

Informatie Memorandum
5,0% Obligatielening
Zonnepark Koudekerke B.V.

Een initiatief van
Coöperatieve Windenergie Vereniging Zeeuwind U.A.



en



Coöperatie Energieneutraal Koudekerke/Dishoek U.A.

25 februari 2019

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



INHOUDSOPGAVE

1	SAMENVATTING	4
1.1	Inleiding	4
1.2	Belangrijkste kenmerken van de uit te geven Obligatielening	5
1.3	Beschrijving van het Zonnepark Koudekerke	5
1.4	Kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling	5
1.5	Risico's	6
1.6	Inschrijven op Obligaties.....	7
2	BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS	8
2.1	Obligatielening en de Uitgevende Instelling.....	8
2.2	Verklarende woordenlijst	8
2.3	Onderzoekplicht van de informatie	8
2.4	Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening.....	8
2.5	Verantwoordelijkheid informatie	8
2.6	Prognoses en aansprakelijkheid	8
2.7	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen	9
2.8	Wet Financieel Toezicht.....	9
2.9	Inschrijven op Obligaties.....	9
2.10	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum	10
3	BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING.....	11
3.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening	11
3.2	Rente en aflossing.....	11
3.3	Rekenvoorbeeld effectief rendement	12
3.4	Achterstelling van de Obligatielening	12
3.5	Zekerheden	13
3.6	Verhandelbaarheid van de Obligaties.....	13
3.7	Register van Obligatiehouders.....	14
3.8	Informatievoorziening aan Obligatiehouders	14
3.9	Obligatievoorwaarden	14
4	Zonnepark Koudekerke.....	15
4.1	Beschrijving van het Zonnepark Koudekerke	15
4.2	Planning en realisatie.....	15
4.3	Locatie	15
4.4	Techniek.....	16
4.5	Beveiliging.....	16
5	DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN	17

5.1	De Uitgevende Instelling.....	17
5.2	Overige betrokken partijen.....	18
6	FINANCIËLE INFORMATIE	19
6.1	Inleiding	19
6.2	Financiële positie van de Uitgevende Instelling.....	19
6.3	Kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling	20
6.4	Toelichting kasstroomprognose	20
6.5	Overzicht voorwaarden van de Bankfinanciering.....	22
6.6	Dividendbeleid.....	24
6.7	Externe verslaggeving.....	24
7	RISICOFACTOREN.....	25
7.1	Inleiding	25
7.2	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming	25
7.3	Risico's verbonden aan de Obligatielening.....	28
7.4	Overige risico's.....	30
8	FISCALE INFORMATIE.....	31
8.1	Inleiding	31
8.2	Een particuliere belegger als Obligatiehouder	31
8.3	Een ondernemer/natuurlijk persoon als Obligatiehouder.....	31
8.4	Een Besloten Vennootschap (B.V.) als Obligatiehouder	31
9	INSCHRIJVEN OP DE OBLIGATIELENING	32
9.1	Inschrijvingsperiode.....	32
9.2	Wie kunnen zich inschrijven	32
9.3	Inschrijvingsproces	32
9.4	Toewijzing Obligaties	33
9.5	Herroeping.....	33
9.6	Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register	33
9.7	Obligatievoorwaarden	33
	BIJLAGE I: Obligatievoorwaarden	34
	BIJLAGE II: INSCHRIJFFORMULIER.....	46
	BIJLAGE III: Informatie over Zonnepark Koudekerke BV en haar aandeelhouders.....	47
	BIJLAGE IV: Obligatiehouderpandlijst	48

1 SAMENVATTING

In dit Informatie Memorandum worden de details met betrekking tot de beoogde uitgifte van de Obligatielening uiteengezet. Geïnteresseerden dienen kennis van de volledige inhoud van het Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een investering voor hen passend is.

1.1 Inleiding

Coöperatie Energieneutraal Koudekerke/Dishoek U.A., hierna genoemd de Coöperatie EKD, heeft tot algemeen doel het verduurzamen van Koudekerke/Dishoek. Coöperatieve Windenergie Vereniging Zeeuwind U.A. (hierna Zeeuwind) heeft het doel de duurzame energietransitie in de provincie Zeeland te versnellen..

De partijen ontwikkelen gezamenlijk het project Zonnepark Koudekerke; een zonneweide op de voormalige stortplaats aan de Braamweg in Koudekerke.

Deze ontwikkeling wordt gedaan in de door Coöperatie EKD en Zeeuwind opgerichte entiteit Zonnepark Koudekerke B.V., waar beide partijen 50% aandeelhouder van zijn. De leden van de Coöperatie EKD kunnen financieel participeren in het door Zeeuwind en de Coöperatie EKD gezamenlijk ontwikkelde initiatief. Dit alles onder het motto “Door Koudekerke/Dishoek, voor Koudekerke/Dishoek”. Dit Informatie Memorandum geeft alle informatie over financiële participatie in Zonnepark Koudekerke B.V. weer.

Dit is het eerste duurzaamheidsproject dat gezamenlijk door Zeeuwind en de Coöperatie EKD wordt verwezenlijkt. Het project heeft alle benodigde vergunningen en SDE+ subsidie beschikt gekregen en komt nu in de fase van realisatie. Daar is een investering voor nodig.

De investeringen in het Zonnepark bedragen € 2.941.000. De beide aandeelhouders brengen gezamenlijk € 1.000 aandelenkapitaal in. Via een Bankfinanciering zal 85% van de investering of € 2.500.000 worden gefinancierd. Het overige deel á € 440.000 is bestemd voor leden van de Coöperatie EKD. Die kunnen middels het kopen van één of meerdere achtergestelde obligaties van €250 hierin mee investeren. Hiermee wil Zonnepark Koudekerke B.V. en specifiek Coöperatie EKD het project zo goed mogelijk verankeren in de Koudekerkse/Dishoekse samenleving.

De Obligatielening

Om een deel van de bouw- en exploitatiekosten van het Zonnepark Koudekerke te dekken biedt Zonnepark Koudekerke B.V., de Uitgevende Instelling, de leden van de Coöperatie Koudekerke/Dishoek de mogelijkheid te investeren in een achtergestelde Obligatielening met een totale nominale waarde van € 440.000, een Rente van 5,0% en een Looptijd van 15 jaar.

Alleen leden van Coöperatie EKD kunnen in de Obligatielening investeren. Mocht aan het einde van de Inschrijvingsperiode het benodigde bedrag van €440.000 niet zijn gestort, dan zal Zeeuwind het resterende bedrag, tegen gelijke voorwaarden (‘pari passu’) als een achtergestelde lening verstrekken, tot een maximum van € 440.000.

Gedurende de Looptijd wordt de Obligatielening annuïtair afgelost, wat inhoudt dat de Obligatiehouders jaarlijks een vaste som aan Rente en een deel van hun inleg terug krijgen. De rentebetalingen en aflossingen worden betaald uit de operationele opbrengsten van Zonnepark Koudekerke.

Om de rechten van Obligatiehouders te waarborgen wordt op naam van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren het tweede pandrecht/hypotheekrecht op alle activa en vorderingen van de Uitgevende Instelling gevestigd.

Het inschrijvingsproces loopt van 22 maart 10.00u tot en met 17 mei 2019.

U kunt meedoen!

In dit Informatie Memorandum worden de belangrijkste kenmerken van de Obligatielening beschreven. Mocht u na het doornemen van dit Informatie Memorandum nog vragen hebben, neem dan gerust contact met ons op via het e-mailadres: 4371energieneutraal@gmail.com

1.2 Belangrijkste kenmerken van de uit te geven Obligatielening

Uitgevende Instelling	Zonnepark Koudekerke B.V.
Doel	Financiering van een deel van de bouw- en exploitatiekosten van Zonnepark Koudekerke
Hoofdsom Obligatielening	€440.000
Nominale waarde	€250 per Obligatie
Rente	5,0% op jaarbasis
Looptijd	15 jaar vanaf de Ingangsdatum
Aflossing Obligatielening	Geheel gedurende de Looptijd op basis van een annuïtair schema.
Rente- en aflossingsbetaling	Op jaarbasis achteraf, telkens op de Rentedatum c.q. de eerstvolgende werkdag
Rangorde Obligatielening	Achterstelling op Bankfinanciering, 'pari passu' mogelijke lening Zeeuwind.
Zekerheden	Tweede pandrecht, en/of hypotheekrecht waar benodigd, op alle activa en vorderingen van de Uitgevende Instelling.
Transactiekosten	Geen. Deze komen voor rekening van Zonnepark Koudekerke B.V.

1.3 Beschrijving van het Zonnepark Koudekerke

Het Zonnepark Koudekerke is een zon-PV veldopstelling van 3,6 MW op de voormalige stortplaats aan de Braamweg te Koudekerke. De veldopstelling bestaat uit circa 10.000 zonnepanelen in Zuidopstelling die verbonden worden met het elektriciteitsnet door een eigen aansluiting op het netwerk van DNWG. Het zonnepark, dat al omringt wordt door bomen en struiken en een afgesloten toegangsweg, zal extra omheind worden en van bewegingscamera's en corresponderende monitoring worden voorzien.

Zonnepark Koudekerke B.V., de Uitgevende Instelling, is eigenaar en exploitant van het Zonnepark. De Coöperatie EKD en Zeeuwind zijn beide voor 50% eigenaar van Zonnepark Koudekerke B.V. Door het onderbrengen van het Zonnepark in een aparte entiteit, worden Obligatiehouders beschermd tegen een eventueel faillissement van de Coöperaties en, omgekeerd, de leden van de Coöperaties worden beschermd tegen een faillissement van de Zonnepark Koudekerke B.V.

1.4 Kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling

Onderstaande tabel geeft de kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling weer voor de Looptijd (15 jaar) van de Obligatielening. De technische levensduur van het Zonnepark is tenminste 25 jaar.

Voor het Zonnepark is op 10 januari 2018 een SDE+-subsidie toegekend van 11.0 eurocent per kWh voor een periode van 15 jaar.

Cashflow/(x1.000)	Jaar	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Nettowinst		-13	-5	18	20	23	45	65	67	70	72	73	75	78	82	85	94
Afschrijvingen		12	223	223	223	223	201	179	179	179	179	179	179	179	179	179	90
Totale rente		44	84	79	73	67	61	56	50	44	38	34	28	21	14	7	0
Operationele kasstromen		142	303	319	316	314	307	300	296	293	289	286	283	279	275	271	184
Bankfinanciering																	
Rente 2,65% (jaar 1-10) 3,15% (jaar 11-15)		33	63	58	54	49	45	40	36	31	27	25	21	16	10	5	0
Aflossing		43	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	43
Opbouw DSRA		15	29	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligatielening																	
Rente 5,0%		11	22	21	19	18	17	15	14	13	11	9	8	6	4	2	0
Aflossing		0	16	23	24	25	27	28	29	31	32	34	36	38	40	42	11
Dividend uitkering		0	0	71	48	49	51	45	46	47	48	48	47	48	50	51	165
Vrije kasstroom		41	2	-38	1	1	-2	1	1	1	1	-1	1	1	1	1	-35
Vrije kasreserves		41	43	4	6	7	5	6	7	7	8	8	9	10	11	12	-23
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSCR Obligatielening		4,7x	1,1x	1,7x	2,1x	2,2x	2,1x	2,1x	2,1x	2,1x	2,1x	2,1x	2,1x	2,1x	2,2x	2,2x	13,0x
DSCR Projectfinancier		1,9x	1,3x	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x	4,3x
DSRA		15	44	59	59	59	59	59	59	59	59	59	59	59	59	59	0

De Debt Service Coverage Ratio (DSCR) is een maat voor de dekkingsgraad van de leningsverplichtingen en wordt berekend als de verhouding tussen de operationele kasstroom en de som van de rente en aflossingsverplichtingen in een bepaalde periode. Indien de DSCR 1.0 is komen er precies genoeg netto inkomsten binnen om rente- en aflossingsverplichtingen te voldoen.

De DSCR in bovenstaande tabel geeft de gemiddelde DSCR per jaar weer. De gemiddeld verwachte DSCR op de senior lening van de Bank op basis van bovenstaande prognose is 1.48x. De gemiddelde DSCR op de Obligatielening is 2.11x. Dit geeft aan dat er bij de Uitgevende Instelling, op basis van de huidige verwachte operationele kasstroom, ruim voldoende vermogen tot het betalen van de verplichtingen van de Bankfinanciering is en voldoende vermogen tot het betalen van de verplichtingen uit de Obligatielening.

1.5 Risico's

Aan het Investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Wanneer één of meerdere risico's tot uiting komen, kan dit een significant nadelig effect hebben op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om op tijd en volledig aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouders hun investering (deels) zouden kunnen verliezen.

De belangrijkste op dit moment gekende risicofactoren zijn opgenomen in het onderhavig Informatie Memorandum. Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn aan de Uitgevende Instelling of waarvan de Uitgevende Instelling momenteel denkt dat ze onbelangrijk zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op de Uitgevende Instelling of op de waarde van de Obligaties.

De belangrijkste risico's verbonden aan participeren in de Obligatielening staan hieronder opgesomd en worden in hoofdstuk 7 nader toegelicht:

Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

- Risico verbonden aan de externe financiering van de Uitgevende Instelling;
- Risico van installatie van Zonnepark Koudekerke;
- Risico van vertraagde oplevering van Zonnepark Koudekerke

- Risico van beschikbaarheid en technische gebreken van het Zonnepark Koudekerke;
- Risico van diefstal en/of schade aan de zonne-energiesystemen;
- Risico van tegenvallende Zoninstraling;
- Risico van lagere elektriciteitsprijzen en/of Garanties Van Oorsprong;
- Risico van wanbetaling door energie-afnemende partij;
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid;
- Risico verbonden aan een faillissement van de Uitgevende Instelling;
- Risico's van wegvallen van contractpartijen;
- Risico van schadelijke milieu-lekkage.

Risico's verbonden aan de obligatie

- Risico van beperkte verhandelbaarheid van Obligaties;
- Risico van waardering van de Obligaties;
- Risico van waardefluctuatie van Obligaties;
- Risico van achterstelling van de Obligatielening aan de Bankfinanciering;
- Risico van besluitvorming door de Vergadering van Obligatiehouders;
- Risico van de non-recourse bepaling van de Obligatielening.

Overige risico's

- Risico van interpretatieverschillen met betrekking tot en niet nakomen van contracten en overeenkomsten;
- Risico van wijzigende wet- en regelgeving;
- Risico van onderverzekering en calamiteiten;
- Risico van samenloop van omstandigheden.

1.6 Inschrijven op Obligaties

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend aangeboden aan personen en bedrijven/instellingen die lid zijn van de Coöperatie EKD. De voorwaarden van het lidmaatschap zijn opgenomen in artikel 5 van de statuten van de Coöperatie EKD (zie hiertoe paragraaf 2.9).

Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 22 maart 10.00 u tot en met 17 mei 2019 inschrijven, middels een online-inschrijfformulier, via www.duurzaaminvesteren.nl. Op deze website is ook het verloop van de inschrijvingen te volgen en is ook te bereiken via een link op de website www.4371energieneutraal.org.

Het invullen van het inschrijfformulier (Bijlage II) is een intentieverklaring tot investeren middels de Obligatielening in het Zonnepark Koudekerke. Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en zal het beoogde aantal Obligaties worden toegewezen aan de Inschrijver. Na ontvangst van het getekende Inschrijfformulier, het afronden van de toewijzing en nadat de bijbehorende gelden zijn gestort, worden de dan gerechtigde Obligatiehouders bijgeschreven in het Obligatiehouderregister. Zie voor meer informatie over de toewijzing van Obligaties hoofdstuk 9.4 (*Toewijzing van Obligaties*).

2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS

2.1 Obligatielening en de Uitgevende Instelling

Om een deel van de bouw- en exploitatiekosten van het Zonnepark Koudekerke te dekken geeft Zonnepark Koudekerke B.V., de Uitgevende Instelling van de Obligatielening, een Obligatielening uit met een nominale waarde van € 440.000, een Rente van 5,0% en een Looptijd van 15 jaar.

Om de rechten van Obligatiehouders te waarborgen verkrijgt de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren het tweede pandrecht/hypotheekrecht op alle activa en vorderingen van de Uitgevende Instelling.

In dit Informatie Memorandum worden de details met betrekking tot het aanbod om te investeren in de Obligatielening uiteengezet.

2.2 Verklarende woordenlijst

Begrippen en afkortingen in dit Informatie Memorandum die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven, in Bijlage I: Obligatievoorwaarden.

