Burgerlijk Wetboek.

Blokkeringsregeling/goedkeuringsregeling

Artikel 8

1. Overdracht van aandelen kan slechts plaatshebben, nadat goedkeuring van de algemene vergadering is verkregen.
2. De aandeelhouder die een of meer aandelen wil overdragen - hierna te noemen verzoeker - deelt aan het bestuur mede, welke aandelen hij wenst over te dragen en de persoon aan wie hij de aandelen wenst over te dragen. Deze mededeling geldt als een verzoek aan de algemene vergadering tot goedkeuring van deze voorgenomen overdracht.
3. Het bestuur is verplicht een algemene vergadering bijeen te roepen en te houden binnen zes weken na ontvangst van de in het vorige lid bedoelde mededeling. De oproeping vermeldt de inhoud van de mededeling.
4. De gevraagde goedkeuring wordt geacht te zijn verleend indien:
 - a. niet binnen drie maanden na ontvangst van deze mededeling een beslissing van de algemene vergadering schriftelijk ter kennis van de verzoeker is gebracht;

- b. niet gelijktijdig met een afwijzing van het verzoek aan de verzoeker schriftelijk opgave wordt gedaan van (een) gegadigde(n), aangewezen door de algemene vergadering, die bereid en in staat is (zijn) om alle aandelen waarop het verzoek betrekking heeft tegen contante betaling te kopen.
- De vennootschap zelf kan slechts met instemming van de verzoeker gegadigde zijn.
5. De verzoeker is bevoegd zich terug te trekken binnen een maand na ontvangst door de verzoeker van de kennisgeving van de vennootschap met opgave van de gegadigde(n). De prijs zal - tenzij de verzoeker en de gegadigde(n) anders overeenkomen - worden vastgesteld door een of meer onafhankelijke deskundigen, die door de verzoeker en de gegadigde(n) in gemeenschappelijk overleg worden benoemd. Komen zij binnen twee weken na ontvangst van de kennisgeving van de vennootschap niet tot overeenstemming, dan zal de meest gereede partij aan de kantonrechter van de rechtbank van het arrondissement waarin de vennootschap statutair is gevestigd, de benoeming van drie onafhankelijke deskundigen verzoeken.
 6. De in het vorige lid bedoelde deskundigen zijn gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle inlichtingen, waarvan kennisneming voor hun prijsvaststelling dienstig is.
 7. De in lid 5 bedoelde deskundigen zullen bij het vaststellen van de prijs naar billijkheid bepalen te wiens laste de kosten van de prijsvaststelling komen. Zij kunnen aangeven dat daarbij mede bepalend is of de verzoeker zich al dan niet terugtrekt.
 8. De verzoeker en de gegadigde(n) blijven bevoegd zich terug te trekken, mits dit geschiedt binnen een maand nadat hen de door de deskundigen vastgestelde prijs van de aandelen is meegedeeld. Indien de gegadigde(n) zich terug trekt (trekken) en daardoor niet alle aandelen worden gekocht, wordt de door de verzoeker gevraagde goedkeuring geacht te zijn verleend.
 9. De gekochte aandelen moeten tegen gelijktijdige betaling van de koopsom worden geleverd binnen acht dagen na verloop van de termijn, gedurende welke een van de partijen zich kan terug trekken.
 10. Het in dit artikel bepaalde vindt voor zoveel mogelijk overeenkomstige toepassing bij vervreemding door de vennootschap van door haar ingekochte of op andere wijze verkregen aandelen.
 11. Het in dit artikel bepaalde blijft buiten toepassing indien de aandeelhouder krachtens

de wet tot overdracht van zijn aandeel aan een eerdere houder verplicht is.

