



Zonnepark  
Klarenbeek



# Natuurlijk investeren in zonne-energie

Informatie-  
memorandum



Uitgave van ERV-deA



**Informatiememorandum uitgeven door ERV-deA bv**  
**15 mei 2021**

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



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

## Samenvatting

Zonnestroom is in. In de laatste jaren is het aantal mensen dat kiest voor zonnestroom van eigen dak enorm gegroeid. En dat is niet zonder reden. Zonne-energie is beter voor het klimaat dan energie van fossiele brandstoffen en geeft minder CO<sub>2</sub>-uitstoot. Met zonnestroom zijn we ook minder afhankelijk van traditionele energiebronnen die op termijn opraken. Daarbij is zonnestroom een veelgebruikte belegging van spaargeld. Daarnaast zijn er niet genoeg daken om alle benodigde elektriciteit duurzaam te kunnen opwekken. Daarom zijn naast zon op dak, ook windmolens en zonnevelden nodig voor een duurzame energievoorziening.

Voor iedereen die graag bijdraagt aan meer zonnestroom in Apeldoorn en Voorst biedt het project Zonnepark Klarenbeek uitstekende mogelijkheden. Zowel particulieren als bedrijven kunnen meedoen door ZonDelen te kopen op dit grootschalige zonnepark met een solide groene inpassing en een goed geborgd lokaal eigenaarschap.

ERV-deA bv, een samenwerking van EnergieRijk Voorst (ERV) en Duurzame Energiecoöperatie Apeldoorn (deA), wil met een aandeel in het Zonnepark Klarenbeek het aandeel duurzame energie in Voorst en Apeldoorn vergroten. Daarom gaat ERV-deA bv samen met Prowind Holding bv het Zonnepark Klarenbeek exploiteren. Beide partijen staan voor: goede inpassing in de omgeving en bescherming/versterking van de natuur en de biodiversiteit. Het plan (zie Figuur 3) is tot stand gekomen in nauwe samenwerking (via diverse zogenaamde tekentafelsessies) met de omwonenden. Het resultaat is een biodivers zonnepark dat acceptabel is voor de omwonenden en aantrekkelijk voor planten, dieren en insecten.

Het project betreft een zonnepaneleninstallatie van 18,76 MWp (41.704 zonnepanelen) die tussen april en augustus 2021 wordt gebouwd en in september 2021 in gebruik wordt genomen. Het zonnepark aan de Broekstaat in Klarenbeek bestaat uit 13 ha aan zonnepanelen en 7,5 ha aan groene inpassing (poelen, houtwallen, bosschages en bomen). De 41.704 zonnepanelen van het Zonnepark Klarenbeek wekken naar verwachting (over de looptijd gemiddeld) ca 17.050.000 kWh per jaar op. Dat is het stroomverbruik van ca 5.000 huishoudens. Deelnemers ontvangen jaarlijks een overzicht van de totaal door het zonnepark opgewekte energie.

ERV-deA bv houdt een campagne om deelnemers te werven die willen investeren in Zonnepark Klarenbeek. Als het volledige crowdfunding doel (€ 1.030.000) wordt behaald, kan daarmee 50% eigendom en medezeggenschap verworven worden. Deelnemers kunnen één of meer ZonDelen kopen. Voor ieder ZonDeel betaalt de deelnemer bij aanvang van deelname € 250,- (geen btw verschuldigd) en € 1,- transactiekosten (0,4% waarde ZonDeel). Jaarlijks ontvangt de deelnemer een uitkering bestaande uit rente en aflossing. De rente is vastgesteld op 3,5% (over de resterende waarde van het ZonDeel) en er wordt lineair afgelost. Het eerste jaar is een gebroken jaar (sep 2021-dec 2021). De eerste uitkering vindt daarom plaats in het voorjaar van 2023 (ca 1,5 jaar na de start). Na deze 1<sup>e</sup> uitkering ontvangt de deelnemer nog 14 keer jaarlijks een uitkering, voor een totaal van 15 uitkeringen. Na 15 jaar en 4 maanden (sep 2021 tot eind 2036) stopt het project voor de deelnemers. In het voorjaar van 2037 ontvangen de deelnemers dan de 15<sup>e</sup> en laatste uitkering. Zij hebben dan hun inleg retour en hun rendement gekregen. Dit heeft een totale verwachte waarde van € 320.

Ten behoeve van de direct omwonenden en andere inwoners van het dorp Klarenbeek wordt jaarlijks een bijdrage gestort in een gebiedsfonds, ter grootte van circa € 9.000 per jaar. Het gebiedsfonds wordt ingezet voor duurzame, sociale projecten die een maatschappelijke bijdrage leveren aan het dorp en de omgeving. Aangezien Zon op Land geen richtlijnen kent voor de bijdrage aan een gebiedsfonds is de 0,50€/MWh richtlijn uit de Gedragscode Wind op land gehanteerd. Het gebiedsfonds wordt vanuit de exploitatie van het park gedekt.



In het onderstaande document wordt informatie gegeven over het zonnepark, over de financiën, over de risico's, hoe de inschrijving in zijn werk gaat en wat de planning is.

## I Leeswijzer

### I.1 Disclaimer

De informatie in dit Informatiememorandum geeft de situatie weer op de uitgiftedatum, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven. De in het Informatiememorandum opgenomen verwachtingen, veronderstellingen, analyses en berekeningen, commentaren en prognoses zijn reëel en naar beste inschatting verstrekt ter informatie, maar vormen geen garantie voor het rendement op de ZonDelen.

### I.2 Omschrijving geldstromen vanuit zonnepark

De uitbetalingen vanuit het zonnepark aan de aandeelhouders Prowind Holding bv en ERV-deA bv kunnen deels als dividend beschouwd en deels als vordering (voorschot toekomstige begrote winsten) beschouwd worden.

Ten behoeve van de leesbaarheid worden deze uitbetalingen in dit informatiememorandum als dividend benoemd.

### I.3 Inlichtingen

Voor inlichtingen kunt u contact opnemen met:

- |                    |                  |                                       |
|--------------------|------------------|---------------------------------------|
| • Michiel Roemer,  | tel: 06-30155370 | email: michielroemer@de-a.nl          |
| • René Jurgens,    | tel: 06-16492227 | email: renejurgens@de-a.nl            |
| • Gertine Wilders, | tel: 06-25251242 | email: gertinewilders@de-a.nl         |
| • Otto Hettinga    | tel: 06-54297185 | email: ottohettinga@hotmail.com (ERV) |

En kijk op onze website: [www.zonneparkklarenbeek.nl](http://www.zonneparkklarenbeek.nl)



## 2 Inhoudsopgave

Samenvatting.....	0
1 Leeswijzer .....	1
2 Inhoudsopgave .....	2
3 Waarom een zonnepark? .....	3
4 Kerninformatie Zonnepark Klarenbeek.....	5
5 Landschapsinrichting.....	6
6 Financiële opzet en eigendomsverhoudingen .....	13
7 Financiën .....	20
8 Risico's en mitigatie.....	30
9 Overige informatie .....	34
10 Inschrijvingsprocedure .....	35
11 Planning .....	36
12 Bijlagen .....	37



## 3 Waarom een zonnepark?

### 3.1 Overwegingen rondom energietransitie

De vraag waarom een zonnepark gebouwd wordt, is in deze tijd niet moeilijk te beantwoorden. Een zonnepark produceert duurzame energie die geen CO<sub>2</sub> in de atmosfeer uitstoot. Eind 2015 is in Parijs het Klimaatakkoord gesloten waarin landen zich uitspreken om de stijging van de temperatuur ten gevolge van de klimaatverandering tot 2°C te beperken, en ernaar te streven om de stijging niet meer dan 1,5°C te laten zijn. Een consequentie van dit akkoord is dat de komende jaren de uitstoot van CO<sub>2</sub> drastisch beperkt dient te worden.

Daaruit volgt dat het van groot belang is om de bronnen van onze energievoorziening, nu zijn dat vooral fossiele brandstoffen als kolen, olie en gas, binnen 30 jaar te vervangen door duurzamere bronnen. De voorraad kolen, olie en gas is namelijk eindig en bij een stijging van de wereldwijde vraag zullen op de lange termijn de prijzen stijgen.

Vanuit geopolitiek oogpunt is het ook zeer wenselijk om zo veel mogelijk energie regionaal op te wekken, om zo de afhankelijkheid van andere landen te verkleinen.

Met deze overwegingen in gedachten zijn overheden, publieke instellingen, private ondernemingen en burgerinitiatieven actief om het aandeel van duurzame opwek van energie te vergroten. Ook de gemeente Apeldoorn en Voorst hebben deze duurzaamheidsambities uitgesproken.

### 3.2 Zon op land én zon op dak

Als ERV-deA bv zijn we ons bewust van de discussie rondom zon op land en de veel uitgesproken voorkeur voor eerst zon op dak. Zon op dak verdient in onze ogen net zo veel aandacht en toewijding. Beide aandeelhouders van ERV-deA bv, zijnde de lokale energiecoöperaties ERV en deA, werken daarom reeds vele jaren hard aan diverse zon op dak-projecten, zowel voor de individuele woningeigenaar als wel in collectieve vorm (postcoderoosprojecten) en zullen dat ook blijven doen.

Zon op dak kent in de basis een zeer grote potentie. Door diverse factoren (o.a. geschiktheid en oriëntatie daken, bereidheid eigenaren en mogelijkheden qua stroomnet) blijkt de groei van zon op dak in de praktijk langzamer te gaan. Uit onderzoek van de gemeente Apeldoorn volgt een huidige stand van ca 6,7% van de daken in Apeldoorn die voorzien zijn van panelen. Hiermee loopt Apeldoorn reeds voor op de landelijk trend. Er wordt verwacht dat een groei van 10-15% per jaar realistisch is. De ervaringen van deA en ERV sluiten hier op aan: in ca 7 jaar is ca 1,2 MWp gerealiseerd.

De reden om naast zon op dak ook nadrukkelijk zon op land te ontwikkelen volgt uit de opgave die voor ons ligt met betrekking tot de energietransitie. Om tijdig onze energievoorziening te verduurzamen en de CO<sub>2</sub>-toename in de atmosfeer te beperken zijn vanuit de wereldwijde Klimaatakkoorden ook Nederlandse doelen gesteld. Voor deze doelen is binnen de Regionale Energie Strategie (RES) gebieden gekeken naar de potentie van diverse oplossingen, en welke groei daar realistisch in te verwachten is.

Voor 2030 volgen daaruit voor Nederland de volgende doelen om 49% minder CO<sub>2</sub> uit te stoten (tov 1990), voor een totaal van 260 TWh (1 TWh = 1.000.000.000 kWh):

- Energiebesparing = 130 TWh
- Wind op zee = 49 TWh
- Geothermie/biomassa/gas = 39 TWh
- Opwek op land = 35 TWh
- Zon op dak = 7 TWh



In 2019 stond duurzame opwek in totaal op 50,5 TWh<sup>1</sup>. Er is dus de komende 10 jaar nog significante groei in duurzame opwek nodig. Mede met oog op het relatief lage tempo bij zon op dak, zal naast meer zon op dak, dus ook meer zon op land van cruciaal belang zijn om de klimaatdoelen te behalen.

ERV en deA, en ERV-deA bv, zien hierbij participatie als de sleutel tot een succesvolle energietransitie. Daarom streven ERV en deA ernaar participatie optimaal mogelijk te maken, zowel op daken als op de grond.

Voor meer informatie over beide coöperaties wordt verwezen naar Bijlage 2.

---

<sup>1</sup> Klimaat en Energieverkenning 2020. Planbureau voor de leefomgeving; [kev@pbl.nl](mailto:kev@pbl.nl), [www.pbl.nl/kev](http://www.pbl.nl/kev)



## 4 Kerninformatie Zonnepark Klarenbeek

De hoofdspecificaties van het zonnepark zijn als volgt:

Locatie	Broekstraat, Klarenbeek
Zonnepanelen	450 WP panelen DMEGC, DM450M6-72HSW-V totaal 18.766,8 kWp
Opstelling	Zuid-gericht
Garantie zonnepanelen	180 maanden productgarantie, 2 jaar systeemgarantie, 5 jaar opbrengstgarantie (ca 10% onder verwachte initiële opbrengst, steeds met 5 jaar te verlengen)
Omvormers	Sungrow SGI52HX, 250 kVA
Garantie omvormers	5 jaar
Montage systeem	Zimmerman
Nominale jaaropbrengst	17.050.000 kWh (gemiddeld over 15 jaar)*
Bouwperiode	april – augustus 2021
Verwachte oplevering	31 augustus 2021
Landschappelijke inpassing	(zie ook het hoofdstuk “Landschapsinrichting”) 5 poelen Grondwallen 145 bomen aangeplant 23.500 m2 bosplantsoen aangeplant ca 200 meter aan natuurvriendelijke oever

*\* op basis van een initiële opbrengst van 949 kWh/kWp en een vermindering van de opbrengst (“degradatie zonnepanelen”) van 0,3% per jaar (voor de eerste 2 jaar) en 0,6% per jaar (jaar 3 en verder). Na 15 jaar is de opbrengst van een zonnepaneel nog circa 90% van de opbrengst bij aanvang. Deze opbrengst is vastgesteld door twee onafhankelijke adviesbureaus, zijnde Renerco en Encon, aan de hand van klimaatdata over de afgelopen 20 jaar.*

Het Zonnepark wordt aangesloten op het openbare net via het onderstation Ecofactorij. De gemeente Voorst heeft een vergunning voor realisatie van het park verstrekt. Deze vergunning is inmiddels onherroepelijk.





## 5 Landschapsinrichting

### 5.1 Van open naar gesloten landschap

Voor Zonnepark Klarenbeek is een landschappelijke inpassing opgesteld. Dat betekent dat er, naast een optimale opstelling voor de zonnepanelen, ook is gekeken naar de combinatie met landschappelijke elementen die zo veel mogelijk de natuur en biodiversiteit ondersteunt/versterkt.

Een belangrijk uitgangspunt voor het ontwerp ligt in de wens van de Gemeente Voorst om het gebied van voor 1950 te reconstrueren. Vanaf het begin van de ontginning van het gebied, rond 1850, werd het gebied gekenmerkt door:

- Kamers
- Hagen en struweel
- Natte gebieden met bomen en heide

In Figuur 1 is te zien dat het gebied in het verleden een “gesloten” opzet kende. Na WOII is het gebied ontdaan van alle bossen en struwelen en is landbouw mogelijk gemaakt. Hierdoor ontstond een gebied met vergezichten.

Met de aanleg van een zonnepark wordt de oude situatie gereconstrueerd.



Figuur 1: Weergeven huidige open gebied en gesloten gebied uit verleden



Het gebied gaat hierbij van een open (mais/weiland) naar een gesloten landschap (hagen en kamers).