2.3 Onderzoekplicht van de informatie

Dit Informatie Memorandum is uitsluitend informatief van aard, geïnteresseerden dienen zelf onderzoek te verrichten en een eigen analyse en beoordeling te maken van onderhavige propositie, de Uitgevende Instelling en de daaraan verbonden risico's.

2.4 Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening

Aan het participeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen daarom de informatie in dit Informatie Memorandum en in het bijzonder de informatie in hoofdstuk 7 'Risicofactoren' zorgvuldig te bestuderen alvorens te besluiten tot eventuele deelname. Geïnteresseerden wordt derhalve nadrukkelijk geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen teneinde zich een afgewogen oordeel te vormen over de potentiële risico's.

2.5 Verantwoordelijkheid informatie

Uitsluitend de Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens in dit Informatie Memorandum. Behoudens de Uitgevende Instelling is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken of verklaring(en) af te leggen in verband met de inhoud van dit Informatie Memorandum.

De Uitgevende Instelling verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend, de gegevens in dit Informatie Memorandum in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Informatie Memorandum zou wijzigen.

2.6 Prognoses en aansprakelijkheid

De in dit Informatie Memorandum opgenomen aannames, prognoses en inschattingen zijn gebaseerd op de ten tijde van de totstandkoming van dit Informatie Memorandum geldende (markt-) omstandigheden en toepasselijke wet- en regelgeving, alsmede informatie die de opstellers van dit Informatie Memorandum naar eer en geweten als betrouwbaar hebben gekwalificeerd.

De Uitgevende Instelling en haar adviseurs sluiten binnen de wettelijke kaders elke vorm van aansprakelijkheid voor schade of inkomstenderving, al dan niet voorzienbaar, voortvloeiend uit haar handelen en/of nalaten uitdrukkelijk uit. Er zullen ongetwijfeld verschillen ontstaan tussen de prognoses gepresenteerd in dit Informatie Memorandum en de feitelijke situatie ten tijde van en gedurende de looptijd van het project. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven, ook niet op de gepresenteerde prognoses van resultaten en rendementen.

2.7 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen

De afgifte en verspreiding van dit Informatie Memorandum alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van een Obligatielening kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Uitgevende Instelling verzoekt personen die in het bezit komen van dit Informatie Memorandum zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke investeerder is of niet. Dit Informatie Memorandum houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende wet- en regelgeving niet is geoorloofd.

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de 'U.S. Securities Act of 1933' of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in de Verenigde Staten van Amerika of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

2.8 Wet Financieel Toezicht

In artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling onder de Wet Financieel Toezicht ('Wft') is bepaald dat het aanbieden van effecten aan het publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten ('AFM') goedgekeurd prospectus is toegestaan, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding minder dan €5.000.000 bedraagt. De lening valt met een maximale omvang van € 440.000 binnen dit criterium en is derhalve vrijgesteld van deze plicht.

Onder de vrijstellingsregeling dient de Uitgevende Instelling zich als zodanig bij de AFM te registreren en een door de AFM voorgeschreven 'informatiedocument' te publiceren. Hierbij verklaart de Uitgevende Instelling dat zij hieraan voldaan heeft. Het betreffende 'AFM informatiedocument' is publiekelijk beschikbaar op betreffende projectpagina op DuurzaamInvesteren.nl.

Dit Informatie Memorandum is geen prospectus in de zin van de Wft en is niet ter goedkeuring voorgelegd aan de AFM. Nadrukkelijk wordt vermeld dat de Uitgevende Instelling geen vergunningplicht ingevolge de Wet Financieel Toezicht ('Wft') en niet onder toezicht staat van de AFM.

2.9 Inschrijven op Obligaties

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend aangeboden aan personen en bedrijven/instellingen die lid zijn van de Coöperatie EKD. De voorwaarden van het lidmaatschap zijn opgenomen in artikel 5 (zie hieronder) van de statuten van de Coöperatie EKD. Artikel 5 luidt:

LEDEN Artikel 5

1. Leden van de coöperatie kunnen zijn: a. natuurlijke personen, die volgens inschrijving in de basisregistratie personen zijn ingeschreven op een woonadres met Nederlandse postcodecijfers 4371 of aan de Noordweg 7, 8, 9 en 10 te Biggekerke (gemeente Veere) of een of meer onroerende zaken bezitten binnen dat gebied en gebruikmaken van energie; en b. rechtspersonen of personenvennootschappen, die volgens inschrijving in het handelsregister hun feitelijk adres, een nevenvestiging hebben met Nederlandse postcodecijfers 4371 of aan de Noordweg 7, 8, 9 en 10 te Biggekerke (gemeente Veere) of een of meer onroerende zaken bezitten binnen dat gebied en gebruikmaken van energie; die zich schriftelijk als lid

bij het bestuur hebben aangemeld en door het bestuur als lid zijn toegelaten. Hiervan blijkt uit een door het bestuur afgegeven verklaring.

2. Ingeval van niet-toelating door het bestuur kan de algemene ledenvergadering alsnog tot toelating besluiten.

3. Het lidmaatschap is persoonlijk en kan niet worden overgedragen of door erfopvolging worden verkregen.

Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 22 maart 10.00 uur tot en met 17 mei 2019 (of zoveel eerder als dat de inschrijving sluit) inschrijven via www.duurzaaminvesteren.nl. Op deze website is ook het verloop van de inschrijvingen te volgen en ook via de website www.4371energieneutraal.org bereikbaar.

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder opgave van reden een investering weigeren. Daarnaast kan zij tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. Eventueel reeds gestorte gelden zullen dan geheel worden teruggestort.

De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die een gegadigde door bovenstaande lijdt.

2.10 Toepasselijk recht, taal, valuta en datum

Op dit Informatie Memorandum is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Dit Informatie Memorandum verschijnt alleen in de Nederlandse taal. De munteenheid is de Euro.

De datum van dit Informatie Memorandum is 25 februari 2019.

3 BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING.

3.1 Doelstelling van de uit te geven Obligatielening

Om de bouw- en exploitatiekosten van het Zonnepark Koudekerke B.V. te dekken geeft De Uitgevende Instelling een Obligatielening uit met een nominale waarde van € 440.000, een rente van 5,0% en een looptijd van 15 jaar.

Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening:

Uitgevende Instelling	Zonnepark Koudekerke B.V.
Doel	Financiering van een deel van de bouw- en exploitatiekosten van Zonnepark Koudekerke
Hoofdsom Obligatielening	€440.000
Nominale waarde	€250 per Obligatie
Rente	5,0% op jaarbasis
Looptijd	15 jaar vanaf de Ingangsdatum
Aflossing Obligatielening	Geheel gedurende de Looptijd op basis van een annuïtair schema.
Rente- en aflossingsbetaling	Op jaarbasis achteraf, telkens op de Rentdatum c.q. de eerstvolgende werkdag
Rangorde Obligatielening	Achterstelling op Bankfinanciering, 'pari passu' mogelijke lening Zeeuwind.
Zekerheden	Tweede pandrecht, en/of hypotheekrecht waar benodigd, op alle activa en vorderingen van de Uitgevende Instelling.
Transactiekosten	Geen. Deze komen voor rekening van Zonnepark Koudekerke B.V.

3.2 Rente en aflossing

3.2.1 Rente

De Uitgevende Instelling is aan Obligatiehouders een Rente verschuldigd van 5,0% op jaarbasis over de nog niet terugbetaalde Hoofdsom en wordt jaarlijks uitgekeerd op de Rente- en Aflossingsdatum.

3.2.2 Aflossing

De Obligatielening wordt gedurende de Looptijd van 15 jaar afgelost conform een annuïtair schema.

Vanaf 2020 zal de Uitgevende Instelling, conform onderstaande tabel, aan alle Obligatiehouders een gelijk deel van de nominale waarde per Obligatie aflossen. Alle Obligaties zullen dus op gelijke wijze worden afgelost, er zal geen sprake zijn van een 'loting' of vergelijkbaar proces om geselecteerde Obligaties af te lossen.

3.2.3 Overzicht Rente- en Aflossingsbetalingen

Onderstaand een overzicht van de geplande betaling van Rente en Aflossing voor één Obligatie.

(€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	Totaal
Aflossing	11,50	12,09	12,71	13,35	14,03	14,75	15,50	16,29	17,12	17,99	18,91	19,87	20,88	21,95	23,06	250,00
Rente	12,29	11,70	11,08	10,44	9,76	9,04	8,29	7,50	6,67	5,80	4,88	3,92	2,91	1,84	0,73	106,85
Totaal	23,79	23,79	23,79	23,79	23,79	23,79	23,79	23,79	23,79	23,79	23,79	23,79	23,79	23,79	23,79	356,85

3.2.4 Bijschrijving bedragen indien de Uitgevende Instelling niet aan haar verplichtingen kan voldoen

Indien de Uitgevende Instelling, tijdelijk, niet (volledig) aan de Rente- en Aflossingsverplichtingen kan voldoen, geldt dat eventueel verschuldigde bedragen wordt bijgeschreven of gehandhaafd als onderdeel van de Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toestaat de achterstallige bedragen alsnog betalen. Eventuele betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna pas op de Hoofdsom.

3.3 Rekenvoorbeeld effectief rendement

- U investeert per Obligatie €250.
- Iedere Obligatie biedt een rente van 5,0% op jaarbasis over de openstaande Hoofdsom.
- Gedurende de Looptijd wordt ook een deel van de Hoofdsom afgelost op basis van een annuïtair schema. Jaarlijks ontvangt u dus zowel rente als een deel van de Hoofdsom terug.
- Aan het einde van de Looptijd is de Obligatie afgelost.
- Conform het schema in paragraaf 3.2.3 heeft u aan het einde van de Looptijd € 356,85 ontvangen op een investering van €250. Het gemiddelde effectieve rendement per jaar (15 jaar) komt daarmee op 5,0%.

3.4 Achterstelling van de Obligatielening

Ter financiering van de Zonnepark Koudekerke maakt de Uitgevende Instelling gebruik van een voor dit soort objecten gebruikelijke Bankfinanciering.

De verstrekker van de Bankfinanciering brengt het grootste deel van de financiering in en verkrijgt daarbij diverse zekerheden als benoemd in paragraaf 6.5.2 (*Kenmerken Bankfinanciering*). Alle andere financieringen zijn achtergesteld aan de Bankfinanciering, zo ook de Obligatielening.

Voor de Obligatiehouders houdt de achterstelling onder andere in, dat:

- De Uitgevende Instelling ten alle tijde eerst aan de (rente- en aflossings-) verplichtingen onder de Bankfinanciering zal voldoen voordat zij een betaling kan doen aan Obligatiehouders;
- Indien de Uitgevende Instelling, door bijvoorbeeld tegenvallende inkomsten, niet voldoet aan de hieronder en in paragraaf 6.5.2 (*Kenmerken Bankfinanciering*) vermelde voorwaarden van de Bankfinanciering zij de betalingen aan Obligatiehouders (tijdelijk) zal moeten opschorten;
 - Indien de historische en de geprojecteerde Debt Service Coverage Ratio van alleen de Bankfinanciering, in een jaar onder 1,10 komt, zal de Uitgevende Instelling betalingen aan aandeelhouders opschorten;
 - Indien de historische en de geprojecteerde Debt Service Coverage Ratio van de Bankfinanciering en de Obligatielening gezamenlijk in een jaar onder 1,05 komt, zal de Uitgevende Instelling Rente- en Aflossingsbetalingen aan Obligatiehouders opschorten;

- Indien de historische en de geprojecteerde Debt Service Coverage Ratio van alleen de Projectfinanciering in een jaar onder 1,05 komt, is de Uitgevende Instelling formeel in verzuim onder de Bankfinanciering.
- Indien betalingen aan Obligatiehouders om bovengenoemde reden worden opgeschort zullen de opgeschorte bedragen worden bijgeschreven op de Hoofdsom en zal de Uitgevende Instelling alsnog trachten op een later moment, conform paragraaf 3.2.4 (*Bijschrijving bedragen indien de Uitgevende Instelling niet aan haar verplichtingen kan voldoen*), aan haar verplichtingen aan Obligatiehouders te voldoen;
- In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling dan wel indien de Uitgevende Instelling in verzuim is onder de Bankfinanciering zal een Obligatiehouder pas kunnen worden terugbetaald nadat alle vorderingen van de verstrekker van de Bankfinanciering en de wettelijk preferente crediteuren zijn voldaan;
- Het is aannemelijk dat de Bank in geval van faillissement haar zekerheidsrecht zal uitoefenen. Indien na aflossing van de Bankfinanciering onvoldoende vermogen resteert om de Obligatielening af te lossen dan zullen Obligatiehouders een deel van hun investering verliezen.

Meer informatie over de mogelijke risico's van de achterstelling is opgenomen in paragraaf 7.2.1 (*Risico's verbonden aan de externe financiering van de Uitgevende Instelling*) en 7.3.4 (*Risico van de achterstelling van de Obligatielening aan de Bankfinanciering*).

3.5 Zekerheden

Om de rechten van Obligatiehouders in geval van calamiteiten, bijvoorbeeld een faillissement van de Uitgevende Instelling, te waarborgen verkrijgt de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren het tweede pandrecht/hypotheekrecht op alle activa en vorderingen van de Uitgevende Instelling.

Indien de Uitgevende Instelling haar verplichtingen aan Obligatiehouders niet nakomt, om welke reden dan ook, dan zal de Stichting op aangeven van de Obligatiehouders de zekerheden kunnen uitwinnen.

Nadrukkelijk wordt gesteld dat de mogelijkheid van het uitwinnen van het tweede pandrecht/hypotheekrecht door de Stichting ten behoeve van Obligatiehouders afhankelijk zal zijn van de positie van de Bank die het eerste pandrecht/hypotheekrecht houdt. Gegeven de achtergestelde positie is het niet mogelijk voor de Stichting om eerder dan de Bank te trachten haar zekerheidsrecht uit te winnen.

Kort samengevat, het uitwinnen van het tweede pandrecht/hypotheekrecht door de Stichting zal in de praktijk slechts mogelijk zijn indien de Bank ofwel:

- Reeds tot uitwinning van haar zekerheidsrechten is overgegaan en de Stichting de Bank volgt in haar actie;
- Geen vordering meer heeft op de Uitgevende Instelling;
- In alle andere gevallen, haar schriftelijke toestemming hiertoe heeft verleend aan de Stichting.

3.6 Verhandelbaarheid van de Obligaties

De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt. Zonder andersluidende toestemming van de Uitgevende Instelling zijn de Obligaties uitsluitend overdraagbaar tussen leden van de Coöperatie EKD c.q. Obligatiehouders.

Overdracht en schenking van Obligaties kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst en een mededeling van de overdracht van de Obligaties aan de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal na ontvangst van de mededeling het Register van Obligatiehouders aanpassen.

3.6.1 Procedure bij overlijden

Bij een melding van overlijden van een Obligatiehouder zal een verklaring van erfrecht worden opgevraagd. In deze verklaring heeft een notaris vastgesteld wie de erfgenamen zijn en wie de nalatenschap afhandelt. De Obligaties gaan mitsdien van rechtswege over op de erfgenamen zonder dat toestemming van de Uitgevende Instelling vereist is of de erfgenamen gehouden zijn de Obligaties te verkopen. Indien de Obligatiehouder in zijn/haar testament de Obligaties heeft gelegateerd aan een derde, zullen de Obligaties moeten worden overgedragen aan die derde. Omdat in dat geval sprake is van overdracht zal de Uitgevende Instelling hiervoor toestemming moeten verlenen. Erven dienen te voldoen aan de voorwaarde van de Obligatiehouders om lid te zijn van de Coöperatie. Indien dit niet het geval is of kan zijn dan kan de Uitgevende instelling besluiten om deze Obligatie ineens in zijn geheel af te lossen

3.6.2 Procedure bij verhuizen

Bij een melding van verhuizen van een Obligatiehouder zodanig dat de Obligatiehouder niet meer voldoet aan de voorwaarde om lid te zijn van de Coöperatie EKD, dan kan de Uitgevende instelling besluiten om de Obligaties van deze Obligatiehouder ineens en geheel af te lossen.

3.7 Register van Obligatiehouders

Notariskantoor Horst & Van de Graaff Notarissen te Hilversum zal zorg dragen voor de initiële Inschrijving van de Obligatiehouders in het Obligatiehouderregister. Het Obligatiehouderregister wordt daarna door de Uitgevende Instelling bijgehouden, met daarin vermeld de naam en het adres van Obligatiehouders en de nummers van de door de betreffende Obligatiehouder gehouden Obligaties.