Bijzondere aanbiedingsplicht

Artikel 9

1.
 - a. Ingeval van overlijden van een aandeelhouder, zomede ingeval hij het vrije beheer over zijn vermogen verliest, alsook ingeval van ontbinding van een huwelijksgoederengemeenschap dan wel goederengemeenschap krachtens geregistreerd partnerschap van een aandeelhouder, moeten zijn aandelen worden aangeboden met inachtneming van het in de navolgende leden bepaalde;
 - b. eenzelfde verplichting tot aanbidding bestaat indien het stemrecht op aandelen niet meer toekomt aan de vruchtgebruiker en het vruchtgebruik is gevestigd op grond van artikel 4:19 of 4:21 Burgerlijk Wetboek, dan wel bij het einde van een dergelijk vruchtgebruik;
 - c. voorts bestaat er eenzelfde verplichting tot aanbidding ingeval de zeggenschap over de onderneming van een aandeelhouder-rechtspersoon direct of indirect overgaat op een of meer anderen, zoals bedoeld in artikel 2:24a Burgerlijk Wetboek, ook indien deze bepaling niet van toepassing is.
2. De aandeelhouder die verplicht is zijn aandelen over te dragen deelt dit het bestuur mede, onder opgave van de aandelen die hij houdt. Deze mededeling wordt behandeld als een verzoek als bedoeld in artikel 8, met dien verstande, dat de aanbieder:
 - a. niet het recht heeft zich terug te trekken;
 - b. zijn aandelen kan behouden, indien:
 - niet of niet tijdig (een) gegadigde(n) is (zijn) aangewezen die bereid en in staat is (zijn) alle door de aandeelhouder gehouden aandelen tegen contante betaling te kopen;
 - de gegadigde(n) zich terug trekt (trekken) en daardoor niet alle aandelen worden gekocht.

Overigens is het bepaalde in artikel 8 van overeenkomstige toepassing.
3. Degenen, die tot tekoopaanbidding van één of meer aandelen zijn gehouden, dienen binnen dertig dagen na het ontstaan van die verplichting - in het geval in lid 6 bedoeld - na verloop van de daar genoemde termijn - van hun aanbidding aan het bestuur kennis te geven. Bij gebreke daarvan zal het bestuur de tot de aanbidding verplichte personen mededeling doen van dit verzuim en hen daarbij wijzen op de bepaling van de vorige zin. Blijven zij in verzuim de aanbidding binnen acht dagen alsnog te doen, dan zal de vennootschap de aandelen namens de desbetreffende aandeelhouder(s) te koop aanbieden en indien

van het aanbod volledig gebruik wordt gemaakt, de aandelen aan de koper tegen gelijktijdige betaling van de koopsom leveren; de vennootschap is alsdan daartoe onherroepelijk gevolmachtigd.

4. De vennootschap zal, ingeval van overdracht van aandelen met toepassing van het in het vorige lid bepaalde, de opbrengst na aftrek van alle terzake vallende kosten uitkeren aan hem of hen, namens wie de aanbieding is geschied.
5. Zolang de aandeelhouder in verzuim is te voldoen aan de verplichting tot aanbieding van aandelen op grond van het bepaalde in dit artikel, is het aan die aandelen verbonden stemrecht, het recht op deelname aan de algemene vergadering en het recht op uitkeringen opgeschort.
6. De verplichting ingevolge lid 1 geldt niet indien de aandelen zijn gaan behoren tot een gemeenschap waartoe naast degene van wiens zijde de aandelen in de gemeenschap zijn gevallen nog één of meer andere personen gerechtigd zijn, voor zover de aandelen binnen een jaar na het ontstaan van de gemeenschap zijn toegedeeld aan degene van wiens zijde de aandelen in de gemeenschap zijn gevallen.

Bestuur

Artikel 10

1. De vennootschap heeft een bestuur bestaande uit een door de algemene vergadering te bepalen aantal van één of meer bestuurders.
2. De bestuurders worden door de algemene vergadering benoemd en kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen.
3. De bestuurders zijn belast met het besturen van de vennootschap. Bij de vervulling van zijn taak richt de bestuurder zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
4. Een bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang bedoeld in lid 3. Wanneer hierdoor geen bestuursbesluit kan worden genomen is het bestuur toch bevoegd hieromtrent te besluiten.
5. Bij ontstentenis of belet van het bestuur berust het bestuur van de vennootschap tijdelijk bij één door de algemene vergadering daartoe aangewezen persoon.