Hieronder een impressie:



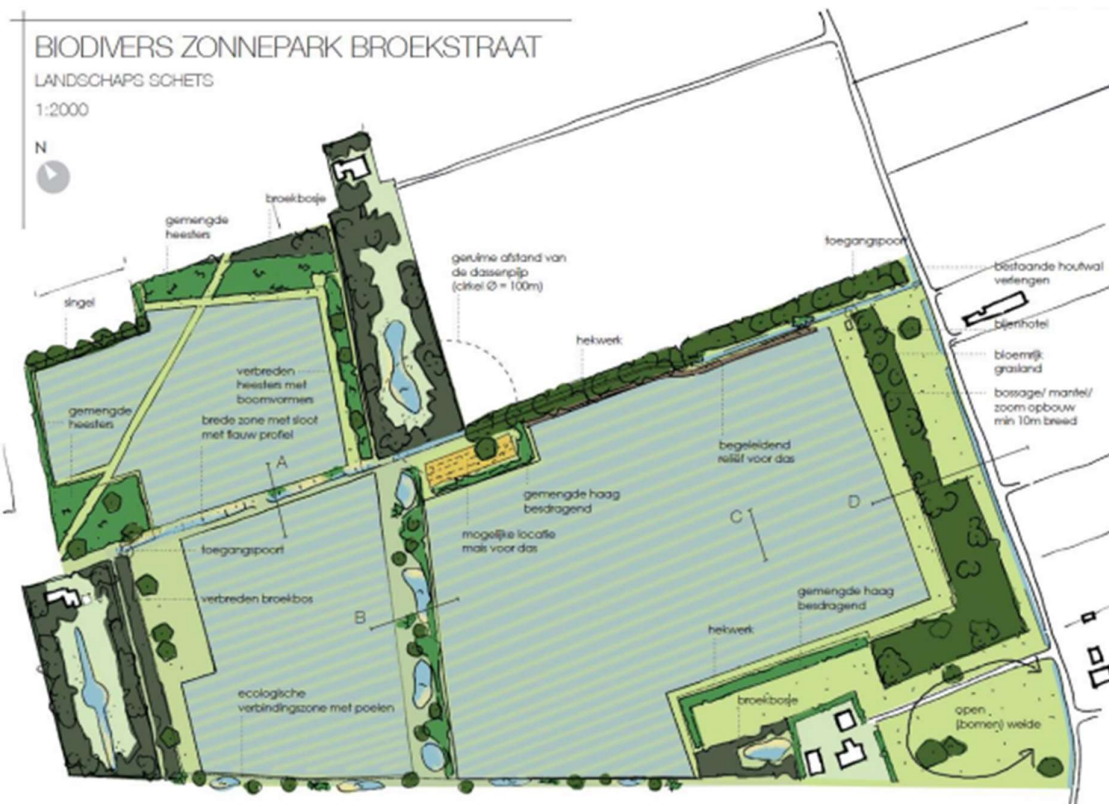
*Figuur 2: Impressie landschappelijke aanpassing*

Het plan (zie Figuur 3) is tot stand gekomen in samenwerking (via diverse zogenaamde tekentafelsessies) met de omwonenden. Het resultaat wordt een biodivers zonnepark dat acceptabel is voor de omwonenden, en aantrekkelijk voor planten, dieren en insecten.

Van de in totaal 20 ha oppervlak van het zonnepark wordt ca 7 ha ingezet voor de natuurwaarden. De resterende 13 ha wordt met zonnepanelen opgevuld. De 13 hectare zonnepanelen worden ook natuurvriendelijk ingericht. Vanwege de gekozen opstelling: zuid-gericht, hoge panelen en de relatief grote ruimte tussen de panelen, is er ruimte voor kruidenrijk grasland.

Door middel van ecologisch maaibeheer (bijvoorbeeld middels schapen) en de combinatie met de robuuste natuurwaarden rondom het plangebied wordt optimaal bijgedragen aan het kunnen komen tot een ecologisch divers en interessant gebied.





Figuur 3: Ontwerp landschappelijk inpassing Zonnepark Klarenbeek

Hieronder worden de diverse elementen van de landschappelijke inrichting verder toegelicht.

## 5.2 Bescherming en ondersteuning van de das

Het ontwerp legt veel nadruk op het leggen van ecologische verbindingen tussen de 5 poelen en bosjes waar planten, dieren en insecten gebruik van kunnen maken. Het park blijft op ruime afstand van de dassenburcht(en) op het nabijgelegen perceel.

Tijdens de ontwikkeling van het zonnepark bleek dat mogelijk een dassenverblijfplaats aanwezig is op een naastgelegen perceel buiten het plangebied. Hoewel deze verblijfplaats niet binnen het plangebied is gelegen, ligt de invloedssfeer van deze 'vluchtpijp' wel binnen het plangebied. Tevens is het plangebied mogelijk onderdeel van het functioneel leefgebied (foerageergebied) van de das. Om de aantasting van het leefgebied te voorkomen is door Prowind Holding bv in samenwerking met drie expertbronnen (Ecologisch adviesbureau Ecoconsultancy, Louis Bolk instituut en Stichting Das& Boom) een set mitigerende maatregelen opgesteld. Ook is een ontheffing Wet Natuur Beheer aangevraagd bij de provincie Gelderland (en verstrekt). In deze paragraaf worden de genomen maatregelen ten behoeve van de das nader behandeld.



De volgende maatregelen zijn genomen om de das geen/zo min mogelijk negatieve effecten van het zonnepark te laten ondervinden:

- binnen een straal van 50 m (diameter 100 m) van de dassenverblijfplaats zullen geen zonnepanelen gerealiseerd worden.
- binnen de straal van 50m zal het huidige habitat gehandhaafd worden of het intensief agrarisch gebruik worden omgezet naar extensieve begrazing/natuurbeheer.
- de aanleg van weides (t.b.v. regenwormen)
- een 'regenwormen-vriendelijke' omgeving kweken (met name voor de grote pendelende regenwormsoorten):
  - gras maaien en mulchen
  - extra bemesting
  - planten kleine klaver (natuurlijke stikstofbemesting)
  - madelief
- besdragende struiken
- begeleidend reliëf voor de das aanleggen (als geleiding om langs te lopen)
- poelen (t.b.v. insecten en amfibieën)
- houtsingels (vogels en insecten)
- mais strook nabij de dassenverblijfplaats

Dassen maken veelal gebruik van lijnvormige elementen om zich te verplaatsen. Om verplaatsing van dassen door de open lijnen te stimuleren worden deze open stukken 'begeleid' door houtsingels, sloten, struikgewassen en begeleidend reliëf. De verwachting is dat gewinning van dassen aan de zonnepanelen snel optreedt.

Tot slot worden nog diverse andere maatregelen getroffen, onder andere door de plaatsing van een hek dat vanaf de grond tot 20 cm hoogte open is.

### 5.3 Bescherming en ondersteuning overige diersoorten

Op het terrein van het zonnepark kunnen naar verwachting ook poelkikkers en kamsalamanders aanwezig zijn. Om deze dieren te beschermen tijdens de bouw- en graafwerkzaamheden is er toestemming bij de Provincie aangevraagd en verkregen om deze dieren te mogen vangen en verplaatsen naar een voor hun veilige en geschikte locatie nabij.

Na de bouw bieden de poelen en diverse landschappelijke elementen naar verwachting een goede leefomgeving voor deze beide diersoorten.



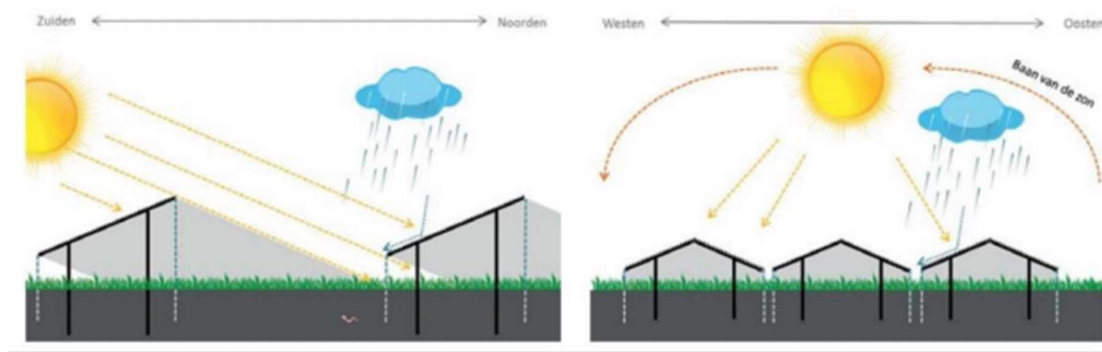
## 5.4 Bodem en water

In de huidige situatie is sprake van een gebied van circa 26 hectare gebruikt voor agrarische doeleinden.

Binnen het gebied is oppervlaktewater aanwezig. Er zijn geen voorvallen van verontreiniging bekend. Er vindt bij de aanleg van het zonnepark geen demping of overkluizing van watergangen plaats. Ook zal er geen verharding van het oppervlak hoeven plaatsvinden. Als gevolg van de gebruikte materialen kunnen geen vreemde stoffen in het oppervlaktewater (en grondwater) terechtkomen.

Na de aanleg van zonneparken kunnen wel de karakteristieken van de ondergrond wijzigen ten opzichte van eerder gebruik van de grond. Een van de veranderingen is dat de bodem tijdelijk en deels wordt afgesloten van zonlicht. Hemelwater bereikt met dezelfde mate de bodem, wel is de verdeling anders. Onder de panelen zal minder water in de bodem trekken, wat kan leiden tot verdroging van de grond. Naast de panelen komt juist meer water terecht, daardoor kan uitloging plaatsvinden tussen de panelen<sup>2</sup>.

Door de ruimte tussen panelen en de plaatselijke aard blijven deze bodemeffecten zeer beperkt. Na de verwijdering van het zonnepark kan de bodem zich bovendien in principe herstellen.



Figuur 4: Weergave doordringing licht en regen, afhankelijk van gekozen opstelling

Doordat op het zonnepark, in tegenstelling tot landbouwgrond, geen pesticiden en (kunst)mest gebruikt worden, ontstaat hierdoor een positief effect voor de bodem, het oppervlaktewater en grondwater.

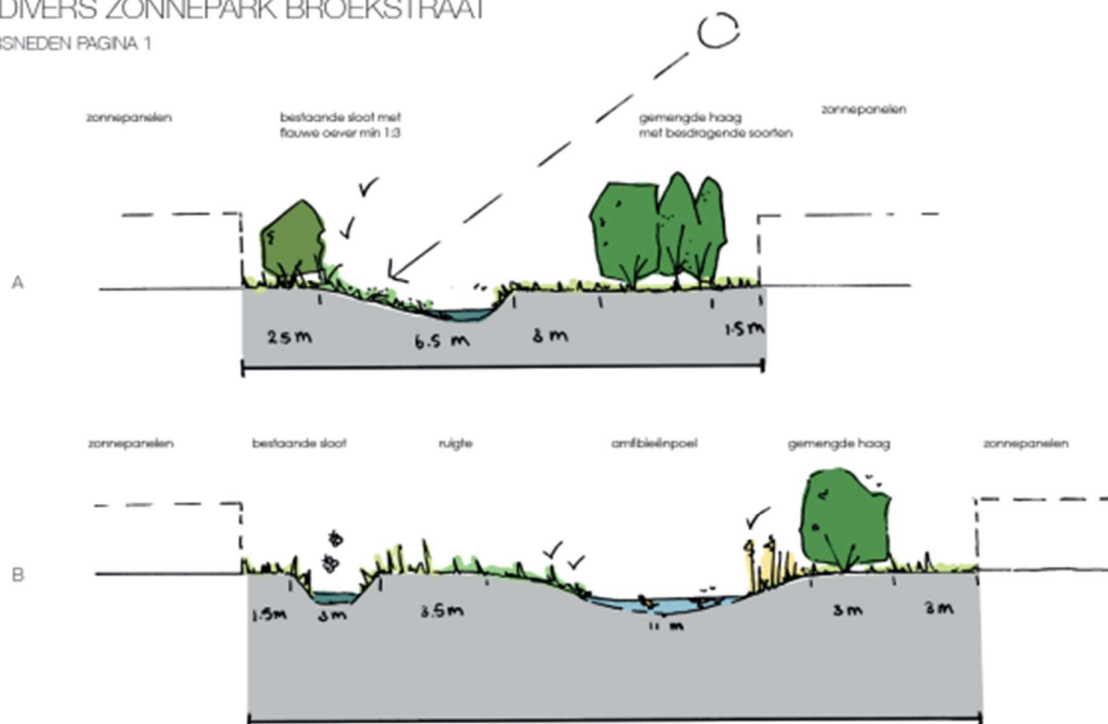
<sup>2</sup> Hernandez, R.R. et al. (2014). Environmental impacts of utility-scale solar



## 5.5 Type beplanting op diverse plekken

De landschappelijke inrichting kent diverse gebieden, elk met hun eigen oppervlakte en inrichting. In de onderstaande figuren wordt per gebied een impressie gegeven. Deze doorsneden (A t/m D) zijn terug te vinden in Figuur 3.

### BIODIVERS ZONNEPARK BROEKSTRAAT DOORSNEDEN PAGINA 1

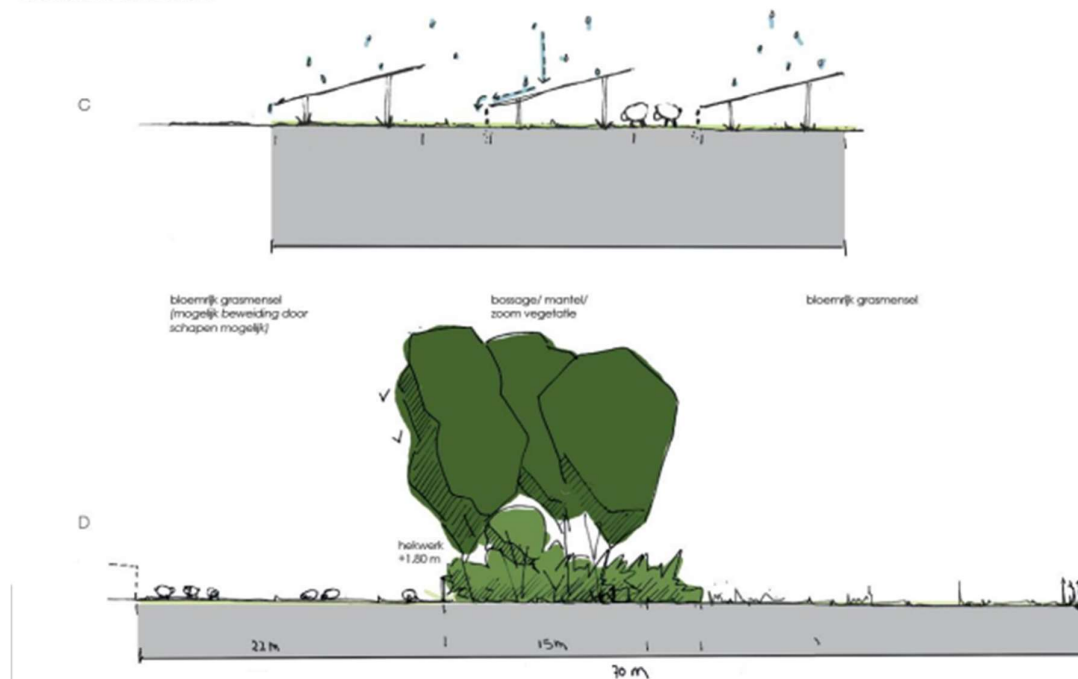


Figuur 5: Weergave doorsneden maatregelen ten behoeve van de das

Doorsnede A laat de inrichting zien van één van de open lijnen in het ontwerp ten behoeve van de verplaatsingen van de das. De hagen 'begeleiden' de dassen en leiden ze zo tussen de paneelvelden door. De besdragende struiken en overige inrichting bieden de dassen ook voeding.

Doorsnede B laat de inrichting zien van een tweede open lijn ten behoeve van de dassen. De combinatie van hagen en poelen (ten behoeve van insecten en amfibieën) bieden de dassen begeleiding tijdens hun bewegingen en voeding.





Figuur 6: Doorsneden zonnepanelen veld en groene omzoming zonnepark

Doorsnede C toont de opstelling van zonnepanelen. Om slagschaduw te voorkomen staan de zuidgerichte rijen panelen op enige afstand van elkaar. Hierdoor kan licht en regenwater ook beter de bodem bereiken. De afstand tussen de paneelrijen maakt ook extensieve bemaaing (bijv. middels schapen) mogelijk. Er zal gebruik gemaakt worden van een bloemrijk grasmengsel om zo de biodiversiteit verder te stimuleren.

Doorsnede D toont de een van de groene omzomingen van het park. Middels bomen en struiken wordt het zonnepark aan het zicht onttrokken en verkrijgt de omgeving een groen uitzicht, in lijn met het gewenste 'gesloten' landschap zoals dit voor 1950 bestond. Op een vergelijkbare wijze wordt het zonnepark aan alle zijden omzoomd.