Obligatiehouders hebben het recht om, ten kantore van de Uitgevende Instelling, hun eigen gegevens uit het Obligatiehouderregister in te zien. Er worden geen fysieke Obligaties verstrekt.

3.8 Informatievoorziening aan Obligatiehouders

Obligatiehouders zullen jaarlijks geïnformeerd worden over o.a.:

- De jaarcijfers en de kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling;
- Overige relevante feiten en gebeurtenissen.

3.9 Obligatievoorwaarden

De Obligatievoorwaarden staan in hun volledigheid beschreven in Bijlage I (“De Obligatievoorwaarden”) van dit Informatie Memorandum. De Obligatievoorwaarden is ook digitaal te raadplegen via het online platform van Duurzaam Investeren, te vinden via de website: www.duurzaaminvesteren.nl.

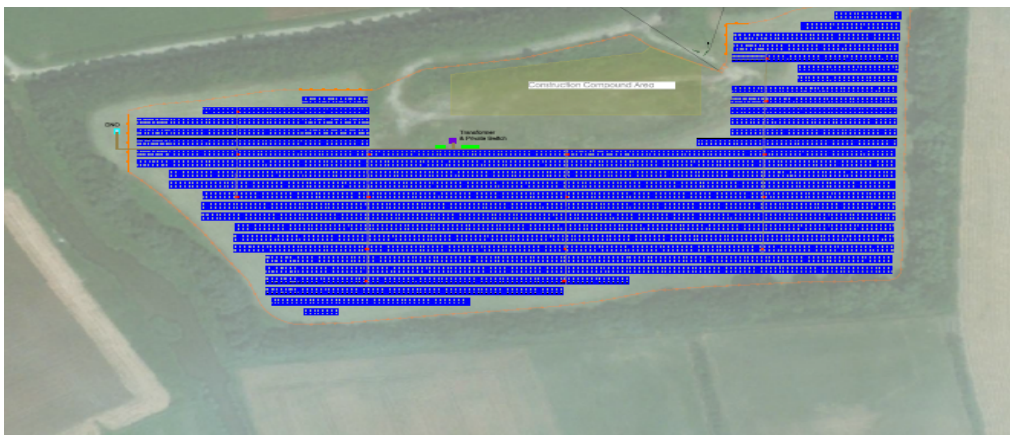
4 Zonnepark Koudekerke

4.1 Beschrijving van het Zonnepark Koudekerke

Zoals hiervoor al is aangegeven, moet prudent omgegaan worden met het kwetsbare landschap in Koudekerke/Dishoek. Naast de formele eisen, zoals Natura2000 en de Ecologische Hoofdstructuur, die gesteld worden aan de ontwikkeling van zonnevelden, is een belangrijk element voor de acceptatie van deze velden de zichtbaarheid van de inpassing in het landschap.

De voormalige vuilstortplaats, waar primair huishoudafval, bouwafval en organisch afval is gestort, is van 1972-1992 als vuilstort gebruikt en daarna afgesloten. Met de bouw van het Zonnepark op de voormalige vuilstortplaats is sprake van een meervoudig ruimtegebruik, waarbij geen verdringing van overige functies plaats vindt.

De voormalige vuilstort is omgeven door bomen en struiken en daarmee ligt het Zonnepark en het bijbehorende hekwerk niet in het zicht. Voor het Zonnepark Koudekerke is een zuid opstelling ontworpen van 3,6 MWp. Dit zijn in totaal 10.163 panelen. Deze panelen brengen een elektriciteitsopbrengst per jaar op van 3.400.000 kWh, genoeg om circa 1.000 gezinnen van stroom te voorzien. Onderstaand figuur geeft het indicatieve, ingetekende zonnepark ontwerp weer.



Deze opstelling is geselecteerd, omdat deze de meeste energieproductie per oppervlakte heeft gedurende de exploitatieperiode van het Zonnepark.


4.2 Planning en realisatie

Met de Britse hoofdaannemer British Solar Renewables (BSR) – via haar Nederlandse entiteit 'BSR EPC Netherlands B.V.' - zijn afspraken over de realisatietermijn, welke 8 weken zal duren. De bouw van het park start eind mei/begin juni 2019. Enduris/DNWG heeft de 10 kV elektriciteitskabel uiterlijk april 2019 gereed. De definitieve netwerkaansluiting volgt als BSR het Zonnepark oplevert.


4.3 Locatie

De installatie wordt opgeleverd op het perceel Braamweg te Koudekerke en is vanaf de Hoofdweg, via een eigen weg bereikbaar.

4.4 Techniek


Zonnepanelen	Omschrijving	
Producent	Astronergy, China	
Paneel type	AstroSemi, 5BB-Monocrystalline PV Module CHSM72M-HC Series	
Vermogen	375 W	
Productiegarantie	Max. 0,7% lineaire degradatie per jaar voor 25 jaar (start 97% na jaar 1)	
Productgarantie	10 jaar	

Astronergy Solar (onderdeel van Chint Group) is een Chinese zonnepanelen fabrikant, opgericht in 2006. Naast het hoofdkantoor in Hangzhou heeft Astronergy tien kantoren wereldwijd en zes productielocaties waaronder één in Duitsland. Er werken wereldwijd meer dan 4000 mensen en er wordt jaarlijks voor 3GW aan zonnepanelen geproduceerd. Astronergy is de afgelopen jaren stevast gekwalificeerd als Tier 1 leverancier.

Omvormers	Omschrijving	
Producent	Sungrow Power Supply Co., Ltd.	
Omvormer type	SG125HV	
Productgarantie	10 jaar	

Sungrow Power Supply Co., Ltd is een Chinees bedrijf dat is opgericht in 1997. Het hoofdkantoor is gevestigd in Heife, China. Het bedrijf ontwikkelt producten voor de opwek van zonne-energie, windenergie en energie opslag. Sungrow is meer dan 20 jaar actief in zon-PV industrie.

De omvormers zijn van hoge kwaliteit en geaccrediteerd door o.a. TÜVRheinland.

Onderconstructie	Omschrijving	
Producent	TreeSystem s.r.l.	
Onderconstructie type	Tree System 'Adjustable' – 60cm	
Productgarantie	1 jaar	

TreeSystem s.r.l. is een Italiaans bedrijf dat is opgericht in 2010. Het bedrijf heeft een gepatenteerd systeem ontwikkeld dat ontworpen is om zich te verankeren in de grond en te kunnen groeien (verstellen) als een boom. TreeSystem heeft meer dan 100 fotovoltaïsche systemen in verschillende landen gebouwd. Het Treeroot system sluit goed aan bij de behoefte van het zonnepark om tot maximaal 60 cm de ondergrond te benutten en bij de behoefte in hoogte verstelbaar te zijn (i.v.m. mogelijke verzakkingen van de ondergrond).

Alfen levert een transformator station met een capaciteit van 2500kVA en een inkoopstation voor de netwerkverbinding met Enduris/DNWG.

4.5 Beveiliging

Het Zonnepark wordt beveiligd tegen diefstal door het toegangshek aan de Braamweg en een apart stalen hek van 1,80m hoogte dat op de stortplaats de gehele zonne-installatie omheind. Ook is er een camerasysteem inclusief beweging detectie dat het terrein monitort.

5 DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN

5.1 De Uitgevende Instelling

5.1.1 Beschrijving

De Uitgevende Instelling, Zonnepark Koudekerke B.V., is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, te Koudekerke/Dishoek en ingeschreven in het Handelsregister van de KvK onder nummer 72134100.

De Uitgevende Instelling:

- Is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en BTW in Nederland.
- heeft geen personeel in dienst.

De doelstelling van de Uitgevende Instelling is het beheren en exploiteren van het Zonnepark Koudekerke zoals beschreven in hoofdstuk 4.

5.1.2 Activiteiten

De Uitgevende Instelling, Zonnepark Koudekerke B.V., is een separate juridische entiteit met als doelstellingen het exploiteren van het Zonnepark Koudekerke.

De voornaamste activiteiten van de Uitgevende Instelling omvatten onder andere:

- Het commercieel exploiteren van het Zonnepark Koudekerke;
- Het voeren van het (operationele) beheer van het Zonnepark Koudekerke en het aansturen van hiervoor gecontracteerde partijen voor het onderhoud;
- Het voeren van de administratie van het Zonnepark Koudekerke;
- Het verrichten van de benodigde betalingen aan Obligatiehouders.

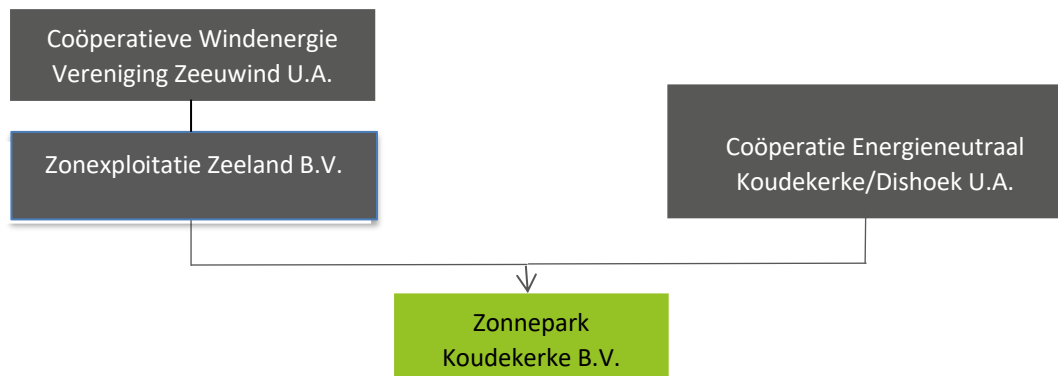
Doordat de Uitgevende Instelling is opgericht voor het beheer en de exploitatie van het Zonnepark Koudekerke zijn de hier aan verbonden activiteiten, opbrengsten en risico's relatief overzichtelijk en beheersbaar. Gedurende de Looptijd zal de Uitgevende Instelling geen andere activiteiten ontwikkelen.

5.1.3 Kerngegevens

Naam:	Zonnepark Koudekerke B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK-nummer:	72134100
Datum oprichting:	12-07-2018
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederlands
Statutair adres:	Edisonweg 53F, 4382NV, Vlissingen
Telefoon:	0118-474187
E-mail:	info@zeeuwind.nl
Website:	www.4371energieneutraal.org / www.zeeuwind.nl

5.1.4 De juridische structuur

Zeeuwind, via haar 100% deelneming Zonexploitatie Zeeland B.V., en Coöperatie EKD bezitten ieder 50% van de aandelen en zeggenschap in het project. Tijdens de exploitatieperiode is sprake van een gezamenlijke bestuursbevoegdheid, terwijl tijdens de ontwikkelperiode Zeeuwind een beperkte volmacht heeft voor de ontwikkeling en oplevering van het zonnepark. Deze volmacht is afgegeven zodat de ervaren ontwikkelaar Zeeuwind vlot en effectief de oplevering van het zonnepark afrond.



Zonnepark Koudekerke B.V is juridisch eigenaar van de installaties en als zodanig verplicht om er op toe te zien dat alle contractueel vastgestelde garanties en alle andere afspraken door de toeleverende partijen tijdig en punctueel nageleefd worden.

5.2 Overige betrokken partijen

5.2.1 British Solar Renewables (BSR).

British Solar Renewables (BSR) bouwt het Zonnepark. BSR is een gerenommeerde partij op de zon-PV markt (530 MW geïnstalleerd vermogen, exploitatie en beheer van 600 MW) en voornamelijk actief in het Verenigd Koninkrijk en Continentaal Europa. BSR heeft zonneparken tot 70 MWp ontwikkeld. BSR had in 2016 een omzet van 84 miljoen € en voldoet aan de ISO 9001 en 14001 standaarden.

BSR. levert het project 'turn key' op aan de Uitgevende Instelling.

5.2.2 Coöperatie Energieneutraal Koudekerke/Dishoek U.A.

De Coöperatie Energieneutraal Koudekerke/Dishoek Energie U.A. bezit 50% van de aandelen van de Uitgevende Instelling en stuurt samen met Zeeuwind het management van Zonnepark Koudekerke B.V. aan.

5.2.3 Coöperatieve Windenergie Vereniging Zeeuwind U.A. en Zonexploitatie Zeeland B.V.

Zeeuwind is een coöperatieve vereniging die al meer dan 30 jaar bestaat en als doel heeft om voor en samen met haar leden de energietransitie en verduurzaming van Zeeland te versnellen. Zeeuwind neemt via haar dochter Zonexploitatie Zeeland B.V. deel in Zonnepark Koudekerke B.V. Tevens is Zeeuwind de beheerder van Zonnepark Koudekerke B.V.; Zeeuwind is dus verantwoordelijk voor het operationeel beheer van Zonnepark Koudekerke B.V.

5.2.4 Verzekeringen

Zonnepark Koudekerke B.V. is verzekerd voor aansprakelijkheid en exploitatiekosten bij SolarIF. SolarIF biedt gespecialiseerde verzekeringsprogramma's voor zonne-energie op dak- en veldopstellingen en heeft andere zonneparken op voormalige stortplaatsen in Nederland ook in de portefeuille. Het eigen risico van de verzekering

bedraagt 5.000 euro per gebeurtenis. De verzekerde waarde voor materiële schade is € 2.688.793 en voor productieverlies € 372.240.

6 FINANCIËLE INFORMATIE

6.1 Inleiding

De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit om een deel van de bouw- en exploitatiekosten van het Zonnepark Koudekerke te dekken. Het resterende benodigde bedrag wordt ingebracht door de bancaire geldverstrekker, en de inbreng van eigen vermogen door de aandeelhouders.

De rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening worden gedekt door de maandelijkse inkomsten van het Zonnepark Koudekerke, bestaande uit subsidie onder de SDE+ regeling en de verkoop van de geproduceerde zonne-energie inclusief Garanties van Oorsprong.

In dit hoofdstuk wordt de financiële prognose van de Uitgevende Instelling nader toegelicht.

6.2 Financiële positie van de Uitgevende Instelling

In onderstaand balans van de Uitgevende Instelling zijn aan de realisatie van het Zonnepark Koudekerke verbonden uitgaven en financieringen weergegeven.

Activa (€ x 1.000)		Passiva (€ x 1.000)	
Materiële vaste activa	2.909	Eigen vermogen	1
Liquide middelen	32	Obligatielening	440
		Bankfinanciering	2.500
Totaal	2.941	Totaal	2.941

- De 'turn key' realisatie van het Zonnepark vertegenwoordigt een investering van € 2.909.496 welke in 15 jaar wordt afgeschreven;
- Daarnaast is er € 32.000 aan liquide middelen beschikbaar welke dient voor het opvangen van onvoorziene kosten. Als deze middelen niet gebruikt worden, wordt de Bankfinanciering hiermee vervroegd afgelost;
- De senior Bankfinanciering ad € 2.500.000 dekt 85% van het te investeren bedrag;
- De uit te geven Obligatielening is maximaal €440.000, wanneer de minder dan het maximale bedrag wordt geïnvesteerd zal Zeeuwind het verschil inbrengen tegen dezelfde voorwaarden en 'pari passu' met de Obligatielening;
- De Obligatielening is achtergesteld aan de Bankfinanciering. Voor meer informatie over de achterstellig zie paragraaf 3.4 (*Achterstelling van de Obligatielening*) en paragraaf 7.3.4 (*Risico van achterstelling van de Obligatielening*).