Vertegenwoordiging

Artikel 11

1. Het bestuur vertegenwoordigt de vennootschap. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan iedere bestuurder met de titel algemeen directeur afzonderlijk.
2. Rechtshandelingen, die onder de bedongen voorwaarden niet tot de gewone

bedrijfsuitoefening van de vennootschap behoren, welke de vennootschap verricht jegens de houder van alle aandelen in het kapitaal van de vennootschap of jegens een deelgenoot in een huwelijksgemeenschap of in de gemeenschap van een geregistreerd partnerschap waartoe alle aandelen in het kapitaal van de vennootschap behoren, en waarbij de vennootschap wordt vertegenwoordigd door deze aandeelhouder of door een van de deelgenoten, worden schriftelijk vastgelegd.

Jaarrekening

Artikel 12

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

aandeelhouders en andere vergadergerechtigden kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen.

Vaststelling jaarstukken

Artikel 13

1. De jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering.
Het jaarverslag wordt vastgesteld door het bestuur.
2. Nadat het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening aan de orde is geweest, zal aan de algemene vergadering het voorstel worden gedaan om kwijting te verlenen aan de bestuurder voor het door hem in het desbetreffende boekjaar gevoerde beleid, voor zover van dat beleid uit de jaarrekening blijkt of dat beleid aan de algemene vergadering bekend is gemaakt.
3. Indien alle aandeelhouders tevens bestuurders van de vennootschap zijn geldt ondertekening van de jaarrekening door alle bestuurders uitdrukkelijk niet als vaststelling in de zin van artikel 2:210 lid 3 Burgerlijk Wetboek.

Winstbestemming

Artikel 14

1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de vaststelling van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van uitkeringen, voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet of deze statuten moeten worden aangehouden.
2. 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. De vennootschap mag ook tussentijds uitkeringen doen. Het in dit artikel bepaalde is dan van overeenkomstige toepassing.

Algemene vergadering

Artikel 15

1. De algemene vergaderingen worden gehouden in Nederland in de gemeente waar de vennootschap haar zetel heeft.
2. Indien de jaarrekening over het voorgaande boekjaar niet is vastgesteld overeenkomstig artikel 13 lid 3 wordt jaarlijks ten minste één algemene vergadering gehouden of besloten als bedoeld in artikel 17. Overige vergaderingen worden gehouden op verzoek van de bestuurder alsmede overeenkomstig de regelingen in de wet.

3. Het bestuur houdt van de genomen besluiten aantekening.

Besluitvorming

Artikel 16

1. Ieder aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem.
2. Alle besluiten van de algemene vergadering waaromtrent bij de wet geen grotere meerderheid is voorgeschreven, worden genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
3. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen.
4. Vergaderingen worden bijeengeroepen overeenkomstig de wet.

Besluitvorming buiten vergadering

Artikel 17

1. Besluitvorming van aandeelhouders kan op andere wijze dan in een vergadering geschieden, mits alle vergadergerechtigden met deze wijze van besluitvorming schriftelijk of langs elektronische weg hebben ingestemd. De stemmen worden schriftelijk uitgebracht. Aan het vereiste van schriftelijkheid van de stemmen wordt tevens voldaan indien het besluit onder vermelding van de wijze waarop ieder der aandeelhouders heeft gestemd schriftelijk of elektronisch is vastgelegd. De bestuurder wordt voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid gesteld om advies uit te brengen.
2. Indien besluitvorming plaatsvindt overeenkomstig lid 1 zijn alle vereisten omtrent quorum en gekwalificeerde meerderheid zoals bij de wet bepaald van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat buiten vergadering ten minste zoveel stemmen dienen te worden uitgebracht als het quorum vereist voor het desbetreffende besluit.