## 6 Financiële opzet en eigendomsverhoudingen

### 6.1 Inleiding

Zonnepark Klarenbeek is een initiatief van Prowind Holding bv. Prowind Holding heeft de lokale energiecoöperaties ERV en deA benaderd om het 50% lokaal eigendom te verzorgen, overeenkomstig met het streven uit het Klimaatakkoord, en om een bijdrage te leveren rondom het proces met de omwonenden.

Voor meer informatie over ERV en deA wordt verwezen naar Bijlage 2.

### 6.2 Financiële opzet investering

Hieronder wordt de opzet voor de financiering van het zonnepark weergegeven.

Type geldstroom	Omvang	Toelichting
Bank financiering	€ 13.915.000,-	Verkregen door Prowind Holding bv bij Deutsche Leasing Finance GmbH
Inleg Prowind Holding bv	€ 1.200.000,-	
Inleg ERV-deA bv	€ 1.200.000,-	Ten behoeve van verwerven 50% eigendom
<b>Totaal</b>	<b>€ 16.315.000,-</b>	
Korting voor ERV-deA bv (betaald door Prowind Holding bv)	-€ 160.000,-	Korting in ruil voor recht Prowind Holding bv om 50% eigendom ERV-deA na 15 jaar en 4 maanden voor 1,- over te nemen.

Tabel 1: Financiering Zonnepark Klarenbeek





### 6.3 Eigendomsverhoudingen

ERV-deA bv is de uitgevende instelling van de ZonDelen. De inschrijving voor ZonDelen start 15 mei 2021 en eindigt 1 augustus 2021. Hierna vindt toekenning van de ZonDelen plaats.

ERV-deA bv is voor 100% eigendom van de coöperaties EnergieRijk Voorst U.A en Coöperatie deA U.A. Beide coöperaties hebben een 50% aandeel in ERV-deA bv.

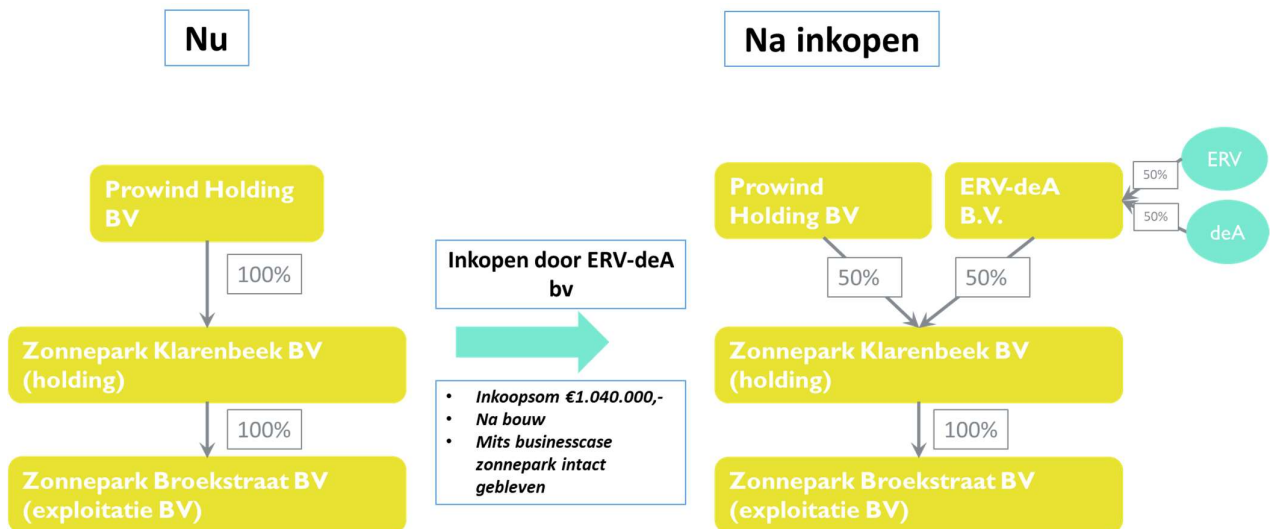
Prowind Holding bv is de ontwikkelaar van het zonnepark en de opdrachtgever voor de realisatie van het zonnepark. Prowind Holding bv is oprichter en 100% eigenaar van Zonnepark Broekstraat bv (de exploitatie bv voor het zonnepark) en Zonnepark Klarenbeek bv, de holding waaronder Zonnepark Broekstraat bv valt.

Middels crowdfunding zal ERV-deA bv € 1.030.000,- op gaan halen. De coöperaties ERV en deA zullen gezamenlijk € 10.000,- inleggen ten behoeve van de financiering. Hiermee verwerft ERV-deA bv een totaal van € 1.040.000,- waarmee zij het 50% eigendom in Zonnepark Klarenbeek kan verwerven. De uitvoerende werkzaamheden voor de werving worden in opdracht van ERV-deA bv verzorgd door de uitvoeringsorganisatie van deA.

Het instappen in het Zonnepark Klarenbeek door ERV-deA bv zal plaatsvinden na oplevering en enkel wanneer de door Prowind Holding bv versterkte businesscase voor Zonnepark Broekstraat bv (zie Bijlage 3) intact is gebleven, zodat ERV-deA bv haar verplichtingen naar verwachting goed kan voldoen.

Na het inkopen door ERV-deA bv zijn Prowind Holding bv en ERV-deA bv beide 50% eigenaar van Zonnepark Klarenbeek en daarmee van het zonnepark. Zie ook Figuur 7.

Mocht de crowdfunding niet haar 100% doel bereiken, dan verwerft ERV-deA bv pro rata een minderheidsbelang in Zonnepark Klarenbeek bv.



Figuur 7: Huidige eigendomsverhoudingen zonnepark bv's



## 6.4 Verdeling opbrengsten na instappen

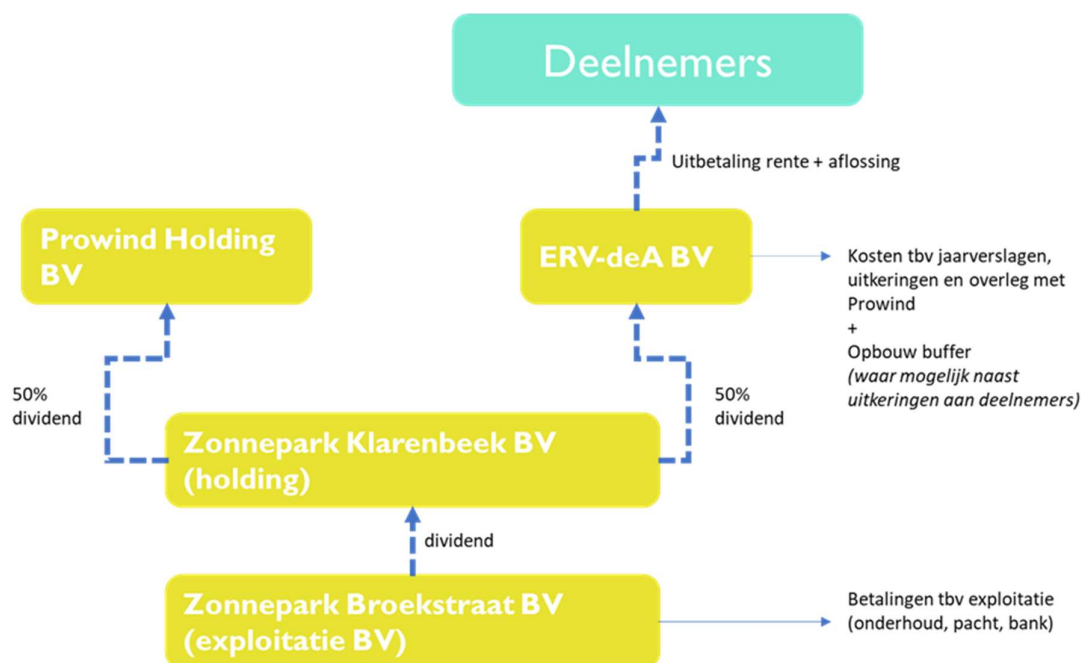
In Figuur 8 wordt weergegeven hoe de opbrengsten vanuit het zonnepark worden verdeeld, nadat ERV-deA bv haar 50% eigendom in Zonnepark Klarenbeek bv heeft verworven.

In het kort: Zonnepark Broekstraat bv exploiteert het zonnepark en maakt alle hiervoor benodigde kosten (waaronder de afdracht aan het gebiedsfonds). Zij verkrijgt ook alle inkomsten vanuit de SDE+ vergoeding, stroom verkoop en verkoop van de Garanties van Oorsprong. Na aanleggen/aanvullen van de door de bank geëiste reserves en het betalen van vennootschapsbelasting resteert een hoeveelheid liquiditeit. Deze resterend liquiditeit wordt uitgekeerd naar de holding bv Zonnepark Klarenbeek bv. Vanuit Zonnepark Klarenbeek bv ontvangen Prowind Holding bv en ERV-deA bv hun dividend. Deze betalingen kunnen deels als dividend en deels als vordering (voorschot toekomstig begrote winsten) beschouwd worden. Met oog op de leesbaarheid zal in dit document over dividend gesproken worden.

Het hiervoor beschreven dividend is de enige inkomstenbron van ERV-deA bv. Uitgaande van voldoende dividend, betaalt ERV-deA bv hiermee haar beheerkosten en betaalt zij de deelnemers hun aflossing en rente. In bovengemiddelde jaren (dat wil zeggen beter dan geprognoseerd) ontvangt ERV-deA bv meer dividend. Het geld dat overblijft na betaling van de beheerkosten en uitbetalingen wordt gebruikt om een buffer op te bouwen. Met deze buffer kunnen eventuele tekorten in magere jaren zo veel mogelijk gecompenseerd worden.

De liquide middelen die overblijven aan het eind van de looptijd worden uitgekeerd aan de twee verbonden coöperaties ERV en deA. Dit als vergoeding voor het ingeleide startkapitaal.

Voor meer informatie wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Financiën'.



Figuur 8: Verdeling netto resultaat vanuit Zonnepark Broekstraat bv



## 6.5 Due diligence

Als onderdeel van het proces om in te stappen in het zonnepark heeft ERV-deA bv een due diligence uitgevoerd. Hiervoor zijn documenten, contracten en overige informatie met betrekking tot de ontwikkeling, financiering, realisatie en exploitatie opgevraagd bij Prowind Holding bv en door ERV-deA bv en externe adviseurs beoordeeld. Dit om vooraf een zo volledig mogelijk beeld te hebben van waar ERV-deA bv zich aan gaat committeren, en alle gemaakte keuzes en overwegingen en het realiteitsgehalte van de door Prowind uitgewerkte business case te toetsen. De bevindingen zijn:

- Het ontwerp is zeer degelijk uitgevoerd en correct doorgerekend. Er wordt gebruik gemaakt van producten van gerenommeerde fabricanten/leveranciers met allen een zeer goede reputatie.
- Er wordt op een goede wijze gebruik gemaakt van externe expertise. Er zijn ervaren adviesbureaus betrokken bij ontwerp en realisatie, de benodigde verzekeringen zijn afgesloten en de contracten met derde partijen worden als degelijk ervaren.
- De opbrengstberekeringen van Zonnepark Broekstraat bv zijn correct uitgevoerd. De gekozen opbrengstwaarde is conservatief ingestoken.
- De businesscase van Zonnepark Broekstraat BV wordt gezien als solide en is correct doorgerekend.
- De businesscase van ERV-deA bv is gebaseerd op en afhankelijk van het geprognoseerde resultaat van Zonnepark Broekstraat bv. De combinatie van de SDE subsidie, de solide businesscase van het zonnepark en de positieve beoordelingen van ontwerp en beoogde wijze van realisatie en beheer bieden een toereikende mate van zekerheid.

In een eerder stadium van de ontwikkeling van het zonnepark is door advocatenkantoor Osborne Clark uit Amsterdam en in opdracht van Deutsche Leasing Finance GmbH, zijnde de bank uit Duitsland die het zonnepark grotendeels financiert, een due diligence uitgevoerd waarbij de achterliggende financiële, technische en juridische informatie is geanalyseerd. Hun bevindingen hebben ertoe bijgedragen dat de Duitse bank tot financiering van het zonnepark is overgegaan.



## 6.6 Taken en rollen partijen

Partij	Taken/rollen
Deutsche Leasing Finance GmbH	Financiert ca 85% van gehele investeringsom van Zonnepark Broekstraat bv
Duurzame Energiecoöperatie Apeldoorn ("deA")	Energiecoöperatie en 50% aandeelhouder in ERV-deA bv Voorbereiding en uitvoering werving
Energierijk Voorst ("ERV")	Energiecoöperatie en 50% aandeelhouder in ERV-deA bv
ERV-deA bv	Gezamenlijk bv deA en ERV ten behoeve van aankopen 50% aandeel in zonnepark  Medeaandeelhouder zonnepark Medezeggenschap over alle zaken Verantwoordelijk voor werving deelnemers Actief m.b.t bewonersproces
Gemeente Voorst	Verstrekking vergunning voor project (voor 25 jaar)
Greenchoice	Koper stroom en de garanties van oorsprong
Grondeigenaren	Verpachten voor 25 jaar
Herenvest	Verzekeraar voor bouw- en montageverzekering
Liander	Netwerkbeheerder openbare net Verzorgt de aansluiting
Pfalzsolar GMBH	Installateur zonnepark
Prowind Asset management	Uitvoering/coördinatie onderhoud zonnepark
Prowind Holding bv	Ontwikkeling, realisatie en financiering zonnepark Medeaandeelhouder zonnepark Hoofdzeggenschap over alle technische zaken
Rijksdienst voor Ondernemend Nederland	Instantie die de SDE+ beschikkingen afgeeft en die de betalingen van de exploitatiesubsidie doet.
Zonnepark Broekstraat bv	Exploitant zonnepark Beschikt over de SDE+ beschikking voor het zonnepark Beschikt over de benodigde vergunningen voor het zonnepark
Zonnepark Klarenbeek bv	Holdingmaatschappij voor Zonnepark Broekstraat bv De BV waarin ERV-deA bv zich inkoop.

Tabel 2: Betrokken partijen rondom realisatie en exploitatie Zonnepark Klarenbeek



## 6.7 Looptijd en levensduur

De looptijd van de deelname van ERV-deA bv en de ZonDelen-houders is 15 jaar en 4 maanden. De verwachte oplevering van het park is 31 augustus 2021. De eerste stroomproductie en start deelname voor ERV-deA bv en deelnemers zal in september 2021 plaatsvinden. De einddatum voor de deelname van ERV-deA bv en de deelnemers is daarmee 31 december 2036.

Gedurende deze periode exploiteren Prowind Holding bv en ERV-deA bv samen het zonnepark en zijn ze beiden 50% eigenaar. Deze periode komt overeen met de duur van de SDE+ beschikking, die een looptijd kent van 15 jaar met de mogelijkheid voor 1 jaar verlenging om onderproductie in te halen.