6.3 Kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling

De volgende tabel geeft de kasstroom prognose weer:

Cashflow/(x1.000)	Jaar	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Nettowinst		-13	-5	18	20	23	45	65	67	70	72	73	75	78	82	85	94
Afschrijvingen		12	223	223	223	223	201	179	179	179	179	179	179	179	179	179	90
Totale rente		44	84	79	73	67	61	56	50	44	38	34	28	21	14	7	0
Operationele kasstromen		142	303	319	316	314	307	300	296	293	289	286	283	279	275	271	184
Bankfinanciering																	
Rente 2,65% (jaar 1-10) 3,15% (jaar 11-15)		33	63	58	54	49	45	40	36	31	27	25	21	15	10	5	0
Aflossing		43	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	43
Opbouw DSRA		15	29	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligatielening																	
Rente 5,0%		11	22	21	19	16	17	15	14	13	11	9	8	6	4	2	0
Aflossing		0	16	23	24	25	27	28	29	31	32	34	36	38	40	42	11
Dividend uitkering		0	0	71	48	49	51	45	46	47	48	48	47	48	50	51	165
Vrije kasstroom		41	2	-38	1	1	-2	1	1	1	1	-1	1	1	1	1	-35
Vrije kasreserves		41	43	4	6	7	5	6	7	7	8	8	9	10	11	12	-23
DSCR Obligatielening		4,7x	1,1x	1,7x	2,1x	2,2x	2,1x	2,1x	2,1x	2,1x	2,1x	2,1x	2,1x	2,1x	2,2x	2,2x	13,0x
DSCR Projectfinancier		1,9x	1,3x	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x	4,3x
DSRA		15	44	59	59	59	59	59	59	59	59	59	59	59	59	59	0

- Bovenstaande tabel geeft de kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling weer voor de Looptijd van de Obligatielening. De technische levensduur van Zonnepark Koudekerke is 25 jaar.
- In het eerste jaar van de Looptijd vind de bouw van het Zonnepark plaats. Er is rekening gehouden met een installatieperiode van 3 maanden. De uitgevende Instelling gaat er dus vanuit dat er in het eerste jaar voor een kortere periode van 9 maanden inkomsten worden gegenereerd.
- Op basis van bovenstaande prognose wordt elke Obligatie geheel afgelost over de Looptijd van 15 jaar.
- De dekkingsgraad van de financiële verplichtingen, waaronder de Obligatielening, wordt uitgedrukt door de Debt Service Coverage Ratio, welke berekend wordt door de operationele kasstromen te delen door de financiële verplichtingen. Als deze hoger is dan 1.0x dan zijn de operationele kasstromen hoger dan de financiële verplichtingen. De geprognostiseerde DSCR van de onderhavige Obligatielening is met een gemiddelde DSCR van 2.11x gedurende de Looptijd van de Obligatielening relatief hoog.

6.4 Toelichting kasstroomprognose

Onderstaand volgt een nadere toelichting van de belangrijkste posten van de kasstroomprognose.

6.4.1 Inkomsten

De inkomsten van de Uitgevende Instelling gedurende de eerste 16 jaar bestaan uit:

- **SDE+ subsidie van de overheid.** Voor elke geproduceerde MWh ontvangt de Uitgevende Instelling een tot een maximaal, jaarlijks op basis van de actuele gemiddelde stroomprijs (op de APX) vast te stellen, gegarandeerd bedrag aan SDE+ subsidie van de Nederlandse overheid. De subsidie wordt uitgegeven door de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland en bedraagt voor Zonnepark Koudekerke € 0,11 per kWh.
- **Verkoop van de opgewekte stroom.** Naar verwachting zal Zonnepark Koudekerke gemiddeld jaarlijks 3.400.000 kWh stroom opwekken. Deze opgewekte stroom wordt op de vrije energiemarkt tegen een

marktconform tarief verkocht aan VandeBron. Dit tarief is gekoppeld aan de elektriciteitsprijs op de elektriciteitsbeurs (APX). In het financiële model is uitgegaan van een stroomprijs van € 0,05371 per kWh. De kosten voor het verhandelen van de elektriciteit moeten hiervan worden afgetrokken. Deze zijn ingeschat op € 0,00353 per kWh.

- **Verkoop van de ‘Garanties van Oorsprong’.** Garanties van Oorsprong worden uitgegeven door RVO en zijn het exclusieve bewijs dat de door het Zonnepark geproduceerde elektriciteit duurzaam en CO₂-neutraal is opgewekt. De Garanties van Oorsprong worden geleverd aan energie afnemende partij. De marktprijs voor de Garanties van Oorsprong bedraagt op dit moment ca € 5,5 per MWh. De energie afnemende partij, VandebBron, koopt de GVO's tegen een garantietarief van € 8 per MWh en de looptijd van de Garanties van Oorsprong overeenkomst bedraagt 2 jaar. De energie afnemende partij heeft de intentie om deze overeenkomst jaarlijks, stilzwijgend voor een jaar te verlengen.

De opwekking van elektriciteit wordt in belangrijke mate bepaald door het aantal lokale zonuren.

BSR heeft een PV-Syst berekening opgesteld, waarin op wetenschappelijke basis een inschatting is gemaakt van de elektriciteitsopbrengst van het project. Deze berekening, die door onafhankelijke adviseur Straightforward is geverifieerd, is gebruikt voor de financiële prognose.

6.4.2 Kosten

- **Beheerskosten.** Coöperatie Zeeuwind zal het beheer van het Zonnepark Koudekerke uitvoeren en zal onder meer het contractmanagement uitvoeren ten einde een zo efficiënt mogelijke elektriciteitsproductie te houden.
- **Pacht.** Huurvergoeding aan de eigenaar Wielemaker B.V. van de voormalige stortplaats aan de Braamweg te Koudekerke.
- **Verzekeringskosten.** Er is een verzekering afgesloten ter dekking van de volgende risico's: diefstal, schade, eigen gebrek en aansprakelijkheid.
- **Onderhoudskosten.** Continue monitoring plus jaarlijkse fysieke inspectie van het Zonnestroom-systeem en periodieke schoonmaakkosten.
- **Vervangingskosten omvormers.** Gedurende de eerste 10 jaar van de Garantietermijn wordt een voorziening opgebouwd ter hoogte van 40% van de aanschafwaarde van de omvormers. Rekening houdend met een prijsdaling van omvormers de komende 10 jaar zal hiermee 100% kunnen worden vervangen, na afloop van de Garantietermijn.

6.4.3 Venootschapsbelasting

De Uitgevende Instelling is vennootschapsbelasting verschuldigd over de door haar gegenereerde belastbare winst. Het te heffen belastingtarief (2019) bedraagt 19% en vanaf 2020 16,5% over de eerste €200.000 belastbare winst.

De belastbare winst wordt gedrukt door de significante jaarlijkse afschrijvingen en financieringslasten van de Uitgevende Instelling. Hierdoor verwacht de Uitgevende Instelling de eerste vijf jaar, als de ontwikkelkosten worden afgeschreven, minder belastbare winst te realiseren. De afschrijvingen zijn een “non cash” kostenpost die de belastbare winst drukken maar die echter niet van invloed zijn op de operationele kasstromen van de Uitgevende Instelling.

6.4.4 Rente en aflossing bankfinanciering

De financieringslasten bestaan uit de rente- en aflossingsbetalingen uit hoofde van de Bankfinanciering, waarvan de rente- en aflossingsbetalingen een 15-jarig lineair schema volgt. De rente voor jaar 1-10 bedraagt 2,65% en voor jaar 11-15 3,15%..

6.4.5 Rente en Aflossing Obligatielening

De financieringslasten bestaande uit de Rente en Aflossingsbetalingen uit hoofde van de 5,0% Obligatielening. Wanneer de Obligatielening niet volledig wordt volgeschreven zal het resterend deel van de Hoofdsom tegen gelijke voorwaarden worden gefinancierd door Zeeuwind. Resultierend in gelijke financieringslasten.

6.5 Overzicht voorwaarden van de Bankfinanciering

6.5.1 Inleiding

Voor de financiering van de bouw en exploitatie van het Zonnepark maakt de Uitgevende Instelling gebruik van een, Bankfinanciering van in totaal ca. € 2.500.000,00 verstrekt in de vorm van een seniore lening.

6.5.2 Kenmerken Bankfinanciering

Bancaire lening	
Hoofdsom	€ 2.500.000,--
Looptijd	15 jaar
Rente	Vaste rente van 2,65% per jaar voor jaar 1-10 en 3,15% voor jaar 11-15.
Aflossing	6,7% per jaar over gehele bancaire financiering. Dit bedrag wordt afgelost op de bancaire lening.

Voorwaarden en Zekerheden	
Zekerheden	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 1^e hypotheekrecht voor schulden tot het bedrag van de (diverse) faciliteit(en) (vermeerderd met 35% van dat bedrag voor rente en kosten); ▪ Verpanding van alle project activa; ▪ Verpanding van (rechten uit) projectovereenkomsten, waaronder mede begrepen SDE+ beschikking ▪ Verpanding van de aandelen van Zonnepark Koudekerke B.V. ▪ Verpanding van de projectrekeningen, waaronder de opbrengstrekening, de reserverekening en het bouwdepot ▪ Verpanding van rechten uit verzekeringen ▪ Verpanding van rechten uit BTW teruggaven ▪ Verpanding van alle bestaande en toekomstige vorderingen ▪ Achterstelling en verpanding van eigen inbreng
Niet financiële convenanten	<ul style="list-style-type: none"> ▪ No further indebtedness ▪ Negative and positive pledge ▪ Pari passu clause ▪ Material adverse change ▪ No change of ownership / management
Overige verstrekingsvoorwaarden	<ul style="list-style-type: none"> ▪ DSCR Default < 1,05x (historische I2-maands periode) ▪ DSCR Lock-up < 1,10x (historische en toekomstige I2-maands periode)
Financieringskosten	€ 12.500,--
Informatie aanlevering	Gedurende de bouwperiode: <ul style="list-style-type: none"> • Periodieke voortgangsrapportage. Frequentie en inhoud in overleg te bepalen.

	<ul style="list-style-type: none"> • Overleg van bouwnota's. <p>Gedurende de eerste twee jaar operationele jaren:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Twee keer per jaar een operationeel rapport. • Twee keer per jaar een kasstroomoverzicht waarin de • Gerealiseerde performance wordt afgezet tegen het budget • Twee keer per jaar het Compliance Certificaat. • Productiecijfers per kwartaal. • Jaarlijks het budget. <p>Vanaf het derde operationele jaar, uitgaande van conveniërende performance:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Jaarlijks het operationele rapport • Jaarlijks het kasstroomoverzicht waarin de gerealiseerde • Performance wordt afgezet tegen het budget. • Jaarlijks het Compliance Certificaat • Productiecijfers per halfjaar. • Jaarlijks het budget.
Know Your Customer (KYC)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Na conveniërende afronding van het klantintegriteitsonderzoek zal de definitieve documentatie worden opgesteld ▪ KYC is reeds afgerond op de co-investeerders

Toelichting convenanten (samenvatting)

- **Material Adverse Change clause:** de Bank is gerechtigd om de faciliteit aan de kredietnemer (de Uitgevende Instelling) met onmiddellijke ingang te beëindigen indien zich naar het redelijk oordeel van de Bank enige gebeurtenis, verandering of omstandigheid in de financiële positie, de bedrijfsvoering of de status van de kredietnemer dan wel in de marktomstandigheden voordoet – of het is voorzienbaar dat dit zich zal voordoen – die de nakoming van enige verplichting aan de Bank in aanzienlijke mate in gevaar brengt.
- **Pari Passu clause:** de kredietnemer (de Uitgevende Instelling) bevestigt en staat er jegens de Bank gedurende de looptijd van de overeenkomst voor in dat al zijn betalingsverplichtingen onder de overeenkomst met de Bank ten minste gelijk in rang zijn met alle niet door zekerheden gedekte of achtergestelde vorderingen van al zijn andere schuldeisers, met uitzondering van vorderingen die preferent zijn krachtens de wet.
- **No change of ownership / management clause:** de Bank is gerechtigd om de faciliteit met onmiddellijke ingang te beëindigen indien de aandelen in het kapitaal van de kredietnemer (de Uitgevende Instelling) geheel of gedeeltelijk worden overgedragen aan een derde, dan wel een wijziging plaatsvindt in de zeggenschap van de kredietnemer dan wel een kennelijk voornemen daartoe bestaat.
- **Negative en positive pledge clause:** De kredietnemer (de Uitgevende Instelling) verbindt zich jegens de de Bank om, zolang uit hoofde van de financieringsovereenkomst nog een vordering van de Bank op de kredietnemer bestaat ofte eniger tijd nog kan ontstaan, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de Bank:
 - noch huidige en in de toekomst nog te verwerven registergoederen met hypotheek of enig ander goederenrechtelijk recht te bezwaren, noch deze te verkopen, te ruilen of op andere wijze te vervreemden (sale- and leaseback- en andere off-balance constructies uitdrukkelijk daaronder begrepen);
 - noch huidige en in de toekomst te verwerven andere goederen op enige wijze in zekerheid te geven (een financiële zekerheidsovereenkomst tot overdracht hieronder begrepen) of met enig ander goederenrechtelijk recht te bezwaren, noch deze buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening te

- verhuren, verkopen, te ruilen of op andere wijze te vervreemden (sale- and leaseback- en andere off-balance constructies uitdrukkelijk daaronder begrepen); en
- zich niet aansprakelijk te stellen of op enig andere wijze in te staan voor schulden welke door anderen zijn of mochten worden aangegaan.
 - Iedere Debiteur bevestigt en staat er jegens de Bank gedurende de looptijd van de Overeenkomst voor in dat al haar betalingsverplichtingen onder de Overeenkomst ten minste gelijk in rang zijn met alle niet door zekerheden gedekte of achtergestelde vorderingen van al haar andere schuldeisers, met uitzondering van vorderingen die preferent zijn krachtens de wet.
- No further indebtedness clause: de Kredietnemer(s) en Mededebiteur(en) verbinden zich jegens de Bank om gedurende de looptijd van de Overeenkomst alleen na voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Bank nieuwe financieringen of andere financiële verplichtingen met derden (niet zijnde de Bank) aan te gaan.

6.6 Dividendbeleid

Gedurende de Looptijd van deze Obligatielening zullen er alleen uitkeringen aan de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling gedaan worden, wanneer het gerealiseerde resultaat als ook de prognose voor de resterende jaren dit toelaat rekening houdende met de verplichtingen onder de seniore leningen, waaronder de opbouw van de Debt Service Reserve Account (DSRA) van 3 maanden aan rente en aflossing voor de Bankfinanciering.

6.7 Externe verslaggeving

Het boekjaar van de Uitgevende Instelling is gelijk aan het kalenderjaar. Jaarlijks worden de boeken van de Uitgevende Instelling per 31 december afgesloten. Binnen zes maanden na de afsluiting zal daaruit een balans en een winst- en verliesrekening worden opgemaakt.

7 RISICOFACTOREN

7.1 Inleiding

In dit hoofdstuk worden de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening in detail beschreven. Geïnteresseerden dienen zich zelf te informeren, kennis van dit Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging in de aangeboden investering voor hen passend is.

Wanneer één of meerdere risico's tot uiting komen, kan dit een significant nadelig effect hebben op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om op tijd en volledig aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering deels zouden kunnen verliezen.

De belangrijkste op dit moment gekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig Informatie Memorandum. Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn aan de Uitgevende Instelling of waarvan de Uitgevende Instelling momenteel denkt dat ze onbelangrijk zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op de Uitgevende Instelling of op de waarde van de Obligaties.

7.2 Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

7.2.1 Risico's verbonden aan de externe financiering van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat gedurende de Looptijd de Uitgevende Instelling niet aan de voorwaarden van de Bankfinanciering, zoals opgenomen in paragraaf 6.5 (*Overzicht voorwaarden van de Bankfinanciering*) van het Informatie Memorandum, voldoet en de Bank besluit om maatregelen te treffen om haar belangen te waarborgen.

De Uitgevende Instelling heeft een, voor dit soort projecten gebruikelijke, externe financiering (de Bankfinanciering) aangetrokken. De verstrekker van de Bankfinanciering heeft uit hoofde van de Bankfinanciering voorwaarden gesteld en een aantal zekerheidsrechten gevestigd, waaronder het eerste pandrecht/hypotheekrecht op alle activa en vorderingen van de Uitgevende Instelling.

Onder de Bankfinanciering geniet de Bank veel vrijheid om, naar eigen inzicht, die maatregelen te treffen die zij noodzakelijk achten om nakoming door de Uitgevende Instelling van de verplichtingen onder de Bankfinanciering af te dwingen. Hierbij dient de Bank primair haar eigen belang en niet het belang van Obligatiehouders.

Onderdeel van deze maatregelen kan zijn dat de Bank besluit om betalingen aan Obligatiehouders op te schorten, en/of zekerheden uit te winnen en/of anderszins de controle over de Uitgevende Instelling over te nemen.

De Bank kan bijvoorbeeld het eigendom van de Uitgevende Instelling overnemen en bij opbod verkopen om het onder de Bankfinanciering verstrekte bedrag te dekken.