Ontbinding

Artikel 18

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

Bijlage 7 – Obligatievoorwaarden

1 DEFINITIES EN INTERPRETATIE

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

Aflossingsbedrag: betekent het bedrag als bedoeld in artikel 6.3.

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

Bestuur: betekent het bestuur van de Trustee.

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

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

Directie: betekent de directie van de Uitgevende Instelling.

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

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

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

Informatie Memorandum: betekent het prospectus met betrekking tot de Obligaties gedateerd op of omstreeks de datum hiervan.

Inschrijfformulier: betekent het formulier waarmee op één of meerdere Obligaties kan worden ingeschreven, zoals beschreven in Hoofdstuk 7 van het Informatie Memorandum.

Inschrijvingsperiode: betekent de periode als bedoeld in artikel 3.1.

Looptijd: betekent de periode als bedoeld in artikel 2.4.

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

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

Obligatielening: betekent het totaal van de door de Uitgevende Instelling uitgegeven Obligaties met een totale nominale waarde van maximaal EUR 315.000.

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

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

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

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

Uitgiftedatum: betekent de datum waarop de uitgifte van een Obligatie is ingeschreven in het Register overeenkomstig artikel 3.7. op 26 november 2016.

Uitgifteprijs: betekent het bedrag dat een Obligatiehouder voor een Obligatie verschuldigd is overeenkomstig artikel 3.6.

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

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

Zonnedak: betekent het fotovoltäisch zonne-energiesysteem met een vermogen van 286 kWp, bestaande uit 1.100 panelen van 260Wp per paneel, met inbegrip van 1 SMA 6 omvormer(s), montage materiaal en bijbehorende kabels en verbindingen, zoals nader beschreven in het Informatie Memorandum en zoals geïnstalleerd op het dak van de nieuwe veste.

2 OBLIGATIES

2.1 De Uitgevende Instelling kan onder de voorwaarden als vermeld in deze Akte maximaal 12.600 Obligaties uitgeven, waarmee maximaal een bedrag van EUR 315.000 kan worden geleend van de Obligatiehouders. Door de enkele daad van het verkrijgen van Obligaties worden de Obligatiehouders geacht bekend te zijn en in te stemmen met de voorwaarden van de Obligaties als vermeld in deze Akte.

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

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

2.4 De looptijd van de Obligaties vangt aan op de Uitgiftedatum en eindigt op de Expiratiedatum (de "Looptijd"), waarna de Obligaties zullen worden afgelost met inachtneming van artikel 6, een en ander onverminderd het recht van de Uitgevende Instelling om tot vervroegde aflossing als bedoeld in artikel 6.2 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 11 oktober 2016 tot en met 21 november 2016, 23:59 uur (de "Inschrijvingsperiode"). De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om de Inschrijvingsperiode te verlengen, te verkorten en op te schorten, in welk geval mogelijk ook de Uitgiftedatum wordt vervroegd of uitgesteld.

3.2 Inschrijving op de Obligaties vindt plaats door het langs elektronische weg ondertekenen van een volledig ingevuld en geldig ondertekend Inschrijfformulier welke op haar beurt voor verspreiding zorg draagt aan de Trustee. Het Inschrijvingsformulier is onherroepelijk vanaf de datum van ondertekening. Het Inschrijfformulier is bindend jegens de Uitgevende Instelling bij bekrachtiging hiervan voor akkoord middels een bestuursbesluit door de Uitgevende Instelling en de Stichting. Door ondertekening van het Inschrijvingsformulier (i) wordt de inschrijver geacht bekend te zijn met de voorwaarden van de Obligaties zoals uiteengezet in deze Akte en (ii) aanvaard de inschrijver de voorwaarden van de Obligaties zoals uiteengezet in deze Akte.

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

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

3.5 Binnen vijf (5) Werkdagen na het einde van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling de Trustee in kennis stellen van de toewijzing van de Obligaties. De Obligatiehouders worden van de

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

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

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

4 DOEL

De (netto)opbrengst van de uitgifte van de Obligaties zal worden aangewend ter financiering van het Zonnedak.