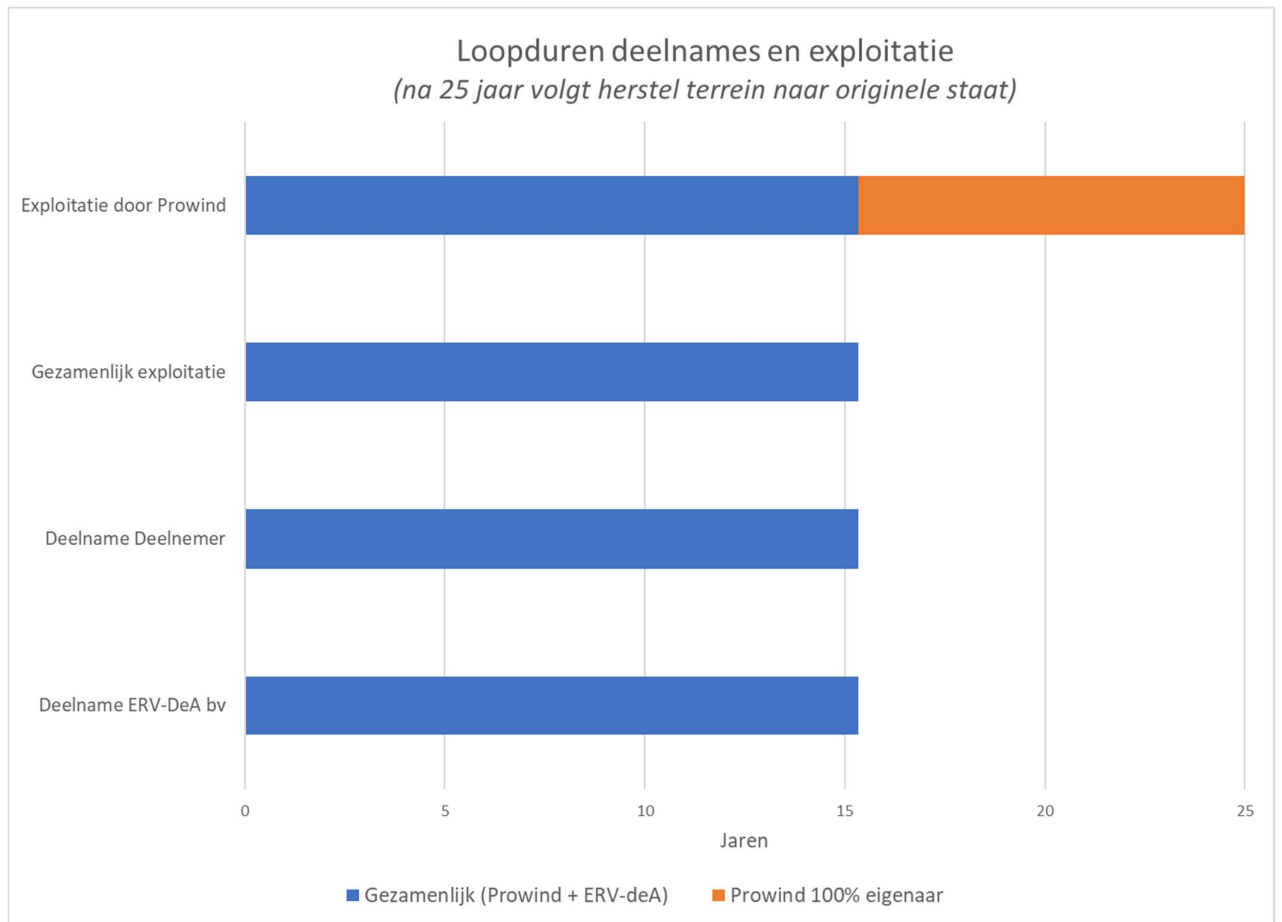
De grond is gepacht voor 25 jaar. Na deze 25 jaar dient het terrein weer in de originele staat hersteld te worden. De zonnepanelen zullen dan verwijderd en ter recycling aangeboden worden. Ten behoeve van deze activiteiten wordt door de exploitatie bv jaarlijks geld gereserveerd.

Prowind Holding bv heeft (in ruil voor de genoemde korting op de inkoopsum) het recht om het 50% aandeel van ERV-deA bv na 15 jaar en 4 maanden over te nemen voor € 1. Prowind Holding bv wordt vanaf dat moment tot einde pacht dan weer 100% eigenaar van het zonnepark en ontvangt alle inkomsten (en krijgt te maken met alle mogelijke verliezen).

De zonnepanelen en de installatie op het park kennen een levensduur van 25 jaar of langer. Enkel de omvormers dienen na circa 10-12 jaar vervangen te worden. Hiervoor wordt jaarlijks geld gereserveerd door Zonnepark Broekstraat bv.

In Figuur 9 zijn de loopduren van de deelnames en exploitatie weergegeven.





Figuur 9: Loopduren deelnames Prowind Holding bv en ERV-deA bv

De beide coöperaties (ERV en deA), zijnde de aandeelhouders van ERV-deA bv, hebben voor deze opzet gekozen om de risico's voor de coöperaties en de deelnemers zo veel mogelijk te beperken. Gedurende de 15 jaar en 4 maanden biedt de SDE+ subsidie garantie qua inkomsten en is het risico voor deelnemers en aandeelhouders zeer klein.



## 7 Financiën

### 7.1 Samenvatting

- De zonnepaneleninstallatie bestaat uit 41.704 zonnepanelen.
- De aankoopssom voor het 50% aandeel in het zonnepark bedraagt € 1.040.000,- (exclusief btw).
- ERV en deA leggen gezamenlijk € 10.000,- in voor de aankoop van het 50% aandeel.
- ERV en deA leggen ook gezamenlijk € 10.000,- in als startliquiditeit voor ERV-deA bv.
- Het project is opgedeeld in 4.120 ZonDelen\*.
- De inleg per ZonDeel bedraagt € 250,- (geen btw verschuldigd).
- Per ZonDeel worden 0,4% transactiekosten gerekend (gelijk aan € 1,- bij een ZonDeel-prijs van € 250,-).
- Elk jaar ontvangt de deelnemer per ZonDeel 3,5%\*\* rente over de resterende waarde van het ZonDeel. Deze neemt namelijk af door de aflossingen. Hierbij geldt de waarde van het ZonDeel bij start van het voorgaande jaar.\*\*\*
- De jaarlijkse aflossing aan de deelnemer is lineair (elk jaar hetzelfde) en bedraagt per ZonDeel € 16,67 per jaar.
- Per ZonDeel is de verwachte opbrengst € 320,- bij einde looptijd, overeenkomstig met € 70,- winst per ZonDeel.
- Zie voor meer toelichting op rente en aflossing de paragraaf 'Uitkering deelnemers'.
- De looptijd van de overeenkomst met de deelnemer(s) bedraagt 15 jaar en 4 maanden. Het eerste jaar is namelijk een gebroken jaar van 4 maanden, zijnde september t/m december 2021.
- Er vinden 15 uitbetalingen plaats.
- De eerste uitbetaling aan deelnemers zal plaatsvinden in het voorjaar van 2023. Daarmee vindt de laatste betaling plaats in het voorjaar van 2037.
- Ten behoeve van het ontplooiën van duurzame, sociale projecten met een maatschappelijke bijdrage voor Klarenbeek en omgeving wordt vanuit Zonnepark Klarenbeek bv jaarlijkse ca € 9.000 aan een gebiedsfonds gedoneerd.

\* Er loopt een aanvraag bij de gemeente Apeldoorn voor een lening voor € 100.000,- voor 2% per jaar voor 15 jaar. Mocht deze lening toegekend worden dan kan, mocht er onvoldoende belangstelling blijken te zijn voor ZonDelen, het crowdfunding doel bijgesteld worden naar € 930.000,-, zijnde 3.720 ZonDelen.

\*\* uitgaande van een initiële opbrengst van 949 kWh/kWp, een degradatie van 0,3% in de eerste twee jaren en daarna 0,6% in de jaren erna en normale bedrijfsomstandigheden (inkomsten en kosten sterk in lijn met verwachting). Bij tegenvallende zoninstraling of onvoorziene extra kosten in een gegeven jaar is het mogelijk dat (een gedeelte van) de 3,5% rente over dat jaar niet uitgekeerd kan worden. Op basis van de gemeten zoninstraling in de afgelopen jaren is de kans aanzienlijk dat de gemiddelde zoninstraling hoger is dan verwacht. In deze jaren zal het extra dividend gebruikt worden om de liquiditeit van ERV-deA bv te vergroten en zo een soort buffer te vormen. Het streven is om eventuele verliezen vanuit een dergelijke buffer (voor zo ver als mogelijk) op te vangen zodat over de gehele looptijd voor de deelnemer het verwachte rendement zo veel mogelijk wordt behaald. Voor meer informatie over mogelijke risico's en de getroffen maatregelen om deze te reduceren, zie het hoofdstuk 'Risico's en mitigatie'.

\*\*\* Als voorbeeld: Per ZonDeel ontvangt de deelnemer (naar verwachting) na jaar 1 3,5% van € 250,-, zijnde € 8,75,- en wordt € 16,67,- afgelost. De waarde van het ZonDeel is na jaar 2 dan € 250 - € 16,67 = € 233,33,-. Over jaar 2 is de rente uitkering dan 3,5% van € 233,33,-, zijnde € 8,17. Over de gehele periode is de verwachte rente uitkering in totaal € 70,- per ZonDeel.



Hieronder zijn de verwachte uitkeringen weergegeven:

Uitkering over jaar	Jaar	Waarde Zondeel bij start jaar	Waarde Zondeel eind jaar	Rente deelnemer	Aflossing	Totaal rente + aflossing
2021	0					
2022	1	€ 250,00	€ 233,33	€ 8,75	€ 16,67	€ 25,42
2023	2	€ 233,33	€ 216,67	€ 8,17	€ 16,67	€ 24,83
2024	3	€ 216,67	€ 200,00	€ 7,58	€ 16,67	€ 24,25
2025	4	€ 200,00	€ 183,33	€ 7,00	€ 16,67	€ 23,67
2026	5	€ 183,33	€ 166,67	€ 6,42	€ 16,67	€ 23,08
2027	6	€ 166,67	€ 150,00	€ 5,83	€ 16,67	€ 22,50
2028	7	€ 150,00	€ 133,33	€ 5,25	€ 16,67	€ 21,92
2029	8	€ 133,33	€ 116,67	€ 4,67	€ 16,67	€ 21,33
2030	9	€ 116,67	€ 100,00	€ 4,08	€ 16,67	€ 20,75
2031	10	€ 100,00	€ 83,33	€ 3,50	€ 16,67	€ 20,17
2032	11	€ 83,33	€ 66,67	€ 2,92	€ 16,67	€ 19,58
2033	12	€ 66,67	€ 50,00	€ 2,33	€ 16,67	€ 19,00
2034	13	€ 50,00	€ 33,33	€ 1,75	€ 16,67	€ 18,42
2035	14	€ 33,33	€ 16,67	€ 1,17	€ 16,67	€ 17,83
2036	15	€ 16,67	€ 0,00	€ 0,58	€ 16,67	€ 17,25
Totalen				€ 70,0	€ 250,0	€ 320,0

Het totaal van rente en aflossing per jaar over een gegeven jaar, wordt uitgekeerd in het voorjaar van het jaar erna.

## 7.2 Achtergrond

De financiële onderbouwing van het Zonnepark Klarenbeek en daaruit volgend het rendement voor de deelnemer stoelt op een aantal elementen zoals de benodigde investering voor het zonnepark en de operationele inkomsten en uitgaven. Van sommige elementen is zeker wat de waarde ervan is, zoals de kostprijs van de zonnepaneleninstallatie, en het basisbedrag van de SDE+ beschikking. Van andere elementen, zoals de elektriciteitsprijs, kan de waarde gedurende de looptijd van het project veranderen.

Alle financiële elementen gaan in een rekenmodel waarmee de financiële kentallen van het project zijn bepaald. Aan de hand hiervan is de businesscase opgesteld.

Voor zowel voor de exploitatie BV als voor de ERV-deA bv is een businesscase opgesteld, door respectievelijk Prowind Holding bv als door ERV-deA bv. Zie hiervoor Bijlage 3 en Bijlage 4.

In het kort:

Binnen de exploitatie bv worden de inkomsten verkregen en kosten gemaakt t.b.v. beheer, onderhoud, afschrijving van het zonnepark. Ook worden binnen de exploitatie BV de benodigde reserves (kapitaalreserve, onderhoudsreserve en reserve voor vervangen omvormers) en een reserve voor het herstellen van de locatie naar originele staat na einde zonnepark gevormd.

Door Prowind Holding bv is gekozen voor toepassing van een holdingmaatschappij. Deze holding, Zonnepark Klarenbeek bv heeft een 100% deelname in Zonnepark Broekstraat bv. De holding maakt het mogelijk om de dagelijkse operatie te scheiden van de waardevolle bezittingen. Mocht de exploitatie tegenvallen of failliet gaan, dan zijn de bezittingen nog veilig. Deze opzet biedt Prowind Holding bv en ERV-deA bv extra zekerheid.





ERV-deA bv ontvangt dividend vanuit de holding Zonnepark Klarenbeek bv, maakt kosten voor beheer (jaarverslagen, uitkeringen, de beantwoording van eventuele vragen van deelnemers, jaarlijkse vergaderingen) en verzorgt de jaarlijkse uitkeringen naar de deelnemers.

De financiële kentallen die hier gepresenteerd worden zijn gebaseerd op:

- een zonnepark van 41.704 panelen van 450 Wp.
- een investeringsom van € 16.315.000.
- een verwachte initiële opbrengst van de panelen van 949 kWh/kWp. En als ondergrens een gegarandeerde opbrengst van 878 kWh/Wp.
- een degradatie van de panelen van 0,3% per jaar (eerste 2 jaar) en 0,6% in de jaren erna, volgens de specificaties van de zonnepanelen.
- een SDE+ beschikking voor 18.050 MWh per jaar. Voor de beschikking geldt een SDE+ basisbedrag van € 0,93 /kWh en een basisenergieprijs van € 0,025/kWh. De maximale subsidie komt daarmee op € 0,68 /kWh.
- een energieprijs op de APX-dagmarkt van € 0,025 /kWh.
- een jaarlijkse storting van ca € 9.000,- in het gebiedsfonds ten behoeve van duurzame, sociale projecten voor Klarenbeek en omgeving.

### 7.3 Investing

De totale investeringsom van het Zonnepark Klarenbeek bedraagt € 16.315.000. Deze investering is voor 85% gefinancierd middels leningen bij Duitse banken. Deze financiering is reeds verworven door Prowind Holding bv en toegepast om de bouw van het zonnepark eind 2020 te starten.

De resterende € 2.400.000 wordt ingelegd door Prowind Holding bv en ERV-deAbv. Prowind Holding bv legt € 1.200.000 in. ERV-deA bv betaalt € 160.000 minder dan Prowind Holding bv, in ruil voor deze korting heeft Prowind Holding bv het recht verworven om het aandeel van ERV-deA bv na 15 jaar en 4 maanden voor € 1,- over te nemen. ERV-deA bv legt haar deel (€ 1.040.000,-) in via crowdfunding (met als doel € 1.030.000) en een bijdrage vanuit de onderliggende coöperaties ERV en DeA van gezamenlijk € 10.000,-.

ERV en deA leggen samen een aanvullende € 10.000,- in, die wordt gebruikt als start liquiditeit voor de ERV-deA bv. Hiermee zit er geld in kas voor de periode tot 1<sup>e</sup> uitkering van dividend uit het zonnepark.

Er loopt een aanvraag bij de gemeente Apeldoorn voor een lening voor € 100.000,- voor 2% per jaar voor 15 jaar. Mocht deze lening toegekend worden dan kan, mocht er onvoldoende belangstelling blijken te zijn voor ZonDelen, het crowdfunding doel bijgesteld worden naar € 930.000,-, zijnde 3.720 ZonDelen.

Met het totale bedrag van € 1.040.000,- verwerft ERV-deA bv naar rato haar aandeel in de Zonnepark Klarenbeek bv. Dat wil zeggen, haalt ERV-deA bv in totaal 1.040.000 op (via crowdfunding en inleg kapitaal door coöperaties) dan verkrijgt zij een 50% aandeel en daarmee medezeggenschap. Haalt ze bijvoorbeeld 50% op van haar doel (zijnde € 5.010.000), dan wordt het aandeel van ERV-deA bv 25% en heeft zij hiermee een minderheidsbelang en beperkt zeggenschap.

De ZonDelen worden voor een prijs van € 250,- aangeboden. Op basis van de crowdfunding som van € 1.030.000 zullen er 4.120 ZonDelen aangeboden worden via de crowdfunding.

De door deA, ERV en ERV-deA bv gemaakte kosten ten behoeve van de ontwikkeling van het park, crowdfunding en het komen tot de overeenkomst met Prowind Holding bv worden vanuit twee bronnen gedekt: het merendeel wordt door Prowind Holding bv vergoed, daarnaast wordt een klein



deel gedekt vanuit de door de deelnemers afgedragen transactiekosten. De crowdfunding is daarmee puur en enkel bedoeld om de inkoopsum voor het 50% aandeel in het park te financieren.