Mede vanwege het risico van achterstelling van de Obligatielening aan de Bankfinanciering, zoals beschreven in 7.3.4 (*Risico van achterstelling van de Obligatielening aan de Bankfinanciering*), bestaat een verhoogd risico dat in een dergelijk scenario de opbrengst van de verkoop van het Zonnepark onvoldoende zou kunnen zijn om ook de verplichtingen van de Uitgevende Instelling ten aanzien van de Obligatiehouders na te komen en zij dus hun inleg geheel of gedeeltelijk verliezen.

7.2.2 Risico van installatie van Zonnepark Koudekerke

Het risico bestaat dat er tijdens de bouw schade ontstaat aan de installatie van Zonnepark Koudekerke B.V. of schade aan eigendommen van derden, omdat fouten gemaakt worden door de installatiepartner of partijen die zij inhuurt. Dit betekent dat, als dit risico zich voordoet, er kans is op schadeclaims en/of hogere kosten.

De Uitgevende Instelling heeft een turn key leveringsovereenkomst met British Solar Renewables (BSR). Op basis van deze overeenkomst is BSR verantwoordelijk voor de bouw en realisatie van het Zonnepark Koudekerke tegen

een vaste prijs en een gegarandeerde elektriciteitsopbrengst. Bovengenoemd risico wordt gedekt door een uitgebreide CAR/montageverzekering die door de BSR is afgesloten.

7.2.3 Risico van vertraagde oplevering van Zonnepark Koudekerke

Het risico bestaat dat de oplevering van Zonnepark Koudekerke later plaatsvindt dan verwacht omdat de bouw door onvoorziene omstandigheden vertraging oploopt. Dit betekent dat de ingebruikname van het Zonnepark Koudekerke later kan plaatsvinden dan op de geplande opleverdatum welke is gesteld op 15 juli 2019. Een verlate oplevering zal van invloed zijn op de inkomsten van de Uitgevende Instelling. Per de datum van dit Informatie Memorandum is nog geen vertraging bekend.

7.2.4 Risico van beschikbaarheid en technische gebreken van het Zonnepark Koudekerke

Het risico bestaat dat energieproductie van het Zonnepark Koudekerke lager is dan verwacht omdat vanwege technische gebreken minder of geen elektriciteit wordt opgewekt. Dit betekent dat, als dit risico zich voordoet, de inkomsten lager zullen zijn dan geprognostiseerd.

Voor dit risico geldt gedurende de garantieperiode van het Zonnepark (twee jaar) dat de installatiepartner, BSR, de Uitgevende Instelling zal compenseren. Daarna zal er een beschikbaarheidsgarantie gelden vanuit de onderhoudspartij, die stelt dat het zonnepark voor 99% van de tijd operationeel is – op jaar basis - voor de technische levensduur.

BSR is niet aansprakelijk voor verliezen en schade die volgen uit verzakking van de ondergrond. Dit risico wordt gemitigeerd door een in hoogte verstelbare onderconstructie, daarnaast is Zonnepark Koudekerke B.V. hiervoor verzekerd.

7.2.5 Risico van diefstal en/of schade aan de zonne-energiesystemen

Het risico bestaat dat het Zonnepark Koudekerke, gedurende de exploitatiefase minder of geen zonne-energie kan produceren omdat het beschadigd raakt door externe factoren, zoals: brand, stormschade, en degelijke. Dit betekent dat, als dit risico zich voordoet, kosten hoger uit kunnen vallen en/of opbrengsten lager kunnen zijn.

Om schade gedurende de exploitatiefase te dekken zal de Uitgevende Instelling een voor zonprojecten gebruikelijk verzekeringspakket afsluiten waarmee de belangrijkste oorzaken van schade (“onheil van buitenaf”) worden gedekt. De daarmee verbonden premies maken deel uit van de operationele kosten van de Zonnepark Koudekerke BV.

7.2.6 Risico van tegenvallende Zoninstraling

Het risico bestaat dat er in één, meerdere of zelfs alle jaren door Zonnepark Koudekerke minder elektriciteit wordt opwekt dan verwacht omdat de zoninstraling lager is dan geprognostiseerd. Als dit risico zich voordoet, betekent dit dat mogelijk dat de Uitgevende Instelling niet (tijdig) aan haar financiële verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening kan voldoen.

Om dit risico te mitigeren heeft de Uitgevende Instelling het zonrapport van BSR laten verifiëren door een onafhankelijke technische adviseur, Straightforward. Op basis van dit rapport bedraagt de gemiddelde jaarlijks te verwachten elektriciteitsproductie 3.400.000 kWh.

7.2.7 Risico van lagere elektriciteitsprijzen en/of Garanties Van Oorsprong

Het risico bestaat dat de gerealiseerde inkomsten uit verkoop van elektriciteit en GVO's lager zijn van verwacht omdat de marktprijs voor elektriciteit en GVO's lager is dan verwacht. De inkomsten van de Uitgevende Instelling worden deels gerealiseerd door de verkoop van de opgewekte zonne-energie op de elektriciteitsmarkt (zoals APX) en de verkoop van Garanties van Oorsprong (GVOs). De APX-marktprijs van elektriciteit wordt bepaald door vraag en aanbod op enig moment en varieert. De hoogte van de SDE+ subsidie is gelinkt aan de APX-markt, waardoor dit risico wordt geminimaliseerd tot de basisprijs van de betreffende SDE+ subsidie. Voor Zonnepark

Koudekerke is deze 2,6 eurocent/kWh. Als de APX-marktprijs lager is dan deze basisprijs, zal het project inkomsten mislopen.

De GVO's kunnen meer en minder waard worden. Voor nu is een overeenkomst afgesloten voor een periode van 3 jaar.

7.2.8 Risico van wanbetaling door energie-afnemende partij

Het risico bestaat dat de partij die de energie van Zonnepark Koudekerke afneemt haar contractuele verplichtingen niet nakomt omdat zij deze vanwege financiële problemen of anderszins niet kan of wil nakomen. Als dit risico zich voordoet, betekent dit dat er financieel nadeel kan ontstaan en er z.s.m. een andere afnemer wordt gecontracteerd.

7.2.9 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden die claimen door toedoen van de Uitgevende Instelling schade te hebben geleden. Als dit risico zich voordoet, ontstaat er een kans op schadeclaims en daarmee gepaard gaande kosten.

De Uitgevende Instelling heeft een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten om eventuele aansprakelijkheid af te dekken.

Ten tijde van het schrijven van dit Informatie Memorandum is de Uitgevende Instelling niet bekend met enige overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling.

7.2.10 Risico verbonden aan een faillissement van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling failliet wordt verklaard, omdat ze niet meer aan haar verplichtingen kan voldoen. Dit betekent dat, in het geval dit risico zich voordoet, een curator zal worden aangesteld om de boedel onder schuldeisers te verdelen. Daarbij bestaat de kans dat niet het gehele nog te betalen bedrag aan Rente en Aflossing aan investeerders kan worden voldaan.

Om de rechten van de Obligatiehouders in een dergelijke situatie te waarborgen verstrekt de Uitgevende Instelling, via de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren het tweede pandrecht/hypotheekrecht op alle activa en vorderingen van de Uitgevende Instelling. Het eerste recht van hypotheek wordt gehouden door de Bank die dit recht in geval van faillissement zal uitwinnen.

De Stichting zal namens de Obligatiehouders de nog uitstaande Hoofdsom (en eventueel Rente) opeisen en haar zekerheidsrecht uitwinnen. Het tweede pandrecht/hypotheekrecht biedt de Stichting een additioneel drukmiddel bij het opeisen van de betreffende vordering. Echter, het is geenszins een garantie dat de Uitgevende Instelling de vordering zal voldoen en de kans blijft bestaan dat niet het gehele nog uitstaande bedrag aan Obligatiehouders kan worden voldaan en dat Obligatiehouders hun inleg deels of zelfs volledig verliezen.

Nadrukkelijk wordt gesteld dat het uitwinnen van zekerheden door Obligatiehouders enkel mogelijk is indien (i) de verstrekker van de Bankfinanciering, tevens houder van de eerste pand- en hypotheekrechten, reeds tot opeising van haar vordering op de Uitgevende Instelling is overgegaan of (ii) indien de Bank geen vordering (meer) heeft op de Uitgevende Instelling of (iii) in alle andere gevallen, na toestemming van de Bank.

7.2.11 Risico's van wegvallen van contractpartijen

Het risico bestaat dat een contractpartij zijn verplichtingen niet nakomt omdat deze, ondanks zorgvuldig opgestelde overeenkomsten, niet meer aan zijn verplichtingen kan of wil voldoen. Als dit risico zich voordoet, kan dit resulteren in onverwachte kosten om het wegvallen van een contractpartij te compenseren.

De Uitgevende Instelling heeft met onder andere de hieronder beschreven partijen contracten afgesloten om diensten af te nemen.

Installatiepartner

De mogelijkheid bestaat dat de BSR gedurende de Looptijd van de Obligatielening niet aan haar verplichtingen kan voldoen. Indien dit zich voordoet, zal een andere partij worden gevraagd de taken van BSR over te nemen. Getracht zal worden om dit onder dezelfde (financiële) voorwaarden te laten plaatsvinden. De mogelijkheid bestaat dat het Zonnepark Koudekerke daardoor later wordt opgeleverd dan verwacht, (tijdelijk) minder elektriciteit zal produceren dan verwacht, of dat de kosten van het onderhoud hoger zullen uitvallen dan verwacht.

Verzekeraars

Om mogelijke schade aan het Zonnepark Koudekerke te dekken zijn de voor dit soort projecten gebruikelijke verzekeringen afgesloten, waaronder een machinebreuk-, bedrijfsschade- en stilstandverzekering. Mochten de betreffende verzekeraars niet in staat blijken om aan hun verplichtingen onder de verschillende verzekeringspolissen te voldoen dan zou dat tot gevolg kunnen hebben dat de Uitgevende Instelling tegen mogelijk hogere kosten additionele verzekeringen zal moeten afnemen bij derden. Mogelijkerwijs zou de Uitgevende Instelling zelf de kosten van eventuele schade moeten dragen wat ertoe zou kunnen leiden dat de Uitgevende instelling niet (tijdig) aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening kan voldoen.

Andere contractpartijen

Voor eventuele andere contractpartijen, onderaannemers of afnemers geldt ook dat in geval van eventueel faillissement een andere partij gevraagd wordt de taken van de desbetreffende leverancier of afnemer over te nemen. De mogelijkheid bestaat echter dat in dat geval de kosten hoger en/of opbrengsten lager zullen zijn, wat er mogelijk toe kan leiden dat de Uitgevende Instelling niet (tijdig) aan haar betalingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening kan voldoen.

7.2.12 Risico van schadelijke milieu-lekkage

Er is een kans op onvoorziene milieutechnische veranderingen vanuit de voormalige stortplaats. Hierdoor zouden er maatregelen aan het stort nodig kunnen zijn, uit te voeren door de terreineigenaar. Het Zonnepark zou hierdoor voor enige tijd niet geëxploiteerd kunnen worden. Dit risico is afgedekt door middel van de opstalovereenkomst tussen Zonnepark Koudekerke B.V. en de terreineigenaar waarin afspraken over vergoedingen zijn gemaakt, mocht het Zonnepark (tijdelijk) (deels) worden verwijderd..

7.3 Risico's verbonden aan de Obligatielening**7.3.1 Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties**

Het risico bestaat dat, vanwege beperkte verhandelbaarheid, er mogelijk geen koper is wanneer u uw Obligatie wilt verkopen. Als dit risico zich voordoet, bestaat de kans dat u niet op het door u gewenste tijdstip uw geld terugkrijgt en uw Obligatie langer aan moet houden of uw Obligatie voor een lagere prijs moet verkopen.

De obligaties zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt. De Obligaties zijn uitsluitend verhandelbaar tussen leden van Coöperatie EKD c.q. Obligatiehouders. Obligatiehouders kunnen op eigen initiatief in contact treden met andere leden van Coöperatie EKD c.q. Obligatiehouders om Obligaties bij te kopen of te verkopen. Obligatiehouders zijn zelf verantwoordelijk om de gegevens inzake de verkochte Obligaties tijdig door te geven aan de Uitgevende instelling.

De overdracht en/of schenking van Obligaties kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van (a) een schriftelijke overeenkomst en (b) een mededeling per aangetekende post van de overdracht van de Obligaties aan de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal na ontvangst van de mededeling het Register van Obligatiehouders aanpassen en de betreffende Obligatiehouders hiervan op de hoogte stellen.

7.3.2 Risico van waardering van de Obligaties

Het risico bestaat dat bij overdracht van de Obligaties, de Obligaties niet dan wel niet tegen de gewenste of reële waarde verhandelbaar zijn, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst over te dragen geen Obligatiehouder vindt die de betreffende Obligatie(s) wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan.

Gedurende de Looptijd van de Obligaties is de waarde van de Obligaties niet objectief te bepalen, omdat er geen openbare koers voor de Obligaties wordt gevormd en geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt.

7.3.3 Risico van waardefluctuatie van de Obligaties

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

Op de Obligaties wordt een Rente vergoed die gedurende de Looptijd niet wijzigt. De waardering van de Obligaties is, naast de omstandigheden zoals hierboven onder 'Risico waardering van de Obligaties' beschreven, mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot een waardedaling van de Obligaties. Een daling van de marktrente tot een waardestijging van de Obligaties.

7.3.4 Risico van achterstelling van de Obligatielening aan de Bankfinanciering

De Obligatielening kent een achtergesteld karakter. Vanwege de achterstelling van de Obligatielening zal de Uitgevende Instelling operationele verplichtingen en de verplichtingen voortvloeiend uit de Bankfinanciering eerst voldoen voordat aan verplichtingen onder de Obligatielening kan worden voldaan. In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling kunnen, vanwege de achterstelling, de Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat aan de verplichtingen onder de Bankfinanciering en aan de wettelijk preferente crediteuren zijn voldaan.

Als onderdeel van de Bankfinanciering hebben de Bank met de Uitgevende Instelling afspraken gemaakt (zoals beschreven in 6.5 (*Overzicht voorwaarden van de Bankfinanciering*) van dit Informatie Memorandum en van de Uitgevende Instelling zekerheden verkregen ter bescherming van het eerste recht op rente en aflossing van de Bank.

In een situatie waarin de Uitgevende Instelling financiële problemen ondervindt, om welke reden dan ook, lopen Obligatiehouders – door de achterstelling van de Obligatielening ten opzichte van de Bank – een relatief groot risico dat zij niet of niet volledig zullen worden terugbetaald. Te allen tijde zal de Uitgevende Instelling eerst haar verplichtingen aan de Bank voldoen.

7.3.5 Risico van besluitvorming door de Vergadering van Obligatiehouders

In de Obligatievoorwaarden (artikel 13 en 14) is een proces vastgelegd waarin wordt voorgeschreven hoe één (of meerdere) materiële of voor de Obligatiehouders nadelige wijzigingen in de Obligatievoorwaarden dienen te worden voorgelegd aan de Vergadering van Obligatiehouders en hoe zij, op basis van een Gekwalificeerd Besluit, een voorstel tot wijziging van de Obligatievoorwaarden kunnen goedkeuren of afkeuren.

Dit betekent dat het risico bestaat dat een individuele Obligatiehouder zelf "voor" een door de Uitgevende Instelling voorgestelde wijziging van de Obligatievoorwaarden stemt maar dat deze toch door de meerderheid van Obligatiehouders geaccepteerd wordt waardoor de voorgestelde wijziging, ondanks het bezwaar van een enkele of een minderheid van Obligatiehouders, doorgevoerd wordt (of vice versa, een Obligatiehouder is "tegen" maar de meerderheid van Obligatiehouders is "voor").

7.3.6 Risico van de non-recourse bepaling van de Obligatielening

Het risico bestaat dat in geval de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook, niet in staat is haar verplichtingen na te komen aan Obligatiehouders, deze laatsten enkel de Uitgevende Instelling hiervoor aansprakelijk mogen stellen maar niet de directie of aandeelhouders van de Uitgevende Instelling.

De Obligatielening bevat een non-recourse bepaling, die houdt in dat de Obligatiehouders zich uitsluitend mogen verhalen op het vennootschapsvermogen van de Uitgevende Instelling en zich niet kunnen verhalen op het (privé) vermogen van de directie of aandeelhouder(s) van de Uitgevende Instelling, tenzij sprake is van opzet of grove schuld van deze partijen.

7.4 Overige risico's

7.4.1 Risico van interpretatieverschillen met betrekking tot en niet nakomen van contracten en overeenkomsten

Het risico bestaat tussen de Uitgevende Instelling en een partij waarmee zij een overeenkomst heeft om diensten van af te nemen een verschil van mening ontstaat over de inhoud van het betreffende contract waardoor de Uitgevende Instelling onverwachte kosten zal moeten dragen om de benodigde dienstverlening elders in te komen.