5 RENTE EN BETAALBAARSTELLING

5.1 Elk van de Obligaties dragen een jaarlijkse variabele rente over de nominale waarde, met ingang van de Uitgiftedatum tot aan de Expiratiedatum, afhankelijk van, en gelijk aan:

Productie gedurende renteperiode * Stroomprijs voor deze renteperiode, waarbij:

Productie: betekent het rekenkundig gemiddelde van de zonne-energieproductie van het Zonnedak per

zonnepaneel per jaar (1/22.000^{ste} van de totale jaarlijkse zonne-energieproductie van het Zonnedak);

en

Stroomprijs: betekent de prijs voor elektriciteit exclusief btw, energiebelasting en transportkosten, welke gedurende de looptijd van de Exploitatie Overeenkomst is vastgesteld op de som van (a) een vaste opslag van EUR 20/MWh en (b) een variabel markttarief dat aan het begin van het productiejaar wordt vastgesteld aan de hand van de ICE Endex op basis van de Endex 12-0-12 Formule (end of day, baseprice), met dien verstande dat het variabele markttarief op basis van de Endex 12-0-12 (end of day, baseprice) voor het eerste productiejaar dient te worden vastgesteld op elke willekeurige datum gelegen tussen 26 november 2016 en 3 december 2016. Na het verstrijken van het eerste productiejaar zal het variabele markttarief op een peildatum opnieuw vastgesteld moeten worden. Deze peildatum is gelegen maximaal 7 kalenderdagen na het verstrijken van het productiejaar.

5.2 De renteperiode vangt aan op 26 november 2016 tot en met 25 november 2017 van het volgende jaar.

5.3 De Rente, indien verschuldigd, is per kalenderjaar achteraf betaalbaar uiterlijk drie (3) weken na 26 november van elk jaar.

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

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

6 AFLOSSING

6.1 Aflossing van 1/16^e van de nominale waarde van 25,- per Obligatie zal plaatsvinden jaarlijks op 16 december 2017 of zoveel eerder als de Uitgevende overgaat tot vervroegde aflossing met inachtneming van artikel 6.2. De laatste aflossing zal plaatsvinden uiterlijk op 3 weken na de expiratedatum van 26 november 2032 .

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

- a zodra in de beoordeling van de Uitgevende Instelling de cashflow situatie van de Uitgevende Instelling dit toelaat;
- b indien ter beoordeling van de Uitgevende Instelling komt vast te staan dat uit de investeringen van de Uitgevende Instelling in het Zonnedak geen opbrengsten meer zullen worden genoten; of
- c indien er een wijziging komt in de wet- en regelgeving, waaronder belastingwetgeving, die het naar het oordeel van de Directie niet langer wenselijk maakt dat de Obligaties uitstaan.

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

- a het restant van de Uitstaande Hoofdsom van de Obligatie;
- b indien van toepassing, de Rente tot aan de Expiratedatum.

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

7 AANWENDING VAN ONTVANGEN GELDEN

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

7.2 Indien de inkomsten van de Uitgevende Instelling onvoldoende zijn dan de op dat moment opeisbare Obligatielening en eventuele opeisbare geaccumuleerde rente- of andere vorderingen uit

hoofde van deze Akte, zal de Uitgevende Instelling de ontvangen gelden aanwenden overeenkomstig de volgende volgorde:

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

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

8 BETALINGEN

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

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

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

9 REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS

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

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

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

10 VERJARING

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

11 INFORMATIEVERPLICHTINGEN

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

- a tot beëindiging van alle of een belangrijk deel van haar bedrijfsactiviteiten;
- b tot overdracht van haar bedrijfsactiviteiten aan een rechtspersoon die geen Gelieerde Partij is van de Uitgevende Instelling;
- c tot overdracht van een aanzienlijk gedeelte van haar activa;
- d indien de goederen van de Uitgevende Instelling of enig aanzienlijk gedeelte daarvan mochten worden genomen in executoriaal beslag of indien de van waarde verklaring van een daarop gelegd conservatoir beslag in kracht van gewijsde mocht zijn gegaan;

- e tot ontbinding van de Uitgevende Instelling casu quo het indienen van een verzoek tot verlening van surséance van betaling, casu quo het aanvragen van haar faillissement;
- f elke andere gebeurtenis waarvan een materieel effect uitgaat, of redelijkerwijs verwacht mag worden uit te gaan, op de Obligaties.