## 7.4 Onderbouwing netto financiële opbrengst zonnepark

Vanuit de exploitatie (Zonnepark Broekstraat bv) wordt dividend uitgekeerd naar Zonnepark Klarenbeek bv. Dit betreft de gelden die overblijven na aftrek van alle kosten en reserveringen van de verkregen inkomsten. Vanuit Zonnepark Klarenbeek bv wordt het dividend verdeeld tussen Prowind Holding bv en ERV-deA bv.

Voor het dividend dat ERV-deA bv ontvangt, gaat zij uit van de financiële prognoses die haar door Prowind Holding bv zijn verstrekt, zie Bijlage 3. Deze prognoses zijn doorgerekend en vormen onderdeel van de overeenkomsten die ERV-deA bv en Prowind Holding bv hebben gesloten. Op basis van de twee due diligence onderzoeken die zijn uitgevoerd, door zowel bank als een onafhankelijk technisch adviseur, is het sterk de verwachting dat de uitgangspunten uit de prognose aansluiten op de praktijk. Hiermee kan ERV-deA bv met een redelijke mate van zekerheid uitgaan van de door Prowind Holding bv geprognostiseerde dividend uitkeringen.

Bovenstaande betekent dat het dividend dat ERV-deA bv ontvangt (en benut ten behoeve van de uitbetalingen aan de deelnemers) afhankelijk is van het resultaat van Zonnepark Broekstraat bv. In onderstaande paragrafen worden daarom de inkomsten en uitgaven van de exploitatie bv Zonnepark Broekstraat bv in meer detail beschreven.

### 7.4.1 Inkomsten Zonnepark Broekstraat bv

De inkomsten van het Zonnepark Broekstraat bv bestaan voor de eerste 15 jaar uit:

- SDE+ subsidie.
- Verkoop van de geproduceerde zonnestroom.
- Verkoop van Garanties van Oorsprong (GvO).

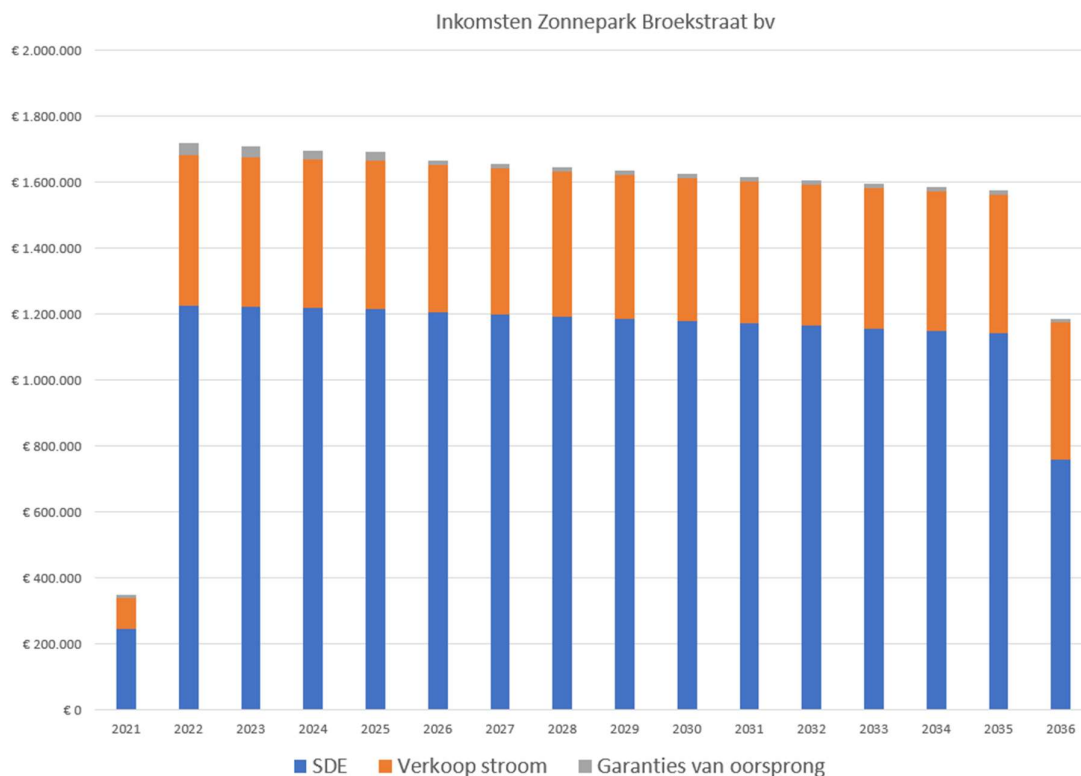
De SDE+ subsidie is een exploitatie subsidie voor 15 jaar (vanaf oplevering van het zonnepark) die het verschil tussen de verkregen prijs voor stroom en een maximumbedrag vergoed, mits de verkregen stroomprijs boven een gesteld basisbedrag ligt. De SDE+ subsidie biedt het zonnepark 15 jaar lang een gegarandeerde prijs voor de opgewekte stroom en dus grote zekerheid qua inkomsten. Voor Zonnepark Klarenbeek is de maximale vergoeding € 0,068/kWh uitgaande van een basisenergieprijs van € 0,025/kWh. De maximale inkomsten per kWh zijn dus € 0,093/kWh. Er is de mogelijkheid tot verlenging met 1 jaar (een soort 16e jaar) om eventuele onderproductie in te halen. Voor de deelname van ERV-deA bv en de ZonDelen-houders geldt de harde grens van 15 jaar en 4 maanden. Eventuele SDE opbrengsten na deze looptijd komen ten goede aan Prowind Holding bv.

De Garanties van Oorsprong zijn certificaten die elke opwekker van duurzame energie ontvangt. Met deze GVO's kan men laten zien dat de genoemde hoeveelheid energie groen is. Deze GVO's kunnen verkocht worden en door de kopers gebruikt worden om hun stroom als groen te labelen. De GVO's kennen op het moment van schrijven een historisch gezien vrij lage prijs, van circa 1 tot 2 euro per MWh.

Voor de verkoop van stroom en de Garanties van Oorsprong is door Prowind Holding een Power Purchase Agreement (PPA) met Greenchoice afgesloten. Deze geldt voor 5 jaar. Hierna kan deze steeds met 5 jaar worden verlengd.

In onderstaande figuur worden de inkomsten van Zonnepark Broekstraat bv weergegeven.





Figuur 10: Inkomsten Zonnepark Broekstraat bv

Voor meer informatie wordt verwezen naar Bijlage 3 waarin de businesscase van Zonnepark Broekstraat bv wordt beschreven.

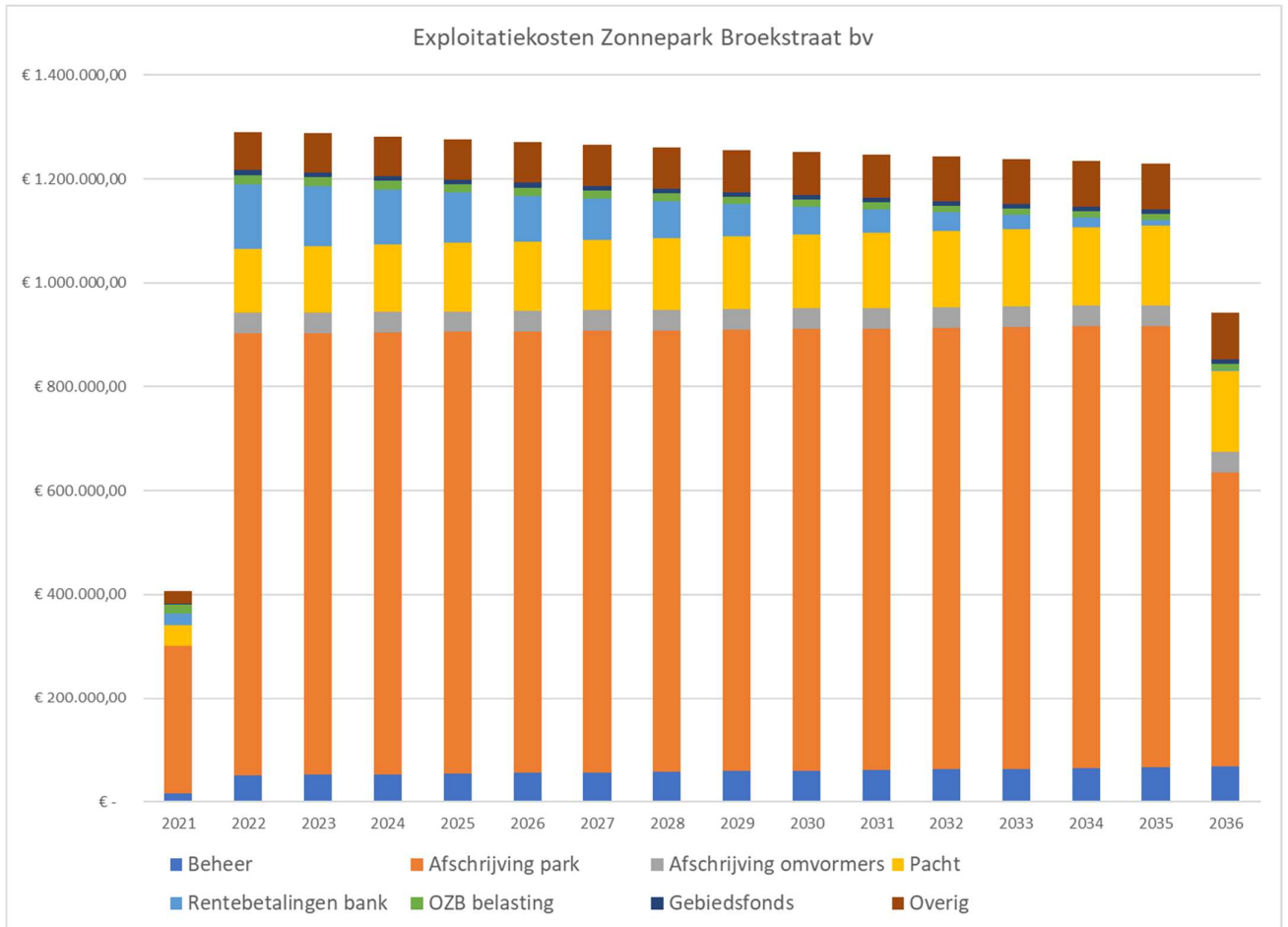
#### 7.4.2 Exploitatiekosten Zonnepark Broekstraat bv

Exploitatiekosten zijn kosten die elk jaar terugkeren. Deze kosten worden binnen de exploitatie BV (Zonnepark Klarenbeek B.V) gemaakt. Genoemde werkzaamheden worden door hiervoor gecontracteerde partijen uitgevoerd tegen vastgelegde prijzen. Een aantal contracten kent een korte doorlooptijd dan de 15 jaar en 4 maanden deelname van ERV-deA en de ZonDelen-houders. Deze contracten zullen tussendoor opnieuw gesloten worden. Hierbij is de verwachting dat de kosten gelijk zullen blijven (na inflatiecorrectie). ERV-deA bv heeft geen taken/rol in de exploitatie, maar heeft wel medezeggenschap.

In Figuur 11 worden de verwachte jaarlijkse kosten voor Zonnepark Broekstraat bv weergegeven. Er is te zien dat afschrijving, pacht en de eerste jaren ook de rentebetalingen aan de bank het leeuwendeel van de jaarlijkse kosten van Zonnepark Broekstraat bv vormen. Deze kosten zijn gekoppeld aan de vaste investeringssom of een langdurig vast contract met de grondeigenaren. Hiermee is de verwachting dat de kans op hoger dan verwachte jaarlijkse kosten voor Zonnepark Broekstraat bv gering is.

Voor meer informatie wordt verwezen naar Bijlage 3 waarin de businesscase van Zonnepark Broekstaat bv wordt beschreven.





Figuur 11: Overzicht exploitatiekosten Zonnepark Broekstraat bv

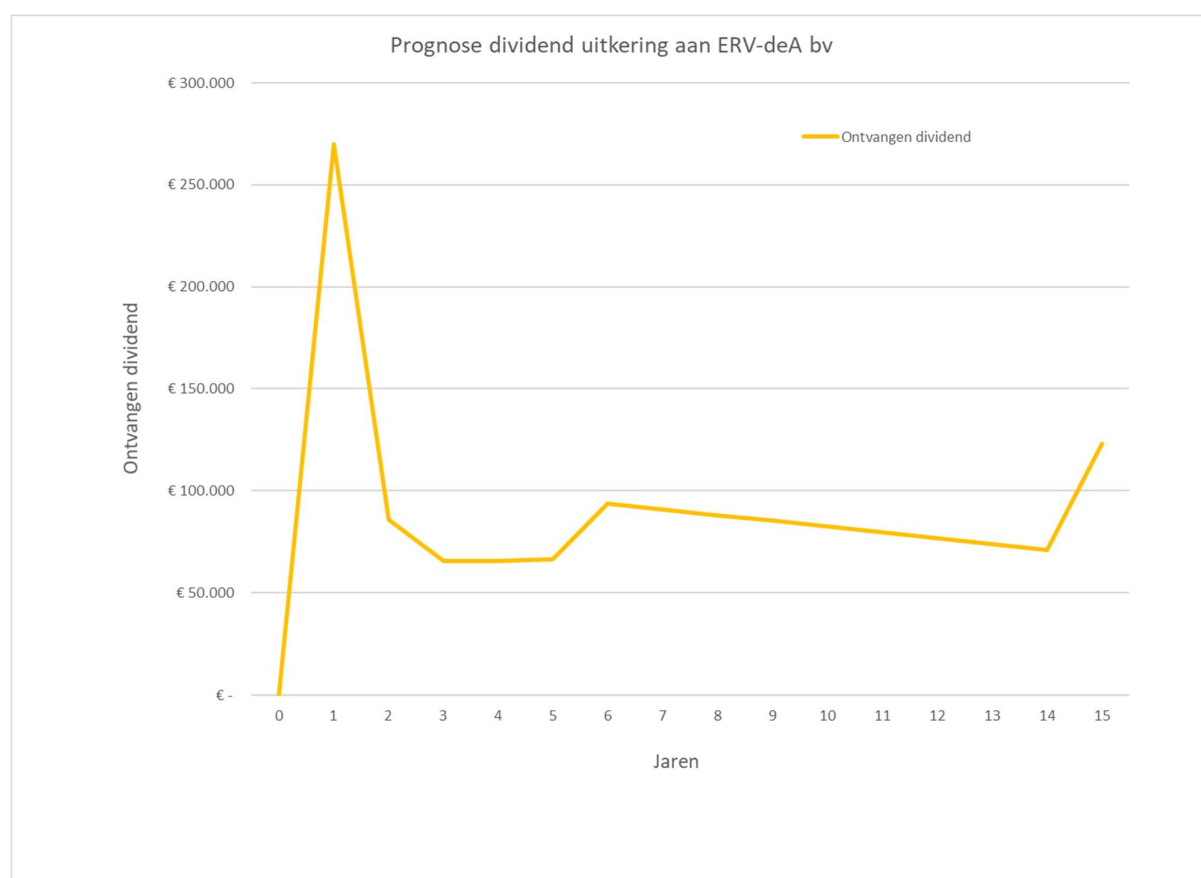


## 7.5 Resultaat ERV-deA bv

### 7.5.1 Inkomsten

ERV-deA bv ontvangt als aandeelhouder in Zonnepark Klarenbeek bv jaarlijks dividend, zijnde 50% van het nettoresultaat van Zonnepark Broekstraat bv. Zie ook de paragraaf 'Verdeling opbrengsten na instappen'. Dit netto resultaat van Zonnepark Broekstraat bv volgt uit de inkomsten van het zonnepark minus de gemaakte exploitatiekosten. Zie ook de paragraaf 'Onderbouwing netto financiële opbrengst Zonnepark Broekstraat bv'.