De Uitgevende Instelling gaat diverse contracten en overeenkomsten aan. Ondanks de zorgvuldigheid bij het aangaan van deze overeenkomsten bestaat er het risico op verschil van mening tussen contractspartijen ontstaan doordat (bijvoorbeeld) (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen onvoorzien niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Als dit risico zich voordoet, dan kan dat van invloed zijn op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

7.4.2 Risico van wet- en regelgeving

Het risico bestaat dat door jurisprudentie, wet- en regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin de positie van de Obligatiehouders kan wijzigen. Als dit risico zich voordoet, zou dit mogelijk juridische, fiscale en/of financiële consequenties voor de Uitgevende Instelling en/of de Obligatiehouders tot gevolg kunnen hebben.

Veranderingen in (toekomstige) subsidieregelingen zijn niet van invloed op de financiële resultaten van de Uitgevende Instelling. Uitsluitend wanneer de Nederlandse overheid besluit om subsidieregelingen met terugwerkende kracht aan te passen, kan dit negatieve gevolgen hebben voor het project. Wij beschouwen dit risico als gering.

7.4.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten

Het risico bestaat dat er een situatie van onderverzekering ontstaat, doordat een gebeurtenis (bijvoorbeeld vanwege een terrorismeclausule, natuurramp of oorlogssituatie) niet door verzekeraars wordt gedekt of doordat de omvang van de schade boven de maximale dekking uitkomt. Als dit risico zich voordoet, kan dat leiden tot een onvoorziene schadepost.

7.4.4 Risico van samenloop van omstandigheden

Een belangrijk risico is tevens 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 Obligatiehouders significant zijn, hetgeen gevolgen kan hebben voor de uitbetaling van Rente en/of Aflossing van de Obligatielening.

8 FISCALE INFORMATIE

8.1 Inleiding

Dit hoofdstuk bevat algemene informatie over bepaalde Nederlandse fiscale aspecten van het houden van Obligaties door natuurlijke personen en rechtspersonen. Geïnteresseerden wordt geadviseerd om de fiscale gevolgen van het aanschaffen en aanhouden van een Obligatie in zijn of haar specifieke geval af te stemmen met een belastingadviseur.

8.2 Een particuliere belegger als Obligatiehouder

Bij een in Nederland wonende particuliere belegger zal de waarde van de Obligatie in beginsel worden belast in de inkomstenbelasting in Box 3. De waarde van de Obligatie bestaat in beginsel uit de nog niet terugbetaalde hoofdsom en de tot 1 januari aangegroeide rente op de Obligatie.

Bij het uitbetalen van de Rente zal geen belasting ingehouden worden. Nederland kent in beginsel geen bronheffing op uitbetaalde couponrente.

Vanaf 2017 wordt het rendement in box 3 afhankelijk gemaakt van de omvang van het vermogen. Afhankelijk van uw vermogen zal de waarde van de Obligatie in Box 3 per saldo belast worden tegen een effectief tarief variërend tussen de 0,58% (laagste schaal) en 1,68% (hoogste schaal) (tarief 2019).

https://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/privé/vermogen_en_aanmerkelijk_belang/vermogen/belasting_betalen_over_uw_vermogen/grondslag_sparen_en_beleggen/berekening-2019/

8.3 Een ondernemer/natuurlijk persoon als Obligatiehouder

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Obligatiehouder wordt gerekend of wordt aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', worden de met de Obligatie behaalde resultaten belast als inkomen uit werk en woning in Box 1. Dit inkomen is na toepassing van de winstvrijstelling belast tegen een progressief tarief van maximaal 52% (tarief 2018). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten ten laste van de winst te brengen.

8.4 Een Besloten Vennootschap (B.V.) als Obligatiehouder

Indien de Obligatie door een besloten vennootschap (of een andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden zal de met de Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de besloten vennootschap tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25% (tarief 2019).

9 INSCHRIJVEN OP DE OBLIGATIELENING

9.1 Inschrijvingsperiode

Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de inschrijvingsperiode van 22 maart 10.00u tot en met 17 mei 2019.

- Voor het registreren van de inschrijvingen maakt de Uitgevende Instelling gebruik van de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Op deze website is ook het verloop en het eindresultaat van de inschrijvingsperiode te volgen.
- De mogelijkheid om in te schrijven wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan in Nederland ingezetene personen en bedrijven.
- De minimale inschrijving bedraagt EUR 250 (exclusief eventuele transactiekosten). De transactiekosten zijn € 0.00.
- De Uitgevende Instelling kan zonder opgave van reden een inschrijving weigeren, de inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de inschrijvingsperiode.
- De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door de Uitgevende Instelling lijdt.

9.2 Wie kunnen zich inschrijven

Ieder lid van de Coöperatie Energieneutraal Koudekerke/Dishoek U.A. kan zich inschrijven als deelnemer aan de Obligatielening. Er geldt vooralsnog geen maximum op het aantal Obligaties per ingezetene.

Ontstaat door hoge inschrijving van slechts één of enkele leden een situatie waarbij het streven om een breed draagvlak voor Zonnepark Koudekerke in het geding komt, kan de Uitgevende Instelling zich beroepen op haar recht Obligaties toe te wijzen zoals beschreven in hoofdstuk 9.4.

9.3 Inschrijvingsproces

Het inschrijven geschiedt online middels het doorlopen van een stapsgewijs proces op de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl).

- De Geïnteresseerde geeft aan een inschrijving te willen doen door, op de betreffende online projectpagina waarop details van de aanbieding van de Uitgevende Instelling beschikbaar zijn, op de met 'Investeren' gelabelde knop te drukken.
- Hierna geeft de Geïnteresseerde het te investeren bedrag en vult de hiervoor benodigde persoonlijke ('NAW') gegevens in.
- De Geïnteresseerde wordt gevraagd akkoord te gaan met de gebruikersvoorwaarden van de DuurzaamInvesteren website. Tevens dient de Geïnteresseerde aan te geven dat hij de bij de aanbieding van de Uitgevende Instelling behorende Informatie Memorandum gelezen en begrepen heeft.
- Vervolgens wordt aan de Geïnteresseerde een gepersonaliseerd inschrijfformulier getoond met daarin verwerkt de opgegeven gegevens van de Geïnteresseerde. Deze dient door de Geïnteresseerde geaccordeerd te worden. De Geïnteresseerde ontvangt daarna per email een link naar het zojuist geaccordeerde inschrijfformulier en kan deze ook opslaan voor eigen gebruik. Geadviseerd wordt om deze direct te bewaren voor de eigen administratie.

- De Inschrijver ontvangt bij Inschrijving de benodigde betaal instructies om de Hoofdsom te storten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. De Inschrijver kan de betaling voldoen middels iDeal (direct bij Inschrijving) of op eigen gelegenheid (bijvoorbeeld via een bankoverschrijving) doch binnen 7 dagen na Inschrijving.

Hiermee is de inschrijving op de Obligatielening afgerond.

9.4 Toewijzing Obligaties

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden die op de Obligatielening hebben ingeschreven Obligaties toewijzen. Inschrijvingen worden beoordeeld op aanvaardbare omvang, omdat het doel is zo veel mogelijk Geïnteresseerden te laten participeren en een zo eerlijk mogelijke verdeling van de obligaties te bewerkstelligen.

Alle inschrijvingen die zijn ontvangen voor de sluitingsdatum van de inschrijvingsperiode worden in behandeling genomen. De Uitgevende Instelling ziet erop toe dat zoveel mogelijk inschrijvers kunnen participeren en dat er een zo eerlijk mogelijke verdeling van de obligaties plaatsvindt. Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet (geheel) accepteert zal zij dit zo snel mogelijk, doch voor de ingangsdatum, bevestigen aan de Inschrijver. Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en zal het beoogde aantal Obligaties worden toegewezen aan de Inschrijver.

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties bij uitgifte toe te wijzen.

9.5 Herroeping

Een Inschrijver heeft 14 dagen na inschrijving de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving kosteloos te annuleren. De Inschrijving wordt in dit geval van rechtswege ontbonden, reeds gestorte gelden (inclusief eventuele Transactiekosten) zullen direct worden teruggestort aan de Inschrijver.

9.6 Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register

De aan een Inschrijver toegewezen Obligaties worden geleverd middels inschrijving in het Register. De initiële inschrijving van een Obligatiehouder in het Register zal geschieden door Horst & Van de Graaff Notarissen op aanwijzing van de Uitgevende Instelling. Hierna zal het Register door de Uitgevende Instelling worden onderhouden.

Iedere Obligatiehouder ontvangt een bevestiging van inschrijving en is gerechtigd zijn inschrijving in het Register in te zien. De Uitgevende Instelling verstrekt geen fysieke Obligaties.

9.7 Obligatievoorwaarden

De voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven zijn opgenomen in Bijlage I van het Informatie Memorandum.

BIJLAGE I: Obligatievoorwaarden

OVERWEGINGEN

- (A) Op 22-03-2019 heeft de Uitgevende Instelling besloten tot de uitgifte van de Obligatielening.
- (B) In de onderhavige Obligatievoorwaarden stelt de Uitgevende Instelling de voorwaarden vast waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven.

ARTIKEL 1. DEFINITIES

In de Obligatievoorwaarden hebben de volgende termen met een hoofdletter de betekenis zoals hierna omschreven. Alle hierna gedefinieerde woorden en termen in het enkelvoud hebben dezelfde betekenis als in het meervoud en vice versa. Verwijzingen naar personen omvatten ook rechtspersonen.

“Aandeelhouders”: De aandeelhouders van de Uitgevende Instelling.

“Aflossing”: De (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling. Voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van haar recht om (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen, dient deze geheel te zijn afgelost op de Aflossingsdatum.

De Uitgevende Instelling heeft het recht om vanaf 12 maanden na Ingangsdatum de Obligatielening, boetevrij, vervroegd af te lossen. Indien de Uitgevende Instelling besluit om binnen 12 maanden na Ingangsdatum (een deel van) de Obligatielening af te lossen dan is zij een boete van 0,7% over het vervroegd afgeloste bedrag verschuldigd.

“Aflossingsdatum”: De datum waarop de Obligatielening volledig afgelost dient te zijn, te weten 15 jaar na de Ingangsdatum.

“Bankfinanciering”: De door de Rabobank Walcheren Noord-Beveland verstrekte senior lening/financiering van € 2.500.000 (zegge: *twee miljoen vijf honderd duizend euro*).

“Bank”: Rabobank Walcheren Noord-Beveland.

“Bijlage”: Een bijlage bij het Informatie Memorandum dat daarvan een integraal onderdeel vormt.

“Derde”: Een persoon anders dan één van de Obligatiehouders of de Uitgevende Instelling.

“EUR of Euro”: De Euro, het wettig betaalmiddel in de Eurozone.

“Geïnteresseerde”: Een natuurlijke- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties overweegt.

“Hoofdsom”: Het door Obligatiehouder onder deze Investeringsovereenkomst in Obligaties geïnvesteerde bedrag, exclusief Transactiekosten.

“Informatie Memorandum”: Het op 25 februari 2019 door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum verbonden aan de uitgifte van de Obligatielening, inclusief de daarbij behorende bijlagen.

“Ingangsdatum”: De datum waarop de Obligatielening aanvangt, uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

“Inschrijver”: Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.

“Inschrijving”: Een toezegging van een Geïnteresseerde om Obligaties te verwerven.

“Inschrijvingsperiode”: De periode van 22 maart 10.00u tot en met 17 mei 2019 gedurende welke Obligaties verworven kunnen worden. De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. Zij kan gedurende de Inschrijvingsperiode zonder opgaaft van reden een Investering weigeren. Zij kan tevens zonder opgaaft van reden de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de (al dan niet verlengde) Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen de reeds door Obligatiehouders gestorte gelden geheel worden teruggestort.

“Kwaliteitsrekening”: De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening ten name van de Notaris, welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notarissen.

“Looptijd”: De beoogde looptijd van de Obligatielening zijnde 15 jaar vanaf de Ingangsdatum.

“Notaris”: Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 32141564, dan wel diens waarnemer of een andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen.

“Obligatie”: Een door Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldttitel op naam, met een nominale waarde van €250 (zegge: *tweehonderdvijftig euro*) per stuk.

“Obligatiehouder”: Een natuurlijke personen of rechtspersonen die één of meerdere Obligaties houden en als zodanig vermeld staat in het Obligatiehouderregister. De obligatiehouder dient lid te zijn van de Coöperatie.

“Obligatiehouderpandlijst”: De pandlijst met 3 systeemonderdelen, zoals beschreven in Bijlage IV.

“Obligatiehouderregister”: Het register van Obligatiehouders waarin de naam en het adres van alle Obligatiehouders zijn opgenomen, met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.

“Obligatielening”: De door de Uitgevende Instelling uit te geven 5,0% obligatielening met een nominale waarde van €440.000 (zegge: *vierhonderdveertigduizend euro*) en een beoogde looptijd van 15 jaar zoals beschreven in het Informatie Memorandum.

“Obligatievoorwaarden”: Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft.

“Propositie”: Het aanbod van de Uitgevende Instelling aan Geïnteresseerden om in te schrijven op Obligaties.

“Rente”: De Obligaties dragen met ingang van de Ingangsdatum een rente van 5,0% op jaarbasis over de uitstaande Hoofdsom. Rentebetaling geschiedt per jaar op de Rente- en Aflossingsdatum.

“Rente- en Aflossingsdatum”: De datum waarop, gedurende de Looptijd, jaarlijks de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing wordt uitgekeerd. Deze datum valt elk jaar telkens op dezelfde dag en dezelfde maand als de Ingangsdatum.

“Stichting”: Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren.

“Transactiekosten”: Eenmalige kosten die aan de Obligatiehouder in rekening worden gebracht voor gebruik van de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). De Transactiekosten bedragen 0,0% (inclusief BTW) over de Hoofdsom en worden geheven door DuurzaamInvesteren wanneer de Geïnteresseerde zich inschrijft.

“Uitgevende Instelling”: Zonnepark Koudekerke B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Edisonweg 53F, 4382 NV te Vlissingen en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Vlissingen onder nummer 72134100, rechtsgeldig vertegenwoordigd door dhr. T. Baars en J.W. van Wallenburg.

“Vordering”: De vordering van de Obligatiehouder op de Uitgevende Instelling uit hoofde van de door de Obligatiehouder gehouden Obligatie(s).

“Vergadering van Obligatiehouders”: De vergadering van Obligatiehouders.

“Zonnepark”: Het te realiseren Zonnepark Koudekerke bestaande uit een zonne-energie systeem van ca 10.000 panelen en alle overige toebehoren op de voormalige stortplaats aan de Braamweg te Koudekerke, met een totaal vermogen van 3600 kWp.

Entiteiten

“DuurzaamInvesteren”: Handelsnaam van de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Crowdfunding B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, met adres Keizersgracht 321, 1016 EE te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 58407529.

“Zeeuwind”: Coöperatieve Windenergie Vereniging Zeeuwind U.A., een duurzame energiecoöperatie kantoorhoudend aan Edisonweg 53F 4382 NV te Vlissingen, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 22028161, rechtsgeldig vertegenwoordigd door dhr. T. Baars.

“Coöperatie EKD”: Coöperatie Energieneutraal Koudekerke Dishoek U.A. een lokale coöperatie die streeft naar energieneutraliteit in postcodegebied 4371, kantoorhoudende te Dahliastraat 17 4371 EC te Koudekerke ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 70854742, rechtsgeldig vertegenwoordigd door dhr. JW van Wallenburg

“Stichting”: Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren, een Nederlandse Stichting kantoorhoudend aan Keizersgracht 321 te 1016 EE Amsterdam, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 69337772. De Stichting zal, onder voorwaarden, de vorderingen en zekerheden van investeerders houden en deze zekerheden eventueel uit kunnen winnen.

“Zonnepark Koudekerke B.V.”: een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Edisonweg 53F, 4382 NV te Vlissingen en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Middelburg onder nummer 72134100, rechtsgeldig vertegenwoordigd door dhr. T. Baars en dhr. JW van Wallenburg.

ARTIKEL 2. DOEL VAN DE LENING

2.1 De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet voor de bouw en exploitatie van het Zonnepark Koudekerke zoals beschreven in het Informatie Memorandum.