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

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

12 OVERDRACHT VAN OBLIGATIES

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

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.

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

13 VOORBEHOUD

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

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

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

14 HANDHAVING VAN DE RECHTEN IN VERBAND MET DE OBLIGATIELENING

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

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

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

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

15 OVERDRACHT RECHTEN EN VERPLICHTINGEN UIT DE OBLIGATIELENING

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

16 OPROEPING VOOR VERGADERINGEN VAN OBLIGATIEHOUDERS

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

16.2 Voldoet de Trustee niet binnen een maand aan de aanvraag als bedoeld in het voorgaande lid, dan kan de Uitgevende Instelling zelve, casu quo een door de Obligatiehouders aangewezen persoon, de vergadering bijeenroepen. Voor zulke vergaderingen

zullen de in artikel 16.5 genoemde normale termijn en formaliteiten in acht zijn te nemen. In afwijking van het bepaalde in artikel 16.4 voorzien de aanvragers alsdan zelf in het voorzitterschap.

16.3 De vergaderingen worden gehouden in Amsterdam.

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

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

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

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

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

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

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

16.11 Hetgeen in deze Akte is bepaald over de vergadering van obligatiehouders en de rechten van

Obligatiehouders heeft geen betrekking op hetgeen omtrent de vergadering van obligatiehouders en de rechten van de vergadering van obligatiehouders in de statuten van de Trustee is geregeld.

17 BESLUITVORMING IN EEN VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

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

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

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

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

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

17.6 Indien een voorstel aan de orde is tot prijsgeven, verminderen of veranderen van rechten van Obligatiehouders, waaronder begrepen het beëindigen van deze Akte op verzoek van de Uitgevende Instelling, zal daartoe niet kunnen worden besloten dan in een vergadering van Obligatiehouders, indien in deze tenminste twee/derde van het uitstaand bedrag der Obligatielening vertegenwoordigd is en met tenminste twee/derde der uitgebrachte geldige stemmen, dan wel - indien in de bedoelde vergadering niet het vereiste bedrag aan obligaties vertegenwoordigd was - in een tweede vergadering,

te houden na nieuwe oproeping, in welke tweede vergadering alsdan, ongeacht het vertegenwoordigd bedrag aan Obligaties, mits met ten minste twee/derde der uitgebrachte geldige stemmen, over een zodanig onderwerp een besluit kan worden genomen.

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

18 UITVOERING DOOR TRUSTEE VAN BESLUITEN VAN DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

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

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

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

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

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

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

20 VERVROEGDE OPEISBAARHEID

Indien:

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

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

21 OPZEGGING

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

21.2 De ter vervanging van de Trustee nieuw te benoemen Trustee zal de rechten en bevoegdheden hebben en aan de verplichtingen onderworpen zijn,

die deze overeenkomst ten aanzien van de Trustee inhoudt.

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

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

22 WIJZIGING AKTE

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

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

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

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

Uitgevende Instelling kenbaar hebben gemaakt bezwaar te hebben tegen de voorgenomen wijziging.

23 KENNISGEVINGEN

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

23.2 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het 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 7 – Adressen

Bres Realisatie B.V.

Overakkerstraat 200

4834 XP, Breda

e-mail: schouw@volhardingbreda.nl

ZonnepanelenDelen

Distelweg 451

1031 HD, Amsterdam

e-mail: info@zonnepanelendelen.nl

Stichting Zonedelers

Distelweg 451

1031 HD, Amsterdam

e-mail: info@zonnepanelendelen.nl