Figuur 12 laat zien dat het dividend (gebaseerd op een initiële opbrengst van 949 kWh/kWp, de verwachte degradatie van de panelen en de geprognostiseerde jaarlijkse kosten voor Zonnepark Broekstraat bv) naar verwachting een piek in jaar 1 kent om daarna gedurende de resterende jaren licht te fluctueren. In jaar 15 is er wederom een lichte piek. Dit verloop komt voort uit het aflossingsschema dat Prowind Holding bv en de Deutsche Leasing Finance GmbH bank hebben afgesproken.



Figuur 12: Prognose jaarlijkse dividend uitkering aan ERV-deA bv

Voor ERV-deA bv betekent dit dat zij na jaar 1 een hoog banksaldo kent, dat vervolgens tot aan jaar 14 langzaam 'opgegeten' wordt. Zie ook de paragraaf 'Resultaat ERV-deA bv'.

In jaren met een hoger dan verwachte zoninstraling ontvangt ERV-deA bv meer dividend dan geprognostiseerd. ERV-deA bv zal hiermee een buffer opbouwen, die gebruikt kan worden om tekorten in slechtere jaren voor zo ver mogelijk te compenseren.



### 7.5.2 Uitgaven

ERV-deA bv verzorgt de jaarverslagen en uitkeringen richting deelnemers. Ook voert zij periodiek overleg als medeaandeelhouder met Prowind Holding bv. De uitvoering van deze werkzaamheden besteedt ERV-deA bv uit aan het energiebedrijf deA (zie Bijlage 2). De beheerkosten bedragen € 4000,- per geheel kalenderjaar.

Aangezien alle exploitatiekosten binnen de Zonnepark Klarenbeek bv gemaakt worden, zijn er geen andere kosten die ERV-deA bv maakt.

### 7.5.3 Uitkering deelnemers

De uitkering van een ZonDeel bestaat uit een aflossingsdeel en een rentedeel (Figuur 13). De uitkering is lineair. De deelnemer ontvangt elk jaar een vast bedrag aan aflossing, zijnde € 16,67 per ZonDeel. Hiernaast ontvangt de deelnemer 3,5% rente over de resterende waarde van het ZonDeel. Hierbij wordt de waarde gehanteerd van het ZonDeel bij de start van het jaar waarover wordt uitgekeerd.

Het startjaar (2021) is een gebroken exploitatiejaar, in verband met de verwachte start van stroomproductie in september 2021. Er zal in dit gebroken jaar geen dividenduitkering plaatsvinden en daarmee ook geen uitkering richting deelnemers. De 1<sup>e</sup> uitbetaling van rente en aflossing vindt daarmee plaats in het voorjaar van 2023, zodra ERV-deA bv het dividend vanuit Zonnepark Klarenbeek bv heeft ontvangen. De looptijd van de deelname is daarmee 15 jaar en 4 maanden. Binnen de looptijd zal in totaal 15 keer uitgekeerd worden, vanaf 2023 t/m 2037. De uitkering vindt steeds plaats in het voorjaar na het betreffende jaar.

Uitkering over jaar	Jaar	Waarde Zondeel bij start jaar	Waarde Zondeel eind jaar	Rente deelnemer	Aflossing	Totaal rente + aflossing
2021	0					
2022	1	€ 250,00	€ 233,33	€ 8,75	€ 16,67	€ 25,42
2023	2	€ 233,33	€ 216,67	€ 8,17	€ 16,67	€ 24,83
2024	3	€ 216,67	€ 200,00	€ 7,58	€ 16,67	€ 24,25
2025	4	€ 200,00	€ 183,33	€ 7,00	€ 16,67	€ 23,67
2026	5	€ 183,33	€ 166,67	€ 6,42	€ 16,67	€ 23,08
2027	6	€ 166,67	€ 150,00	€ 5,83	€ 16,67	€ 22,50
2028	7	€ 150,00	€ 133,33	€ 5,25	€ 16,67	€ 21,92
2029	8	€ 133,33	€ 116,67	€ 4,67	€ 16,67	€ 21,33
2030	9	€ 116,67	€ 100,00	€ 4,08	€ 16,67	€ 20,75
2031	10	€ 100,00	€ 83,33	€ 3,50	€ 16,67	€ 20,17
2032	11	€ 83,33	€ 66,67	€ 2,92	€ 16,67	€ 19,58
2033	12	€ 66,67	€ 50,00	€ 2,33	€ 16,67	€ 19,00
2034	13	€ 50,00	€ 33,33	€ 1,75	€ 16,67	€ 18,42
2035	14	€ 33,33	€ 16,67	€ 1,17	€ 16,67	€ 17,83
2036	15	€ 16,67	€ 0,00	€ 0,58	€ 16,67	€ 17,25
Totalen				€ 70,0	€ 250,0	€ 320,0

Figuur 13: Ontwikkeling uitkering per zondeel

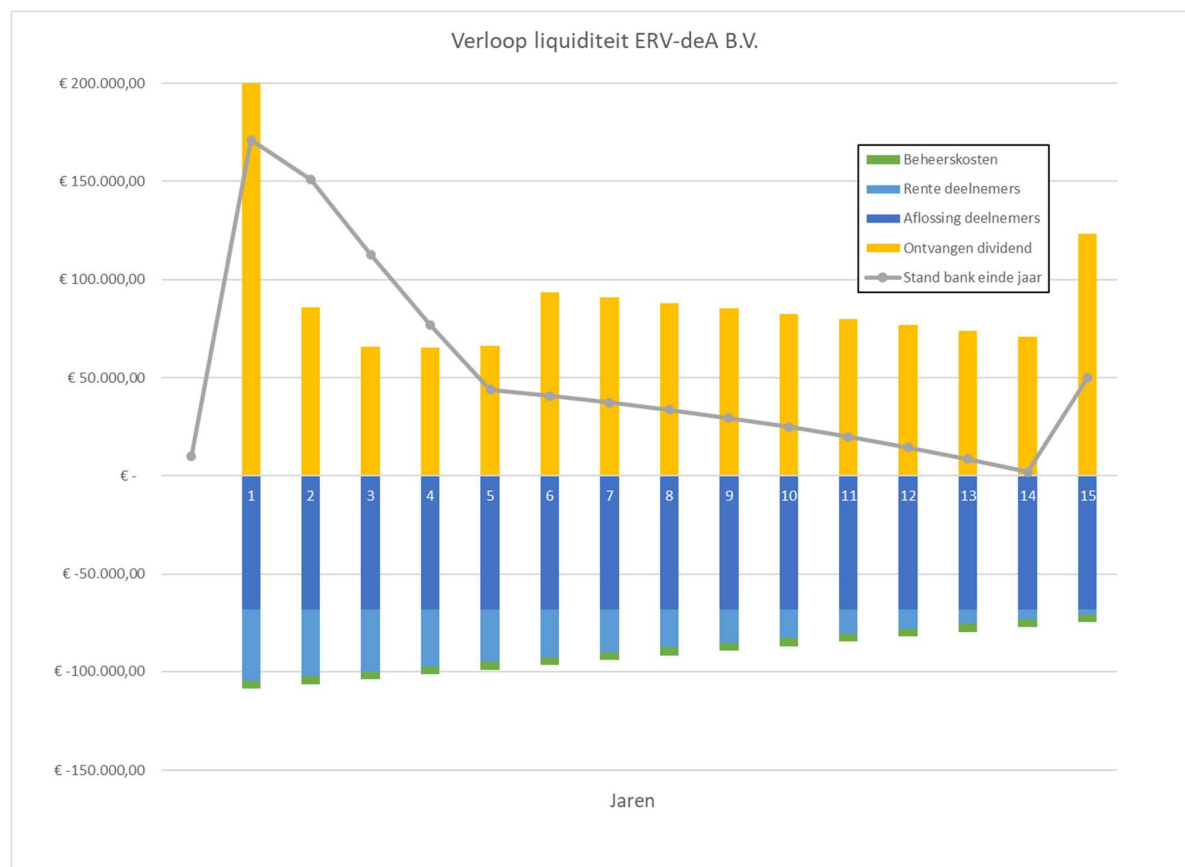
Het rendement van een ZonDeel is uitgerekend als de zogenaamde Internal Rate of Return (IRR) van een investering. Deze IRR bedraagt over de looptijd van 15 jaar 3,5%. De verwachte uitkering over 15 jaar en 4 maanden per Zondeel is daarmee € 320,-, waarvan € 70,- rente.



#### 7.5.4 Netto resultaat ERV-deA bv

Op basis van het ontvangen dividend minus de gemaakte uitgaven en de uitkeringen aan deelnemers blijft er jaarlijks een netto positief of negatief resultaat over. Dit resultaat bepaalt de toename of afname van de liquiditeit (het 'banksaldo') van ERV-deA bv.

Er vindt geen jaarlijkse dividenduitkering plaats richting de coöperaties ERV en deA. Na het einde van de deelname van de ZonDelen-houders zal het resterende banksaldo onder de beide coöperaties verdeeld worden, als vergoeding voor het ingelegde kapitaal.



Figuur 14: Verwacht verloop liquiditeit ERV-deA bv

In Figuur 14 zijn de inkomsten, uitgaven en liquiditeitsprognose voor ERV-deA bv weergegeven. Vanuit de businesscase van Zonnepark Broekstraat volgt een uitbetalingsschema met een piek in jaar 1. Na dit jaar liggen de inkomsten voor ERV-deA bv (het ontvangen dividend vanuit het zonnepark) bij de verwachte zoninstraling en de geprognostiseerde jaarlijkse kosten voor Zonnepark Broekstraat bv steeds net iets lager dan de uitgaven (uitkeringen aan deelnemers en beheerskosten). Hierdoor loopt de liquiditeit gestaag terug. De liquiditeit blijft, uitgaande van de tijdens de due diligence positief getoetste prognoses en dankzij de € 10.000,- inleg vanuit de coöperaties bij de start van het project, gedurende de 15 jaar en 4 maanden boven 0. Als de praktijk de prognoses volgt, blijft er uiteindelijk na einde deelname ca € 50.000,- over, die dan uitgekeerd wordt aan de coöperaties ERV en deA.

Mocht de zoninstraling in gegeven jaren hoger zijn, dan zullen de inkomsten mogelijk boven de uitgaven uitkomen, waarmee het banksaldo (de liquiditeit) van ERV-deA bv toeneemt en er een



buffer aangelegd kan worden. Eventueel resterend buffer wordt, samen met het resterende banksaldo, na het einde van de deelname van de Zon-Delen houders aan de coöperaties ERV en deA uitgekeerd, als vergoeding voor het ingelegde kapitaal.

Voor meer informatie over de businesscase van ERV-deA bv wordt verwezen naar Bijlage 4.





## 8 Risico's en mitigatie

### 8.1 Hoogte dividend

In de onderstaande paragrafen worden de risico's in de diverse stadia van realisatie en exploitatie beschreven. De risico's verbonden aan de activiteiten van Zonnepark Broekstraat bv kunnen van invloed zijn op de hoeveelheid dividend die ERV-deA bv ontvangt. Minder dividend kan minder uitkering betekenen, afhankelijk van welke buffer ERV-deA bv gedurende de looptijd mogelijk al op heeft kunnen bouwen. Zie ook de paragraaf 'Verdeling opbrengsten na instappen'.

Voor de diverse risico's worden ook de maatregelen genoemd die helpen om de risico's weg te nemen, ook wel mitigatie genoemd.

### 8.2 Risico's tijdens aanvang/bouw

#### Het crowdfunding doel wordt niet geheel bereikt

Het project gaat door; ERV-deA bv zal een minderheidsbelang in het zonnepark verkrijgen en hiermee beperkt zeggenschap hebben.

#### Overige risico's (niet van toepassing)

Er zijn geen overige risico's voor de deelnemer en ERV-deA bv gedurende de bouw. ERV-deA bv stapt pas in als het park opgeleverd is, en als Prowind Holding bv kan aantonen dat er bij de bouw geen extra kosten of andere negatieve effecten voor de businesscase van ERV-deA bv zijn, die de mogelijkheid voor het betalen van de uitkeringen aan de deelnemers onmogelijk zouden maken.

### 8.3 Risico's tijdens exploitatie

#### 8.3.1 Exploitatiekosten

De exploitatiekosten van het zonnepark liggen voor een groot deel vast. Een aantal posten zijn voor 5 jaar gecontracteerd. Er wordt verwacht dat bij het opnieuw contracteren van deze posten een vergelijkbare of mogelijke lagere prijs kan worden verkregen.

Vanuit oogpunt van voorzichtigheid zijn alle exploitatiekosten geïndexeerd op gemiddeld 2% per jaar. Doordat de exploitatiekosten grotendeels vastliggen, vormen ze in de basis geen onzekerheid voor het verwachte rendement.

Het is wel mogelijk, maar niet voorzien en niet verwacht, dat wijzigingen in wet- en regelgeving of andere externe omstandigheden maken dat de kosten stijgen, bijvoorbeeld als gevolg van een uitgebreider pakket aan verplichte taken.

#### 8.3.2 Energieopbrengst

De energieopbrengst van het zonnepark en de verwachte ontwikkeling daarvan gedurende 15 jaar en 4 maanden is door de installateur beschreven. Men gaat uit van een degradatie van de zonnepanelen van 0,3% in de eerste twee jaar en 0,6% per jaar in de vervolgjaren van de zonnepanelen, op basis van degradatiecijfers uit de recente praktijk. De installateur heeft zich contractueel verplicht aan een gegarandeerde en afdwingbare energieopbrengst van het zonnepark. Deze garantie ligt ca 10% onder de verwachte opbrengst. De verwachting is gerechtvaardigd dat het zonnepark een hogere energieopbrengst zal laten zien. In de businesscase is uitgegaan van de gemiddelde waarde van de door twee adviesbureaus berekende verwachte energieopbrengst (zie Bijlage 4 en de paragraaf 'Inkomsten Zonnepark Broekstraat bv'). Hiermee wordt een behoedzaam scenario gevolgd.



Mocht de zoninstraling in een gegeven jaar lager zijn dan verwacht, dan produceren de panelen minder dan op basis van klimatologie verwacht mag worden. Dat risico is inherent aan het gebruik van zonnepanelen. Mogelijk zal ERV-deA bv de aflossing en rente op de ZonDelen niet tijdig en/of volledig kunnen betalen in een dergelijk jaar. Waar mogelijk wordt dit vanuit een eerder opgebouwd liquiditeitsbuffer gecompenseerd of waar mogelijk op een later moment, als er dan hoger dan verwachte inkomsten zijn.

### 8.3.3 Financiële opbrengst

De financiële opbrengst hangt voor een gegeven energieopbrengst van de volgende factoren af:

- De SDE+ vergoeding.
- De elektriciteitsprijs op de APX-dagmarkt.
- De prijs van GvO's.

#### De SDE+ vergoeding

De SDE+ vergoeding vult de verkregen prijs voor de elektriciteit gedurende 15 jaar aan tot een maximum van €0,093/kWh. De SDE+ vergoeding gaat uit van een minimumprijs van €0,025/kWh. De maximale vergoeding vanuit de SDE+ is daarmee €0,068/kWh.

Daalt de stroomprijs onder de €0,025/kWh, dan wordt geen extra SDE+ vergoeding verstrekt, het subsidiemaximum blijft ook dan €0,068/kWh. De totale opbrengst voor de elektriciteit zakt dan naar een prijs onder de €0,093/kWh.

Bij een negatieve elektriciteitsprijs wordt geen SDE over deze stroom uitgekeerd. Deze onderproductie mag later ingehaald worden. De verwachting van Prowind Holding bv en ERV-deA bv op basis van recente jaren, is dat het percentage stroom per jaar dat een negatieve prijs kent zeer gering zal zijn en/of (ruimschoots) gecompenseerd zal worden door jaren/periodes met bovengemiddelde zoninstraling.