ARTIKEL 3. OBLIGATIELENING

3.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit krachtens de in de Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden.

3.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt maximaal € 440.000 (zegge: *vierhonderdveertigduizend euro*), verdeeld in maximaal 1.760 Obligaties van nominaal €250 (zegge: *tweehonderdvijftig euro*) elk, opeenvolgend genummerd van 1 tot en met 1.760. De Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders die onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang zijn, zonder enig verschil in preferentie.

3.3 De Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de ‘U.S. Securities Act of 1933’ of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen expliciet niet worden

aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in- of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

ARTIKEL 4. INSCHRIJVING OP EN UITGIFTE VAN OBLIGATIES

- 4.1 Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode, welke in beginsel geopend is van 22 maart 10.00u tot en met 17 mei 2019. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden toewijzen met inachtneming van de bepalingen in dit artikel.
- 4.2 Inschrijven op de Obligatielening geschiedt middels het invullen van een online Inschrijfformulier, beschikbaar op de betreffende projectpagina op www.duurzaaminvesteren.nl en het overmaken van het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.
- 4.3 De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enige schade die iemand door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling lijdt.
- 4.4 Alle inschrijvingen die zijn ontvangen voor de sluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode worden in behandeling genomen. De Uitgevende Instelling ziet erop toe dat zoveel mogelijk inschrijvers kunnen participeren en dat er een zo eerlijk mogelijke verdeling van de obligaties plaatsvindt. Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet (geheel) accepteert zal zij dit zo snel mogelijk, doch voor de ingangsdatum, bevestigen aan de Inschrijver. Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en zal het beoogde aantal Obligaties worden toegewezen aan de Inschrijver.
- 4.5 Een Inschrijver heeft 14 dagen na accordering van het online Inschrijfformulier de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dat geval van rechtswege ontbonden.
- 4.6 De ingangsdatum van de Obligatielening vervalt, tenzij de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekt, uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode. De Ingangsdatum alsmede een bevestiging van toewijzing van Obligaties zal door de Uitgevende Instelling na sluiting van de Inschrijvingsperiode aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

ARTIKEL 5. LEVERING EN ADMINISTRATIE VAN DE OBLIGATIES

- 5.1 Uitgifte van de Obligaties geschiedt door inschrijving van de Inschrijver in het Register als Obligatiehouder. Obligatiehouders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun inschrijving in het Register in te zien ten kantore van de Uitgevende Instelling. Er zullen geen bewijzen van inschrijving worden verstrekt.
- 5.2 De Uitgevende Instelling houdt het Register in elektronische of andere door de Uitgevende Instelling te bepalen vorm, waarin in ieder geval de namen en adressen van Obligatiehouders zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden Obligaties.
- 5.3 Een Obligatiehouder dient iedere wijziging in de gegevens als genoemd in lid 2 van dit artikel onmiddellijk aan de Uitgevende Instelling door te geven. Een wijziging van deze gegevens van de Obligatiehouder zijn slechts tegenover het Uitgevende Instelling van kracht nadat de Obligatiehouder de Uitgevende Instelling daarvan schriftelijk in kennis heeft gesteld.

- 5.4 Betaling van gelden uit hoofde van de Obligatie door of namens de Uitgevende Instelling op de in het Register vermelde bankrekening bevrijdt de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouder. De Obligatiehouder verleent de Uitgevende Instelling hiervoor bij voorbaat kwijting.
- 5.5 De Uitgevende Instelling actualiseert het Register na iedere wijziging van de daarin opgenomen gegevens zoals beschreven in lid 3 van dit artikel.

ARTIKEL 6. RENTE EN AFLOSSING

- 6.1 De Uitgevende Instelling is over het niet afgeloste deel van de Hoofdsom, en eventueel achterstallige Rente, een Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder van 5,0% op jaarbasis, te rekenen vanaf de Ingangsdatum. De Rentebetaling geschiedt per jaar op de Rente- en Aflossingsdatum, op welke datum de Rente over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) jaar dient te zijn voldaan.
- 6.2 De Obligatielening heeft een beoogde looptijd van 15 jaar vanaf de Ingangsdatum. Gedurende de Looptijd zal de Uitgevende Instelling de gehele Hoofdsom aflossen conform het schema in paragraaf 3.3 van het Informatie Memorandum. Aan het einde van de Looptijd dient de Hoofdsom, alsmede de daarover verschuldigde Rente geheel te zijn afgelost door de Uitgevende Instelling.
- 6.3 Indien op enig moment aan de verplichting tot het betalen van Rente of Aflossing niet (volledig) wordt voldaan, geldt dat de bedragen worden bijgeschreven op respectievelijk gehandhaafd als onderdeel van de Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toestaat, daarbij de achterstelling als vastgelegd in Artikel 7 (*Achterstelling en Overige Voorwaarden*) in acht nemende, achterstallige Aflossing- en Rentebetalingen verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna op de verschuldigde Hoofdsom. Indien aan het einde van de Looptijd niet kan worden voldaan aan de Aflossingsverplichting zal de Looptijd van de Obligatielening worden verlengd en de Uitgevende Instelling zal gedurende de verlengde Looptijd de beschikbare kasstromen aanwenden om te trachten alsnog aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen.
- 6.4 Alle betalingen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en (vervroegde) Aflossing, zullen worden gedaan op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij de initiële storting van de Hoofdsom op de kwaliteitsrekening van de Notaris. Betaling door de Uitgevende Instelling middels storting op dat rekeningnummer werkt bevrijdend, ook ingeval van overdracht of overgang van (een) Obligatie(s), tenzij door de Obligatiehouder tijdig per e-mail of aangetekende post een andere tenaamstelling en/of rekeningnummer is/zijn meegedeeld aan de Uitgevende Instelling. Een wijziging zal ingaan na bevestiging van ontvangst van een dergelijk wijzigingsbericht door de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 7. ACHTERSTELLING EN OVERIGE VOORWAARDEN

- 7.1 De vordering van de Obligatiehouder (waaronder Aflossing, Rente en eventuele kosten) uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden is te allen tijde achtergesteld aan betaling door de Uitgevende Instelling van verschuldigde bedragen onder de Bankfinanciering zoals beschreven in deze Obligatievoorwaarden en het Informatie Memorandum.
- 7.2 Een betaling van Rente of Aflossing(en) uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden aan een Obligatiehouder is onderworpen aan de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Bank welke toestemming zij zal verstrekken indien (a) zij geen direct opeisbare vorderingen heeft op de Uitgevende Instelling onder de Bankfinanciering, en (b) er geen sprake is van enig ander verzuim van de Uitgevende Instelling jegens de verstrekker van de Bankfinanciering. In geval de Bank op grond van het hiervoor bepaalde een betaling toestaat, is deze betaling direct opeisbaar (voorzover deze verschuldigd is op grond van het overige bepaalde onder deze Obligatievoorwaarden).

- 7.3 De Uitgevende Instelling zal geen geldlening aangaan (hoe ook genaamd) die in rang hoger is dan de Obligatielening (anders dan de Bankfinanciering), of zekerheden verstrekken aan een derde (anders dan aan de verstrekker van de Bankfinanciering).
- 7.4 De Obligatiehouders hebben een preferente positie ten opzichte van de Aandeelhouders. Het is de Uitgevende Instelling toegestaan om uitkeringen (waaronder mede wordt verstaan uitkering van winst, terugbetaling van kapitaal of achtergestelde leningen) aan de Aandeelhouders te doen, echter, de Uitgevende Instelling zal enkel hiertoe besluiten na een gedegen analyse van haar financiële positie en vooruitzichten, rekening houdend met verplichtingen onder de Bankfinanciering en de Obligatielening. De Uitgevende Instelling zal in elk geval geen uitkeringen of terugbetalingen doen aan Aandeelhouders zolang er (al dan niet opeisbare) betalingsverplichtingen aan Obligatiehouders bestaan.

ARTIKEL 8. OVERDRAAGBAARHEID

- 8.1 De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereglementeerde markt. De Obligaties zijn zonder andersluidende, voorafgaande en schriftelijke toestemming van de Uitgevende Instelling enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders. Overdraagbaarheid aan niet-Obligatiehouders is in beginsel uitgesloten.
- 8.2 Overdracht onder bijzondere titel, zoals schenking of verkoop, van de Obligatie(s) kan, onverminderd het bepaalde in het eerste lid van dit artikel, slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder. De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na bevestiging van ontvangst van de hiervoor bedoelde documenten, verwerken in het Obligatiehouderregister en de overdragende en verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren.
- 8.3 In afwijking van het eerste lid van dit artikel, kan of kunnen in geval van overlijden van Obligatiehouder de Obligatie(s) onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op bloed- en aanverwanten van de Obligatiehouder. In die situatie geldt dat de verkrijgende Obligatiehouder, onder overlegging van een verklaring van erfrecht, mededeling van de overdracht aan de Uitgevende Instelling dient te doen. De Uitgevende Instelling zal, na bevestiging van ontvangst van bedoeld bewijs door de Uitgevende Instelling, de overdracht verwerken in het Obligatiehouderregister. De uitgevende instelling behoudt zich het recht voor om ingeval de verkrijgende Obligatiehouder niet voldoet aan het lidmaatschap van de Coöperatie EKD de Obligatie ineens in zijn geheel af te lossen.

ARTIKEL 9. PARALLELE VORDERING EN ZEKERHEID DOOR MIDDEL VAN TWEDE HYPOTHEEKRECHT

- 9.1 De Uitgevende Instelling verbindt zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk voorzover nodig bij wijze van schuldgerekenning om aan de Stichting een bedrag te voldoen gelijk aan de Corresponderende Verplichtingen zoals deze op enig moment kunnen bestaan (de "**Parallele Vordering**"). Iedere betalingsverplichting uit hoofde van de Parallele Vordering is opeisbaar op hetzelfde moment als waarop de betreffende Corresponderende Verplichtingen opeisbaar zijn.
- 9.2 De Stichting heeft (ten aanzien van de Parallele Vordering) een zelfstandig, onafhankelijk parallel vorderingsrecht op de Uitgevende Instelling ter zake van de rechten en vorderingen van de Obligatiehouders, dat op geen enkele wijze afbreuk doet aan de (corresponderende) rechten en vorderingen van de Obligatiehouders.
- 9.3 Iedere betaling die de Stichting ontvangt op de Parallele Vordering of iedere kwijtschelding of uitstel van betaling (eventueel na een door Obligatiehouders genomen besluit) vermindert de Corresponderende Verplichtingen van de Obligatiehouders, voor een gelijk bedrag, en vice versa. De Parallele Vordering zal te allen tijde gelijk zijn aan het totaal van de Corresponderende Verplichtingen.

- 9.4 De Stichting enerzijds en de Obligatiehouders anderzijds zijn gehouden om af te zien van handelingen waardoor de Uitgevende Instelling, door de Stichting en de Obligatiehouders tegelijkertijd, tot betaling van de Parallele Vordering én de vorderingen van de Obligatiehouders wordt aangesproken.
- 9.5 De Stichting is gehouden om in de uitoefening van zijn rechten als bedoeld in dit artikel te allen tijde te handelen in het belang van de Obligatiehouders, en door haar uit hoofde van de Parallele Vordering ontvangen betalingen onverwijld af te dragen aan de Obligatiehouders naar rato van hun bezit van Obligaties.
- 9.6 Tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van de Parallele Vordering, dragen de Beherend Vennoot en de Uitgevende Instelling zorg voor - en verlenen daar beide alle medewerking aan - de vestiging op naam van de Stichting van het tweede recht van hypotheek op het Landgoed. De Uitgevende Instelling draagt hierbij de Notaris op om onverwijld na de Ingangsdatum het bovengenoemde zekerheidsrecht te vestigen.
- 9.7 Ingeval de Stichting overgaat tot uitwinning van de zekerheid, verleent de Uitgevende Instelling daaraan alle medewerking.
- 9.8 Bij gehele Aflossing en gehele vervroegde Aflossing is de Stichting gehouden tot het verlenen van medewerking aan de bevestiging van het einde van het hypotheekrecht als bedoeld in lid 5 van dit Artikel.

ARTIKEL 10. PANDRECHTEN

- 10.1 De Obligatiehouder draagt hierbij over aan de Stichting die zulks aanvaardt, de Vordering, onder de opschortende voorwaarde dat er sprake is van verzuim door de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouder, bijvoorbeeld naar aanleiding van één van de omstandigheden gemeld in artikel 11.
- 10.2 Indien de opschortende voorwaarde van toepassing is, is de Stichting vanaf dat tijdstip in beginsel verschuldigd aan Obligatiehouder het lagere van (i) het bedrag dat de Vordering alsdan bedraagt en (ii) hetgeen de Stichting uit hoofde van de vereffening van de Vordering van de Uitgevende Instelling daadwerkelijk ontvangt (dit bedrag kan dus lager zijn dan de oorspronkelijke Vordering).
- 10.3 De Uitgevende Instelling zal onverwijld na de Ingangsdatum aan de Stichting de volgende zekerheidsrechten verlenen:
- Het gedeelte tweede pandrecht, en/of hypotheekrecht waar benodigd, op de activa en vorderingen van de Uitgevende Instelling.
- Zulks tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van haar verplichtingen aan Obligatiehouders .
- 10.4 De Notaris zal zorgdragen voor het vestigen van de bovengenoemde zekerheidsrechten. Partijen zeggen hierbij haar medewerking toe om zo snel mogelijk na de Ingangsdatum de betreffende zekerheidsrechten ten behoeve van de Stichting te doen vestigen. De vestiging van de zekerheidsrechten ten behoeve van de Stichting zal geschieden onder gebruikelijk voorwaarden en bepalingen voor een dit soort rechten. Na de vestiging van de zekerheidsrechten zal de Stichting zulks bevestigen aan de Obligatiehouder.
- 10.5 De kosten voor het vestigen van de pandrechten zijn voor rekening van de Uitgevende Instelling, en kunnen onder het pandrecht komen te vallen als onderdeel van de vorderingen van de Obligatiehouders op de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 11. VERZUIM EN OPEISBAARHEID

- 11.1 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van de Obligatiehouder op ontbinding en/of schadevergoeding wegens tekortkoming van of door de Uitgevende Instelling, is de Hoofdsom vermeerderd met bijgeschreven Rente direct opeisbaar in de navolgende gevallen:
- i. Indien de Uitgevende Instelling één of meer van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden jegens Obligatiehouder niet, niet tijdig, niet volledig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 (dertig) dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;
 - ii. Indien de Uitgevende Instelling een nieuwe geldlening (hoe ook genaamd) met een derde aangaat (anders de verstrekker van de Bankfinanciering) die in rang gelijk of hoger is dan de Obligatielening of zekerheden verstrekt aan een derde (anders dan aan de verstrekker van de Bankfinanciering);
 - iii. Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt, of surseance van betaling wordt verleend of aanvraagt;
 - iv. Bij een besluit tot splitsing, (juridische) fusie, verkoop, ontbinding of liquidatie of algehele staking of staking van een essentieel onderdeel van de onderneming van de Uitgevende Instelling;
- 11.2 In elk geval van opeisbaarheid van bedragen, zoals beschreven in lid 1 van dit artikel, dient de Stichting onverminderd rekening te houden met het achtergestelde karakter van de Obligatielening. De Stichting zal niet bij de Uitgevende Instelling tot opeising overgaan indien en voor zover betaling van het betreffende bedrag door Uitgevende Instelling in strijd zou zijn met de achterstelling zoals bedoeld in Artikel 7 (Achterstelling en overige voorwaarden).
- 11.3 Een opeising van de Hoofdsom vermeerderd met bijgeschreven Rente door de Stichting is in elk geval niet in strijd met de achterstelling in geval de Uitgevende Instelling (a) geen verplichtingen meer heeft onder de Bankfinanciering, of (b) de verplichtingen onder de Bankfinanciering direct opeisbaar zijn gesteld door de verstrekker van de Bankfinanciering en deze tot daadwerkelijke opeising is overgegaan of (c) in alle andere gevallen, met toestemming van de Bank.

ARTIKEL 12. STICHTING; TAAK, LAST EN VOLMACHT, BEËINDIGING FUNCTIE

- 12.1 De Stichting zal optreden voor en ten behoeve van de Obligatiehouders overeenkomstig de bepalingen in deze Obligatievoorwaarden.
- 12.2 Iedere Obligatiehouder machtigt hierbij de Stichting om exclusief en met uitsluiting van de Obligatiehouder zelf de rechten van de Obligatiehouder in verband met of voortvloeiend uit de Obligaties en deze Obligatievoorwaarden, zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden (anders dan de Stichting) uit te oefenen en waar nodig waar te nemen, een en ander met inachtneming van deze Obligatievoorwaarden behoudens voor zover het betreft:
- (a) het uitbrengen van stemmen in Vergadering van Obligatiehouders; en
 - (b) andere specifieke gevallen waar de Obligatievoorwaarden uitdrukkelijk vermelden dat de Obligatiehouder rechtstreeks kan optreden jegens de Uitgevende Instelling of derden.
- 12.3 De in Artikel 12.2 genoemde machtiging is een privaatieve lastgeving in de zin van artikel 7:422 BW en geldt ten behoeve van de overige Obligatiehouders, de Uitgevende Instelling en de Bank. Tevens is de machtiging onherroepelijk in de zin van artikel 7:423 BW en kan slechts worden ingetrokken met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste één jaar. Voorts geldt dat de machtiging niet zal

eindigen door de dood, ondercuratelestelling of het faillissement van de betreffende Obligatiehouder. Ingeval voornoemde machtiging van een Obligatiehouder wordt ingetrokken (op welke grond dan ook), zal ten aanzien van die Obligatiehouder gelden dat zijn vordering uit hoofde van de Obligaties en/of deze Obligatievoorwaarden slechts opeisbaar is nadat de Hoofdsom op iedere andere Obligatie onder de Obligatielening in het geheel door de Uitgevende Instelling is terugbetaald. Deze bijzondere regeling van achterstelling geldt onverkort in faillissement.

- 12.4 De Stichting oefent zijn functie uit buiten medewerking of tussenkomst van de Obligatiehouders, treedt voor hen op in de hoedanigheid van Stichting en is verplicht ter vertegenwoordiging van de Obligatiehouders op te komen zo dikwijls hij in die hoedanigheid wordt aangesproken.
- 12.5 Voor het verrichten van andere handelingen dan bedoeld in deze Obligatievoorwaarden behoeft de Stichting de voorafgaande machtiging van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist.
- 12.6 De uitoefening door en de positie van de Stichting is een eigenschap van de (vorderings-)rechten van de Obligatiehouder ter zake van de door de Obligatiehouder gehouden Obligaties.
- 12.7 De Stichting kan zich voor eigen rekening, krachtens een besluit van de Vergadering van Obligatiehouders, voorzien van de bijstand van een of meer deskundigen, welke deskundigen niet een zelfde adviserende functie mogen vervullen bij of voor de Uitgevende Instelling of adviseurs van de Uitgevende Instelling.
- 12.8 De Uitgevende Instelling zal de kosten van de Stichting benodigd voor het opzetten van de (zekerheden)structuur en de uitgifte van Obligaties onmiddellijk na de uitgifte van de Obligaties vergoeden. Daarnaast vergoed de Uitgevende Instelling op eerste verzoek van de Stichting alle kosten die voortvloeien uit de Obligatielening en/of Obligatievoorwaarden.
- 12.9 Iedere Obligatiehouder zal (naar evenredigheid van zijn aantal Obligaties) de Stichting, binnen tien dagen na een daartoe strekkend verzoek, vrijwaren van alle kosten, verliezen of verplichtingen die ontstaan voor de Stichting (anders dan door grove schuld of opzet van de Stichting) in verband met diens optreden als Stichting op grond van deze Obligatievoorwaarden (tenzij de Stichting voor die kosten, verliezen of verplichtingen een vergoeding heeft ontvangen of kan ontvangen van de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatievoorwaarden).
- 12.10 Ten aanzien van de Stichting geldt dat:
 - (a) Onverminderd het onderstaande lid (b) de Stichting niet aansprakelijk is voor enige actie die hij heeft ondernomen op grond van of in verband met deze Obligatievoorwaarden, tenzij dit direct is te wijten aan opzet of grove schuld.
 - (b) Noch de Obligatiehouders, noch de Uitgevende Instelling mag een procedure starten tegen een functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Stichting in verband met een vordering die hij mogelijk heeft jegens die Stichting of in verband met een handeling of nalatigheid van enige aard door die functionaris, medewerker of opdrachtnemer met betrekking tot de Obligatievoorwaarden en iedere functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Stichting kan zich beroepen op deze bepaling.
- 12.11 Door opzegging met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste drie (3) maanden kan de Stichting zijn functie beëindigen; de Stichting zal echter zijn functie niet eerder (feitelijk) beëindigen dan nadat een vervanger is aangesteld waaraan de Parallele Vordering is overgedragen en te wiens gunste de zekerheid is gevestigd. Opzegging van de zijde van de Stichting geschiedt met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste een (1) maand. Na opzegging van de zijde van de Stichting is de Stichting gehouden alle noodzakelijke medewerking te verlenen aan de aangestelde vervanger tot overdracht van de Parallele Vordering en vestiging van de zekerheid. Opzegging geschiedt tegen de laatste dag van een maand.

- 12.12 Ingeval van vervanging van de Stichting treedt de aangestelde vervanger met betrekking tot alle (overige) rechten en verplichtingen onder de Obligatielening in de plaats van de Stichting, daaronder uitdrukkelijk begrepen de volmacht en last met privatieve werking als bedoeld in het tweede lid van dit Artikel waartoe de Obligatiehouders, voor zover vereist, de Stichting de bevoegdheid verlenen.

ARTIKEL 13 – VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

- 13.1 Een vergadering van obligatiehouders ("**Vergadering van Obligatiehouders**") zal worden gehouden (i) indien de Stichting dit wenselijk acht, (ii) op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling; (iii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 30% (dertig procent) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties of (iv) ingeval zich een omstandigheid als bedoeld in Artikel 11.1 heeft voorgedaan. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet de te behandelen onderwerpen bevatten.
- 13.2 De Vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling roept de Vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen één (1) maand, na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. Obligatiehouders zullen ten minste vijftien (15) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden een oproepingsbrief voor de Vergadering van Obligatiehouders ontvangen. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen bevatten, de plaats waar de Vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden alsmede een begeleidende toelichting daarop.
- 13.3 In spoedeisende gevallen (waaronder mede wordt verstaan in geval zich een omstandigheid als bedoeld in Artikel 11.1 heeft voorgedaan), zulks ter beoordeling van de Uitgevende Instelling of de Stichting, kan de oproepingstermijn ten aanzien van de Vergadering van Obligatiehouders worden teruggebracht tot vijf (5) dagen, de dag van de vergadering en van de oproeping niet meegerekend.
- 13.4 Indien de Uitgevende Instelling in gebreke blijft met het bijeenroepen van een Vergadering van Obligatiehouders, als bedoeld in artikel 13.1, heeft de Stichting casu quo hebben de verzoekende Obligatiehouders zelf het recht een Vergadering van Obligatiehouders uit te schrijven met inachtneming van de hiervoor in Artikel 13.1 tot en met 13.3 omschreven termijnen en formaliteiten.
- 13.5 De Vergadering van Obligatiehouders wordt voorgezeten door een door de Uitgevende Instelling aan te wijzen persoon. Indien de door de Uitgevende Instelling aangewezen persoon niet ter vergadering aanwezig is of de Uitgevende Instelling geen persoon heeft aangewezen, wordt de Vergadering van Obligatiehouders voorgezeten door een door de vergadering uit haar midden aan te wijzen persoon.
- 13.6 Op een Vergadering van Obligatiehouders zal door middel van stembriefjes worden gestemd. Elke Obligatie geeft de houder ervan recht op één stem in de vergadering van Obligatiehouders.
- 13.7 Tenzij het een Gekwalificeerd Besluit (als gedefinieerd in artikel 13.8 hierna) betreft, worden besluiten in de Vergadering van Obligatiehouders genomen met een absolute meerderheid van stemmen.
- 13.8 In het geval dat de besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders betrekking hebben op onderwerpen zoals hieronder beschreven, kunnen deze slechts genomen worden met een meerderheid van drie/vierde (3/4) gedeelte van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste drie/vierde (3/4) gedeelte van het totaal aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd is ("**Gekwalificeerd Besluit**"). Deze onderwerpen hebben betrekking op:
- (a) het veranderen van de Looptijd en/of het veranderen van de Rentebetaldingsdatum; of
 - (b) het verminderen van de uitstaande Hoofdsom anders dan door aflossing en/of het verminderen van de Rente;

- (c) het veranderen van de Obligatievoorwaarden die betrekking hebben op het onmiddellijk betalen van Hoofdsom en Rente door de Uitgevende Instelling op een manier die nadelig is voor de Obligatiehouders;
 - (d) het aantrekken van andere financieringen dan de Obligatielening (waaronder begrepen maar niet beperkt tot bancaire financieringen en niet-bancaire geldleningen van derden) voor welke financieringen zekerheden worden gegeven;
 - (e) het ontslaan van een of meerdere bestuurders van de Stichting en het instemmen met de benoeming van een bestuurder van de Stichting; of
 - (f) het verlenen van een machtiging als bedoeld in artikel 13.3 van deze Obligatievoorwaarden.
- 13.9 Behoudens ingeval er sprake is van een noodsituatie (waarmee wordt bedoeld een omstandigheid als bedoeld in Artikel 13.3 of waarbij het voortbestaan van de Uitgevende Instelling onmiddellijk wordt bedreigd) zal in een Vergadering van Obligatiehouders ten minste 2/3 (twee/derde) gedeelte van het aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd moeten zijn om rechtsgeldige besluiten te kunnen nemen. Ingeval het quorum niet wordt gehaald zal –met inachtneming van dezelfde oproepingsformaliteiten als van de eerste vergadering van Obligatiehouders – binnen vier (4) weken daarna een tweede Vergadering van Obligatiehouders moeten worden gehouden, waarin opnieuw een Gekwalificeerd Besluit kan worden genomen, ongeacht het aanwezige quorum.
- 13.10 Besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders kunnen buiten vergadering worden genomen, mits (a) met medeweten van de Stichting, (b) schriftelijk en (c) met unanieme stemmen.

ARTIKEL 14 – WIJZIGING VAN OBLIGATIEVOORWAARDEN

- 14.1 Wijziging van deze Obligatievoorwaarden anders dan zoals bedoeld in Artikel 14.3 kan uitsluitend geschieden door de Uitgevende Instelling met instemming van de Stichting en machtiging daartoe van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over de wijziging van de Obligatievoorwaarden.
- 14.2 Zowel de Stichting, de Uitgevende Instelling als de Obligatiehouders kunnen bij de bijeenroeping als bedoeld in Artikel 14.1 een voorstel tot wijziging van de Obligatievoorwaarden aan de Vergadering van Obligatiehouders voorleggen. Voorts kan een individuele Obligatiehouder de Uitgevende Instelling enkel verzoeken, doch niet dwingen, om een voorstel te doen voor de wijziging van de Obligatievoorwaarden.
- 14.3 In aanvulling op het bepaalde in Artikel 14.1 kan de Uitgevende Instelling zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Obligatievoorwaarden aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en/of indien het veranderingen betreffen van formele, onderschikte en/of technische aard en deze wijzigingen de belangen van de Obligatiehouders of de Stichting niet schaden.

ARTIKEL 15. NON-RECOURSE BEPALING

- 15.1 Obligatiehouder verklaart zich, in geval van beëindiging c.q. opeisbaarheid van de Obligatielening, uitsluitend te verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling, zulks met inachtneming van de achterstelling zoals beschreven in artikel 7. Onder het vermogen van de Uitgevende Instelling wordt verstaan het vermogen zoals dit is opgenomen in de (laatste gepubliceerde) jaarrekening van de Uitgevende Instelling. Obligatiehouder zal zich niet verhalen op (privé)vermogen van aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 16. KENNISGEVING

- 16.1 Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling en/of de Stichting aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (email)adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de dag dat deze is verzonden.
- 16.2 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 17. SLOTBEPALINGEN

- 17.1 Als enige bepaling in de Obligatievoorwaarden nietig of vernietigbaar zou zijn, zal dat geen afbreuk doen aan de rechtsgeldigheid van alle overige bepalingen in de Obligatievoorwaarden.
- 17.2 Behoudens in geval van opzet of bewuste roekeloosheid is de totale aansprakelijkheid van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligatielening beperkt tot de vergoeding van eventuele schade tot maximaal de Hoofdsom, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.
- 17.3 Op de Obligatievoorwaarden is Nederlands recht van toepassing.

BIJLAGE II: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER

Inschrijfformulier inzake de Obligatielening bestaande die door Zonnepark Koudekerke B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd te Vlissingen en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 72134100, wordt aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Informatie Memorandum d.d. 25 februari 2019.

De ondergetekende

[Initialen, achternaam], geboren op [datum], met adres [straat], [postcode], [stad], en e-mailadres [email] (hierna: “**Inschrijver**”).

In aanmerkingen nemende dat

- Termen die beginnen met een hoofdletter de betekenis hebben zoals bepaald in de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 1 van het Informatiememorandum (*Obligatievoorwaarden*), tenzij anders aangegeven in dit Inschrijfformulier;
- De Uitgevende Instelling, ter financiering van het Zonnepark Koudekerke, de Obligatielening uitschrijft bestaande uit maximaal 1.760 Obligaties met een nominale waarde van €1.000 elk, in totaal maximaal €440.000 (*vierhonderd veertig duizend euro*) een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatie Memorandum;
- Deze Inschrijving op elektronische wijze tot stand komt.

Verklaart hierbij

- Zorgvuldig kennis genomen te hebben van (i) de inhoud van het Informatie Memorandum en in het bijzonder van de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening en (ii) de inhoud van de Obligatievoorwaarden;
- Akkoord te gaan met en zich gebonden te achten aan de inhoud van de bepalingen van de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 1 van het Informatie Memorandum;
- Voor een bedrag van €[bedrag] (exclusief €[provisie bedrag] Transactiekosten), Obligaties te willen verwerven, verdeelt over een of meer Obligatie(s) met een nominale waarde van €250 (*tweehonderdvijftig euro*);
- Bekend te zijn met het feit dat de Uitgevende Instelling zonder opgaaf van reden een Inschrijving kan weigeren, geen of minder Obligaties kan toewijzen dan waarop ingeschreven, de Inschrijvingsperiode kan verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode;
- Het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, uiterlijk binnen 7 dagen na ontvangst van benodigde betaalinstructies over te maken op de hiervoor beschikbare Kwaliteitsrekening van notariskantoor Horst & van de Graaff bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode ontvangt u de nodige betalingsinstructies.

Mededelingen

Met inachtneming van hetgeen hierboven bepaald zal bij toewijzing van de Obligaties de Obligatielening uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode aanvangen.

De formele bevestiging van de Ingangsdatum alsook de toewijzing van Obligaties zal door de Uitgevende Instelling na sluiting van de Inschrijvingsperiode aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

Indien Obligaties niet worden toegewezen of de Inschrijving binnen 14 dagen na Inschrijving wordt ingetrokken, zal het door de Inschrijver gestorte bedrag worden teruggestort.

Op [datum] elektronisch akkoord verklaard door [initialen] [achternaam] als Inschrijver.

BIJLAGE III: Informatie over Zonnepark Koudekerke BV en haar aandeelhouders

Het Dagelijks Bestuur van Coöperatie Energieneutraal Koudekerke/Dishoek U.A.. bestaat uit de volgende personen:

J.W. van Wallenburg, Voorzitter

A.M.M van Haperen, Secretaris

W.M. Francke, penningmeester

I.A. Joziasse, algemeen lid

C. Verstraate, algemeen lid

De Directie van Zonnepark Koudekerke BV bestaat uit:

T. Baars, Directeur

J.W. van Wallenburg, Directeur

Het Bestuur van Coöperatieve Windenergievereniging Zeeuwind U.A. bestaat uit de volgende personen:

T. Baars, Directeur-Bestuurder

Het Bestuur van Zonexploitatie Zeeland B.V. bestaat uit de volgende entiteit:

Coöperatieve Windenergievereniging Zeeuwind U.A.

BIJLAGE IV: Obligatiehouderpandlijst

- De zonnepanelen en omvormers en hekwerk, inclusief toebehoren behorende bij het veldsysteem van Zonnepark Koudekerke als gespecificeerd in sectie 4.2.3
- De transportkabel vanaf het Zonnepark Koudekerke naar het transformatorhuis gesitueerd bij de aansluiting op het 10kV –net van Enduris/DNWG, inclusief de inhoud van dat Transformatorhuis.

Een beschrijving van de detailcomponenten is opvraagbaar bij Zonnepark Koudekerke B.V..