De verwachting van ERV-deA bv is dat de elektriciteitsprijs de komende jaren (gemiddeld) boven het basisenergiebedrag van €0,025/kWh zal blijven (zie volgende paragraaf). Daarmee is een totaal opbrengst van €0,093 gegarandeerd, zijnde het deel uit de stroomprijs en maximaal €0,068/kWh uit de SDE+. De SDE+ vergoeding is daarmee een zeer stabiele vergoeding van maximaal €0,68 /kWh gedurende 15 jaar.

#### De prijs van elektriciteit op de APX-dagmarkt

De energieprijzen op de APX-dagmarkt fluctueert van dag tot dag, en vertoont een trend op de lange termijn. Hoe de energieprijzen zich de komende jaren zal ontwikkelen is koffiedik kijken, het hangt van veel factoren af. Om een indruk te krijgen van wat mogelijk kan gebeuren, is gebruik gemaakt van wat daarover gepubliceerd is.

In de Klimaat en Energieverkenning 2020<sup>3</sup> van PBL, CBS, RIVM en RVO wordt de ontwikkeling van de gemiddelde groothandelsprijs van elektriciteit beschreven.

In 2019 waren de groothandelsprijzen voor elektriciteit relatief laag vanwege de lage gasprijzen. Dit met name in verband met een overaanbod. De coronacrisis had in 2020 ook een significant prijsdrukkend effect, met name door de lagere prijzen voor fossiele brandstoffen.

<sup>3</sup> Klimaat en Energieverkenning 2020. Planbureau voor de leefomgeving; kev@pbl.nl, www.pbl.nl/kev



Het is moeilijk aan te geven hoe de prijs van elektriciteit zich de komende jaren zal ontwikkelen. In de Nationale Energieverkenning komen ontwikkelingen aan bod die de prijs kunnen drukken dan wel doen stijgen. Met name de prijzen voor de fossiele brandstoffen (gas, kolen en olie), die voor een groot deel van de energie opwek wordt gebruikt, en de CO<sub>2</sub>-prijzen zullen bepalend zijn voor de prijsontwikkeling van elektriciteit. De ontwikkeling hiervan is zeer lastig in te schatten en de prognoses voor de groothandelsprijzen voor elektriciteit kent daarom een grote bandbreedte.

De voorzichtig uitgesproken verwachting is dat de prijzen de komende jaren weer omhoog zullen gaan. Voor 2030 wordt in het gemiddelde scenario een prijs van ca €0,051/kWh verwacht. Als minimum wordt ca €0,03/kWh verwacht, als maximum ca €0,065/kWh.

Bij zonne- en windparken speelt mee dat als de zon schijnt en het waait zij allen gelijktijdig stroom opwekken, waardoor het stroomaanbod stijgt. Op die momenten drukt dat de stroomprijzen. De gemiddelde prijs voor stroom uit zon en wind is daarmee lager dan de gemiddelde groothandelsprijs. Dit heeft het profieffect. Dit profieffect zal sterker worden door de groei van duurzame opwek in Noordwest Europa. Naar verwachting zal zonnestroom in 2030 een gemiddelde marktprijs kennen van ca €0,041/kWh

De verwachting van ERV-deA bv is dat de gemiddelde marktprijs voor zonnestroom zal gaan stijgen in de komende 10 jaar en gemiddeld zo'n €0,041/kWh zal gaan bedragen, wat ruim boven de voor het zonnepark gehanteerde € 0,025/kWh ligt. De groothandelsprijs die gehanteerd wordt voor de SDE+ vergoeding zal naar verwachting in 2030 gemiddeld ca €0,051 gaan bedragen. De verwachte ontwikkelingen dragen daarmee bij aan een sterke zekerheid rondom de stroomopbrengst.

#### de prijs van GvO's

Wanneer het Klimaatakkoord van Parijs zal leiden tot een aanpassing van de Emission Trading System (ETS), en wanneer de emissierechten niet voor een zeer lage prijs verstrekt worden is het voorstelbaar dat er een substantiële beprijzing van CO<sub>2</sub> emissies wordt ingevoerd. Op die manier kan elektriciteit uit fossiele bronnen duurder worden dan elektriciteit uit duurzame bronnen. Daarmee stijgt de waarde van Garanties van Oorsprong, mogelijk tot €0,100/kWh of zelfs €0,150/kWh.

Omdat de waarde van de GvO's op dit moment zeer gering is, is de bijdrage aan het rendement dit ook. De verwachte ontwikkelingen zullen de waarde van GvO's in de toekomst doen stijgen, tot die tijd worden fluctuaties verwacht. Daarom wordt nu met een conservatieve GvO prijs gerekend.

#### 8.3.4 Schade, uitval en/of gebreken

##### **De installatie raakt beschadigd door bijvoorbeeld storm, blikseminslag of brand.**

Er is voor de volledige zonnepaneleninstallatie (panelen, omvormers en toebehoren) een opstalverzekering afgesloten die de risico's van schade aan de installatie en het (tijdelijke) verlies aan productie dekt. Bovendien heeft Prowind Holding bv via de installateur een aansprakelijkheidsverzekering afgesloten die schade aan derden door toedoen van de zonnepaneleninstallatie (bv een vallend zonnepaneel) dekt.

##### **Door onderhoudswerkzaamheden wordt de zonnepaneleninstallatie voor een tijd uit productie genomen.**

Door de installateur wordt preventief en correctief onderhoud uitgevoerd. Het preventieve onderhoud, waaronder jaarlijkse inspecties, helpt om schade, uitval en/of gebreken te voorkomen en verhoogt de betrouwbaarheid van de installatie. Het correctieve onderhoud vindt enkel plaats bij kapotte/niet-werkende onderdelen en vindt doorgaans binnen enkele werkdagen plaats. Een defect deel zal doorgaans enkel effect hebben op het cluster/de rij waarin dit onderdeel zich bevindt. De



kans op grootschalige uitgebruikname en het effect op de opbrengst wordt daarom als zeer gering gezien.

#### 8.3.5 Faillissement van betrokken partijen

##### **De eigenaar van de grond waarop de zonnepaneleninstallatie geplaatst is gaat failliet.**

Het Recht van Opstal verzekert de exploitatie BV van het eigendom van de zonnepaneleninstallatie, ook bij faillissement van de grondeigenaren. De zonnepaneleninstallatie zal sowieso elektriciteit kunnen blijven leveren aan het elektriciteitsnet.

##### **De installateur gaat tijdens de exploitatieperiode van de zonnepaneleninstallatie failliet.**

De beheers gelden voor het onderhoud voor de zonnepaneleninstallatie worden gestort op een afgeschermd rekening. Mocht de installateur failliet gaan, dan kan er vanuit het faillissement geen aanspraak op deze beheers gelden worden gemaakt. Er kan dan een andere installateur worden geselecteerd die het onderhoud gaat overnemen.

##### **De exploitatie bv of de holding gaat failliet**

ERV-deA bv beschouwt de businesscase van Zonnepark Broekstraat bv als zeer gezond met tal van zekerheden. Dit wordt ondersteund door de due diligence en door de externe review door de accountant.

Voorafgaand aan 1 augustus 2021 zullen Prowind Holding bv en ERV-deA bv een aandeelhoudersovereenkomst opstellen en tekenen. In deze overeenkomst kunnen bepalingen meegenomen worden die definiëren wat er gebeurt mocht Zonnepark Broekstraat bv, Zonnepark Klarenbeek en/of Prowind Holding bv failliet gaan.

Mocht de exploitatie bv failliet gaan en er geen oplossing/alternatieve constructie beschikbaar zijn, dan bestaat er een kans dat de ZonDelen-houders de uitkering over de nog resterende jaren (gedeeltelijk) mislopen. Doordat de ZonDelen een jaarlijkse uitkering kennen, neemt het financiële risico dat de deelnemers hierdoor lopen overigens wel elk jaar af.



## 9 Overige informatie

### 9.1 Fiscale informatie

De ZonDelen vallen onder box 3 in de belastingaangifte.

Als deelnemer ontvangt u jaarlijks van ERV-deA bv een overzicht van het aantal ZonDelen in uw bezit, de resterende waarde hiervan en de te ontvangen uitkering over het voorgaande jaar.

De fiscale uitgangspunten zijn getoetst door de accountant.

### 9.2 Wet financieel toezicht

ZonDelen kunnen als een beleggingsproduct gezien worden. Aanbieders van beleggingsproducten zijn in het algemeen verplicht een goedgekeurde prospectus van hun aanbieding voor het publiek beschikbaar te stellen. Op deze verplichting zijn in de Wet Financieel Toezicht (Wft) uitzonderingen opgenomen.

Artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling Wet Financieel Toezicht stelt: “Het aanbieden van effecten aan het publiek en toelaten van effecten tot de handel op een in Nederland gelegen of functionerende gereguleerde markt zijn vrijgesteld van hetgeen ingevolge hoofdstuk 5.1 van het Deel Gedragstoezicht financiële markten van de wet is bepaald, voor zover het betreft effecten die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale tegenwaarde van de aanbieding binnen de Europese Economische Ruimte, berekend per categorie en over een periode van twaalf maanden, minder dan € 2,5 miljoen bedraagt”.

De aanbieding van ERV-deA bv om ZonDelen van Zonnepark Klarenbeek te kopen voldoet daarmee aan voornoemde vrijstellingsregeling, en staat niet onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Om die reden wordt dit document een Informatiememorandum genoemd. Zonnepark Klarenbeek heeft de grootst mogelijke zorgvuldigheid betracht bij het samenstellen van dit informatiememorandum.

### 9.3 Externe review

ERV-deA bv heeft als uitgevende instelling advies over dit Informatiememorandum en de businesscases van Zonnepark Broekstraat BV en ERV-deA bv ingewonnen bij het accountancy- en belastingadvieskantoor AACC te Apeldoorn.

De due diligence heeft ERV-deA B.V uit laten voeren door Jan Halter van Stichting Duurzaam Project.



## I0 Inschrijvingsprocedure

Hieronder worden de stappen in het inschrijfproces beschreven. Voor meer informatie over de voorwaarden en meer details, wordt verwezen naar het ZonDelen-reglement.

### 1. **Vraag een account aan.**

Een account aanvragen kan via: <https://www.de-a.nl/zonneparken/zonnepark-klarenbeek/account-aanvraag/>

Binnen enkele minuten ontvangt men de toegang.

### 1. **Inschrijven voor ZonDelen**

In 'projecten' kan men zich inschrijven voor het gewenste aantal ZonDelen van Zonnepark Klarenbeek.

### 2. **Nota van afrekening**

Men ontvangt na 1 augustus een nota van ERV-deA bv. Zodra deze betaald is, wordt de inschrijver de eigenaar van de toegekende ZonDelen. Per september 2021 wekt de deelnemer duurzame energie op in Klarenbeek.

### 3. **Profiteren**

Laat de zon maar schijnen! Het project duurt 15 jaar en 4 maanden. Jaarlijks ontvangt de deelnemer de uitkering. We houden alle deelnemers online op de hoogte van het project.



## 11 Planning

De planning van het project Zonnepark Klarenbeek ziet er op hoofdlijnen als volgt uit:

<b>Datum</b>	<b>Activiteit</b>
15 mei 2021	Officiële start wervingscampagne zonnepark.
15 mei 2021	Inschrijving ZonDelen open voor alle geïnteresseerden (particulieren en bedrijven) uit Apeldoorn en Voorst en daarbuiten.
19 mei en 2 juni	Online informatiebijeenkomsten over deelnemen in Zonnepark Klarenbeek.
1 augustus 2021	Sluiting inschrijftermijn voor ZonDelen en toekenning ZonDelen aan deelnemers.
1 – 15 aug 2021	Incasseren financiering deelnemers ZonDelen.
23 augustus 2021	ERV-deA bv verwerft naar rato aandeel in zonnepark.
31 augustus 2021	Zonnepaneleninstallatie is gereed.
September 2021	De eerste energie wordt geleverd en start deelname
Voorjaar 2023	Eerste uitkering aflossing en rente.



## I 2 Bijlagen

### 12.1 Bijlage I – Afkortingen en begrippen

- AFM Autoriteit Financiële Markten.
- CBS Centraal Bureau voor de Statistiek.
- CO<sub>2</sub> ofwel: kooldioxide, het gas dat vrijkomt bij de verbranding van fossiele brandstoffen, en dat bijdraagt aan de versterking van het broeikas-effect.
- ECN Energie Centrum Nederland.
- kWh kilowattuur, de maat die doorgaans gebruikt wordt om het energieverbruik in de dagelijkse praktijk aan te geven. Een gemiddeld huishouden in Nederland (bestaande uit 2,2 personen) gebruikt jaarlijks 3400 kWh aan elektriciteit.
- IRR Internal Rate of Return; berekeningsmethode om rendement van investering vast te stellen.
- KEV Klimaat en Energieverkenning.
- PBL Planbureau voor de Leefomgeving.
- RVO Rijksdienst voor Ondernemend Nederland ([www.rvo.nl](http://www.rvo.nl)).
- SDE+ Stimulering Duurzame Energie (+warmte); een subsidieregeling van de rijksoverheid om de ontwikkeling van duurzame energieprojecten te stimuleren. Het is een exploitatiesubsidie door voor de looptijd van het project (tot maximaal 15 jaar) een prijsgarantie voor de geproduceerde elektriciteit (of andere energie) te geven.  
  
(<http://www.rvo.nl/subsidies-regelingen/stimulering-duurzame-energieproductie-sde>)
- Wft Wet Financieel Toezicht.
- Wp Wattoepiek, ofwel het vermogen van een zonnepaneel dat onder standaard meetcondities wordt geleverd. (zie: <http://nl.wikipedia.org/wiki/Wattoepiek>). Zo kunnen zonnepanelen onderling vergeleken worden. 1 kWp = 1000 Wp.





## 12.2 Bijlage 2 – Toelichting betrokken partijen

### 12.2.1 ERV

EnergieRijk Voorst (ERV) is een duurzame energiecoöperatie van en voor inwoners van de gemeente Voorst. EnergieRijk Voorst bevordert de samenwerking tussen bewoners, ondernemers en organisaties en stimuleert de lokale economie door Voorster ondernemers te betrekken bij de projecten en ervoor zorgen dat iedereen in de gemeente Voorst kan meedoen. ERV helpt met het verduurzamen van woningen en opzetten van projecten om duurzame energie op te wekken. ERV is vanaf 2018 in gesprek met bewoners, gemeente Voorst en Prowind Holding bv over het zonnepark in de Broekstraat en heeft in dit project aansluiting gezocht bij buurcoöperatie deA.

Zie ook <https://www.energierijkvoorst.nl/>

### 12.2.2 deA

deA is de lokale energiecoöperatie van en voor inwoners en bedrijven in de gemeente Apeldoorn. In 2012 werd deA opgericht door Apeldoornse burgers die van mening waren dat de overgang naar meer duurzame energie te langzaam ging en die een actieve bijdrage wilden leveren aan meer duurzame energie in Apeldoorn. DeA richt zich op drie pijlers: energiebesparing, lokale duurzame opwek en levering van energie en een sterke en vitale coöperatie. De diverse projecten worden uitgevoerd door Energiebedrijf deA, de uitvoeringstak van de coöperatie. Inwoners en bedrijven in de gemeente Apeldoorn kunnen lid worden van deA, waarmee ze mede-eigenaar van deA worden en zeggenschap verwerven. DeA heeft een uitgebreide ervaring rondom zon op dak en is sinds enkele jaren ook stevig actief rondom de ontwikkeling van zonneparken en het mogelijk maken van participatie voor alle typen duurzame opwek.

Zie ook <https://www.de-a.nl/>



## 12.3 Bijlage 3 – Businesscase Zonnepark Broekstraat bv



## Liquidity Forecast

### P&L

Operational year	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	TOTAL		
Financial year	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041			
Operational months	Operational mo	4	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	8	240	
<b>Total revenue</b>		<b>348</b>	<b>1.719</b>	<b>1.709</b>	<b>1.697</b>	<b>1.692</b>	<b>1.666</b>	<b>1.656</b>	<b>1.646</b>	<b>1.636</b>	<b>1.626</b>	<b>1.616</b>	<b>1.607</b>	<b>1.597</b>	<b>1.587</b>	<b>1.578</b>	<b>1.475</b>	<b>1.108</b>	<b>885</b>	<b>893</b>	<b>901</b>	<b>606</b>	29.247	
Maintenance		0	0	20	62	63	64	65	67	68	69	71	72	74	75	77	78	80	81	83	85	58	1.312	
Insurance		6	18	18	18	19	19	19	20	20	21	21	21	22	22	23	23	24	24	25	25	17	423	
Asset Management		17	51	52	53	54	55	56	57	59	60	61	62	63	65	66	67	69	70	71	73	50	1.231	
Own consumption etc.		2	5	5	5	5	5	5	6	6	6	6	6	6	6	6	6	7	7	7	7	7	121	
Land lease expenses		41	124	128	130	132	134	136	138	140	142	144	146	148	151	153	155	157	160	162	165	111	2.897	
Compensation local residents		2	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	8	8	8	8	8	8	8	5	171	
Costs cable and connection to grid		5	16	17	17	17	18	18	18	19	19	20	20	20	21	21	22	22	22	23	23	16	394	
Depreciation useful life (15 years)		284	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	567	0	0	0	0	0	12.768	
Depreciation inverter		0	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	26	780	
Landscaping maintenance		5	15	15	16	16	16	16	17	17	17	17	18	18	18	18	19	19	19	20	20	20	357	
Interest		21	124	116	106	97	88	79	70	62	53	45	36	28	19	10	2	0	0	0	0	0	955	
Property tax (OZB)		18	18	17	17	16	16	16	15	15	14	14	13	13	13	12	12	12	12	12	12	8	297	
Decommissioning provision		7	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	7	393	
<b>Total expenses</b>		<b>407</b>	<b>1.291</b>	<b>1.308</b>	<b>1.343</b>	<b>1.339</b>	<b>1.335</b>	<b>1.331</b>	<b>1.327</b>	<b>1.324</b>	<b>1.321</b>	<b>1.318</b>	<b>1.315</b>	<b>1.312</b>	<b>1.309</b>	<b>1.306</b>	<b>1.020</b>	<b>457</b>	<b>464</b>	<b>471</b>	<b>477</b>	<b>325</b>	22.100	
<b>Annual surplus / deficit</b>		<b>-59</b>	<b>428</b>	<b>402</b>	<b>353</b>	<b>353</b>	<b>331</b>	<b>325</b>	<b>318</b>	<b>312</b>	<b>305</b>	<b>299</b>	<b>292</b>	<b>285</b>	<b>278</b>	<b>272</b>	<b>455</b>	<b>651</b>	<b>421</b>	<b>422</b>	<b>423</b>	<b>280</b>	7.147	
<b>Liquidity forecast</b>																								
<b>Annual surplus / deficit</b>		<b>-59</b>	<b>428</b>	<b>402</b>	<b>353</b>	<b>353</b>	<b>331</b>	<b>325</b>	<b>318</b>	<b>312</b>	<b>305</b>	<b>299</b>	<b>292</b>	<b>285</b>	<b>278</b>	<b>272</b>	<b>455</b>	<b>651</b>	<b>421</b>	<b>422</b>	<b>423</b>	<b>280</b>	7.147	
ADD decommissioning provision		7	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	7	393	
ADD depreciation		284	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	567	0	0	0	0	0	12.768	
ADD depreciation inverter		0	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	26	780	
LESS corporation tax (VpB)		9	-68	-61	-53	-53	-50	-49	-48	-47	-46	-45	-44	-43	-42	-41	-74	-123	-66	-66	-66	-42	-1.116	
LESS Capital repayment			-516	-1.033	-1.033	-1.033	-1.013	-953	-953	-953	-953	-953	-953	-953	-953	-953	-714	0	0	0	0	0	-13.915	
<b>Cashflow</b>		<b>240</b>	<b>755</b>	<b>219</b>	<b>179</b>	<b>178</b>	<b>180</b>	<b>234</b>	<b>229</b>	<b>223</b>	<b>218</b>	<b>212</b>	<b>206</b>	<b>201</b>	<b>195</b>	<b>189</b>	<b>293</b>	<b>587</b>	<b>415</b>	<b>416</b>	<b>417</b>	<b>272</b>	6.058	
Decommissioning reserve		400	0	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	289					400	
Capital Reserve (DSRA)		289	240	48														-289					0	
Reserve for Inverter			40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	794	
Reserve for Unforseen		120	0	120																			0	
Gross Income		-2.400	0	540	172	131	131	133	187	182	176	171	165	159	154	148	142	246	548	375	376	377	352	4.865
Payout		<b>0,00%</b>	<b>22,5%</b>	<b>7,2%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,5%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,2%</b>	<b>5,9%</b>	<b>10,3%</b>	<b>22,8%</b>	<b>15,6%</b>	<b>15,7%</b>	<b>15,7%</b>	<b>14,7%</b>	<b>203%</b>	
IRR		<b>6,42%</b>																						
Shares Coop		<b>50%</b>																						
Payment Coop for Shares		-1.040	0	270	86	66	66	66	94	91	88	85	83	80	77	74	71	123					1.418	
Return on Investment		<b>0,00%</b>	<b>25,95%</b>	<b>8,26%</b>	<b>6,32%</b>	<b>6,30%</b>	<b>6,37%</b>	<b>9,00%</b>	<b>8,74%</b>	<b>8,47%</b>	<b>8,20%</b>	<b>7,93%</b>	<b>7,66%</b>	<b>7,38%</b>	<b>7,10%</b>	<b>6,82%</b>	<b>11,84%</b>						<b>136,35%</b>	
IRR Coop (15 Jahre)		<b>4,04%</b>																						
Payment PW for Shares		-1.360	0	270	86	66	66	66	94	91	88	85	83	80	77	74	71	123	548	375	376	377	352	3.446
IRR PW after Coop participated		<b>7,42%</b>	<b>0,00%</b>	<b>19,85%</b>	<b>6,32%</b>	<b>4,84%</b>	<b>4,82%</b>	<b>4,87%</b>	<b>6,89%</b>	<b>6,68%</b>	<b>6,48%</b>	<b>6,28%</b>	<b>6,07%</b>	<b>5,86%</b>	<b>5,65%</b>	<b>5,44%</b>	<b>5,22%</b>	<b>9,06%</b>	<b>40,27%</b>	<b>27,60%</b>	<b>27,66%</b>	<b>27,72%</b>	<b>25,88%</b>	<b>253,45%</b>
<b>DSCR</b>			<b>2,18</b>	<b>1,19</b>	<b>1,16</b>	<b>1,16</b>	<b>1,16</b>	<b>1,23</b>	<b>1,22</b>	<b>1,22</b>	<b>1,22</b>	<b>1,22</b>	<b>1,21</b>	<b>1,21</b>	<b>1,20</b>	<b>1,20</b>	<b>1,20</b>	<b>1,41</b>						<b>1,28 Average DSCR</b> <b>1,16 MIN DSCR</b>



## 12.4 Bijlage 4 – Businesscase ERV-deA bv

Vaste rente kWh/kvwp (obv opgave Prowind)	3,50% 949	Aantal zondelen 4.120	3,50% 1.030.000	opbrengst per cooperatie per jaar	1.669
type rente uitkering	vast	10.000	inleg cooperaties ter verlagings crowdfunding	opbrengst per cooperatie over 15 jaar	25.041
type uitkering (bij vast)	lineair	10.000	inleg cooperaties voor startkapitaal	opbrengst totaal (na aftrek 10.000 eigen inleg bij start)	40.082
beheersuren	80				
uurtarief coops	50		rente gemeentes		
beheerskosten per jaar	4.000		lening gemeentes		
korting bij Prowind	160.000				
ontwikkeling	53.000				
ontwikkelkosten	53.000				

Vinst en verlies	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
maanden in jaar	4	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
<b>Inkomsten</b> (geen, want enkel dividend na belasting)																
<b>Kosten</b>																
beheerskosten		4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00
<b>EBITDA</b>	-	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00
<b>EBIT</b>	-	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00	-4.000,00
rente gemeente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
rente deelnemers	-	36.050	33.647	31.243	28.840	26.437	24.033	21.630	19.227	16.823	14.420	12.017	9.613	7.210	4.807	2.403
rente provind	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>EBT</b>	-	-40.050,00	-37.646,67	-35.243,33	-32.840,00	-30.436,67	-28.033,33	-25.630,00	-23.226,67	-20.823,33	-18.420,00	-16.016,67	-13.613,33	-11.210,00	-8.806,67	-6.403,33
belasting = 0, want dividend (VPB reeds door Broekstraat BV betaald)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>NOPAT (resultaat na belasting)</b>	-	-40.050,00	-37.646,67	-35.243,33	-32.840,00	-30.436,67	-28.033,33	-25.630,00	-23.226,67	-20.823,33	-18.420,00	-16.016,67	-13.613,33	-11.210,00	-8.806,67	-6.403,33
<b>uitbetaling vanuit zonnepark aan ERV-deA bv (belastingvrij dividend)</b>	-	263.956,57	85.940,52	65.747,23	65.513,10	66.285,92	93.636,00	90.888,34	88.118,68	85.326,19	82.510,07	79.669,48	76.803,55	73.911,42	70.992,20	123.183,23
<b>netto resultaat (surplus + geld voor aflossing)</b>	-	223.906,57	48.293,86	30.503,89	32.673,10	35.849,26	65.602,66	65.258,34	64.892,01	64.502,86	64.090,07	63.652,81	63.190,22	62.701,42	62.185,53	116.779,89



<b>Balans</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	
<b>Activa</b>																	
waarde deelname (verwachte payout in jaren na genoemde jaar, tot einde looptijd)	€	1.418.482	€ 1.148.526	€ 1.062.585	€ 996.838	€ 931.325	€ 865.039	€ 771.403	€ 680.515	€ 592.396	€ 507.070	€ 424.560	€ 344.890	€ 268.087	€ 194.175	€ 123.183	€ -
banksaldo		0	€ 10.000	€ 171.240	€ 150.867	€ 112.704	€ 76.711	€ 43.893	€ 40.829	€ 37.421	€ 33.646	€ 29.483	€ 24.906	€ 19.892	€ 14.416	€ 8.450	€ 1.969
toevoeging liquiditeit	€	10.000	€ 161.240	€ -20.373	€ -38.163	€ -35.994	€ -32.817	€ -3.064	€ -3.408	€ -3.775	€ -4.164	€ -4.577	€ -5.014	€ -5.476	€ -5.965	€ -6.481	€ 48.113
banksaldo ultimo jaar	€	<b>10.000</b>	<b>€ 171.240</b>	<b>€ 150.867</b>	<b>€ 112.704</b>	<b>€ 76.711</b>	<b>€ 43.893</b>	<b>€ 40.829</b>	<b>€ 37.421</b>	<b>€ 33.646</b>	<b>€ 29.483</b>	<b>€ 24.906</b>	<b>€ 19.892</b>	<b>€ 14.416</b>	<b>€ 8.450</b>	<b>€ 1.969</b>	<b>€ 50.082</b>
totaal activa	€	1.428.482	€ 1.319.766	€ 1.213.452	€ 1.109.542	€ 1.008.036	€ 908.932	€ 812.232	€ 717.936	€ 626.042	€ 536.552	€ 449.466	€ 364.782	€ 282.502	€ 202.626	€ 125.152	€ 50.082
totaal passiva	€	1.428.482	€ 1.319.766	€ 1.213.452	€ 1.109.542	€ 1.008.036	€ 908.932	€ 812.232	€ 717.936	€ 626.042	€ 536.552	€ 449.466	€ 364.782	€ 282.502	€ 202.626	€ 125.152	€ 50.082
netto	€	-	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
<b>Passiva</b>																	
lening deelnemers	€	1.030.000	€ 1.030.000	€ 961.333	€ 892.667	€ 824.000	€ 755.333	€ 686.667	€ 618.000	€ 549.333	€ 480.667	€ 412.000	€ 343.333	€ 274.667	€ 206.000	€ 137.333	€ 68.667
aflossing		0	-68.667	-68.667	-68.667	-68.667	-68.667	-68.667	-68.667	-68.667	-68.667	-68.667	-68.667	-68.667	-68.667	-68.667	-68.667
stand ultimo	€	<b>1.030.000</b>	<b>€ 961.333</b>	<b>€ 892.667</b>	<b>€ 824.000</b>	<b>€ 755.333</b>	<b>€ 686.667</b>	<b>€ 618.000</b>	<b>€ 549.333</b>	<b>€ 480.667</b>	<b>€ 412.000</b>	<b>€ 343.333</b>	<b>€ 274.667</b>	<b>€ 206.000</b>	<b>€ 137.333</b>	<b>€ 68.667</b>	<b>€ -0</b>
lening gemeentes	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
aflossing	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
stand ultimo	€	<b>-</b>	<b>€ -</b>	<b>€ -</b>	<b>€ -</b>	<b>€ -</b>	<b>€ -</b>	<b>€ -</b>	<b>€ -</b>	<b>€ -</b>	<b>€ -</b>	<b>€ -</b>	<b>€ -</b>	<b>€ -</b>	<b>€ -</b>	<b>€ -</b>	<b>€ -</b>
lening provind		0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
aflossing		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
stand ultimo		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
eigen vermogen	€	<b>398.482</b>	<b>€ 358.432</b>	<b>€ 320.786</b>	<b>€ 285.542</b>	<b>€ 252.702</b>	<b>€ 222.266</b>	<b>€ 194.232</b>	<b>€ 168.602</b>	<b>€ 145.376</b>	<b>€ 124.552</b>	<b>€ 106.132</b>	<b>€ 90.116</b>	<b>€ 76.502</b>	<b>€ 65.292</b>	<b>€ 56.486</b>	<b>€ 50.082</b>



	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
begin stand																		
inleg cooperaties	€	10.000,00																
Storting aandelenkapitaal	€	10.000,00																
Storting bank	€	-																
Storting crowdfunding	€	1.030.000																
Storting gemeentes	€	-																
bijdrage gemeents	€	-																
Investeringsuitgaven	€	-1.040.000																
EBITDA	€	-	€ -4.000	€ -4.000	€ -4.000	€ -4.000	€ -4.000	€ -4.000	€ -4.000	€ -4.000	€ -4.000	€ -4.000	€ -4.000	€ -4.000	€ -4.000	€ -4.000	€ -4.000	<b>Totalen</b>
																		€ -60.000
dividend vanuit exploitatie	€	-	€ 269.957	€ 85.941	€ 65.747	€ 65.513	€ 66.286	€ 93.636	€ 90.888	€ 88.119	€ 85.326	€ 82.510	€ 79.669	€ 76.804	€ 73.911	€ 70.992	€ 123.183	€ 1.418.482
Aflossing deelnemers	€	-	€ -68.667	€ -68.667	€ -68.667	€ -68.667	€ -68.667	€ -68.667	€ -68.667	€ -68.667	€ -68.667	€ -68.667	€ -68.667	€ -68.667	€ -68.667	€ -68.667	€ -68.667	€ -1.030.000
Aflossing gemeentes	€	-	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
aflossing provind	€	-	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
rente gemeente	€	-	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
rente deelnemers	€	-	€ -36.050	€ -33.647	€ -31.243	€ -28.840	€ -26.437	€ -24.033	€ -21.630	€ -19.227	€ -16.823	€ -14.420	€ -12.017	€ -9.613	€ -7.210	€ -4.807	€ -2.403	€ -288.400
rente provind	€	-	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Belasting	€	-	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
kasstroom per jaar	€	10.000,00	€ 161.240	€ -20.373	€ -38.163	€ -35.994	€ -32.817	€ -3.064	€ -3.408	€ -3.775	€ -4.164	€ -4.577	€ -5.014	€ -5.476	€ -5.965	€ -6.481	€ 48.113	
kasstroom cumulatief	€	10.000,00	171.240	150.867	112.704	76.711	43.893	40.829	37.421	33.646	29.483	24.906	19.892	14.416	8.450	1.969	50.082	

