

Mogelijkheden voor een participatievorm / financiële propositie voor het zonnepark

Inleiding voor het online bijeenkomst Zonnepark de Grift 26-11-2020

Uitgifte participaties – Zonaandelen of toch niet?

Het zonnepark De Grift krijgt contour. De meeste parameters van het project zijn inmiddels duidelijk. We weten wie kan bouwen, wat het kost, hoe we kunnen cablepoolen, hoe te financieren en wanneer we kunnen gaan bouwen. De detailengineering nadert zijn voltooiing. Met de gemeente zetten we de laatste stappen naar het recht van opstal. November/december, zo is het plan, geven we opdracht voor realisatie onder leiding van Wiek-II.

In de bouwperiode is het idee om participaties in het Zonnepark uit te geven. Zo verzamelt Energiecoöperatie WPN eigen vermogen in het Zonnepark en breiden we de rol van de coöperatie verder uit. In een ledenvergadering medio januari / februari 2021 wordt hierover (participatiedocumentatie) een besluit genomen. In de ledenvergadering van december wordt de voortgang toegelicht.

In de voorbereiding van het Zonnepark hebben we de keuze gemaakt om te communiceren dat we ledencertificaten in de vorm van Zonaandelen gaan uitgeven, op vergelijkbare wijze als in het Windpark. Een zonaandeel van 50€ is inleg in het eigen vermogen van de coöperatie, die dit vervolgens inlegt als eigen vermogen in Zonnepark de Grift BV.

Een laatste ronde om een definitieve keuze te maken

Intussen zijn we ruim 1,5 jaar verder en is het – op basis van de huidige informatie – goed om nogmaals vast te stellen of we inderdaad Zonaandelen willen uitgeven of dat er een beter alternatief is. In ieder geval willen we voor een laatste keer stilstaan bij deze keuze, met de kennis van nu.

Misschien voelt het als terugkomen op een eerder genomen beslissing. Is dat nu echt nodig? Samen met de werkgroep hebben we geconcludeerd dat het toch goed is nog een laatste ronde voor een definitieve keuze te doen. We hopen dat jullie als leden en donateurs deze belangrijke en inhoudelijke keuze met ons willen bespreken en voorbereiden.

We zetten nog een keer de opties op een rij, in dit memo, en lichten deze toe in de **online bijeenkomst**. Daarna vragen we leden en donateurs om hun voorkeur aan te geven in een **peiling**. Met de resultaten van de peiling en reacties die we ontvangen bereid het bestuur samen met de werkgroep een definitief voorstel voor de ALV in januari / februari 2021 voor.

Bij welke participatie gaan mensen meedoen en wat willen we bereiken?

Het project komt er en het staat als een paal boven water dat WPN mede-eigenaar wordt. De vraag is alleen hoe en op welke manier. Hoe kunnen we een participatie bieden waar mensen op inschrijven? Hoe maken we de participatie en inschrijving een succes en wanneer is het een succes? Is het doel om zoveel mogelijk geld op te halen? Of zoveel mogelijk mensen te betrekken die op een of andere manier mee doen, om onze coöperatie te verbreden (zie onze strategiekeuzes uit 2017)? Met mensen die via de coöperatie, want die is (mede)eigenaar, en dus de leden ook, in ieder geval ook zeggenschap hebben over het Zonnepark. Voor het project is het geld niet perse nodig, het project komt er, als WPN bv. 5 ton ophaalt in plaats van 1 miljoen euro, is dat niet erg, de rest kan anders gefinancierd worden terwijl WPN wel (mede)eigenaar blijft. Welke participatievorm kiezen we?

Waarom heroverwegen Zonaandelen?

De belangrijkste redenen hiervoor zijn het financieel model van het Zonnepark en de recente ervaringen met het Windpark. Het financieel model van het Zonnepark ziet er prima uit. Alleen, wanneer de coöperatie via ledencertificaten haar eigen vermogen verzamelt en inlegt als aandelenkapitaal, is de uitkering voor de ledencertificaten aan het eind van de rij: eerst over alle bank leningen rente en aflossingen betalen, daarna over de andere financiële verplichtingen rente betalen en aflossen, wat er dan overblijft gaat naar de coöperatie als dividenduitkering en wordt verdeeld over de Zonaandehouders.

Het financieel model laat zien dat pas na een aantal jaren, pas na minimaal 5-6 jaren naar verwachting de eerste uitkeringen kunnen plaatsvinden. Dat is dus even wachten op de eerste uitkering. Daarnaast zal het bij Zonaandelen ook – net als bij het Windpark – kunnen voorkomen dat er geen rendement kan worden uitgekeerd. Ook is het communicatief lastig om rendement uit te leggen, dit is iets anders dan rente en de inleg krijg je niet terug. Tot slot, de rol van het zonnepark in de mix van bronnen op De Grift is nog in ontwikkeling. Het verrijzen van het energielandschap vraagt om flexibiliteit. Misschien nog niet zozeer bij het eigenaarschap, maar wel in het stroomcontract, de wording van de Energiehub BV en daarmee dus ook de beloftes aan de investeerders.

Wat zijn de opties om leden en donateurs (financieel) te laten participeren

1. Huidige koers vasthouden: Zonaandelen
2. Obligaties uitgeven vanuit Zonnepark de Grift BV
3. Zon voor de stad / CO2 aflat
4. Hybride variant, 1 of 2 gecombineerd met 3

Op de volgende pagina's een toelichting van de verschillende mogelijkheden.

We gaan voor een goede keuze die past bij onze coöperatie en ervoor gaat zorgen dat we samen met alle leden, donateurs en betrokkenen met trots mee kunnen doen met ons Zonnepark.

Zie scenario's op volgende pagina's

1a. Optie Zonaandelen - coöperatie legt EV in ZPG in

Beschrijving: WPN heeft voor het windpark participaties uitgegeven in de vorm van certificaten, onder de naam windaandelen. De coöperatie is hier op ingericht en het is relatief eenvoudig dezelfde structuur voor het zonnepark te hanteren. In de werkgroep is het model verder uitgewerkt in de vorm van het uitgeven van certificaten van €50.

Certificaten hebben waarde gedurende de hele looptijd van het project en geven rendement. WPN zal het opgehaalde vermogen als agio (eigen vermogen) inbrengen op het aandeel dat de coöperatie heeft in ZPDG. ZPDG zal dividend uitkeren aan WPN die het verdeeld onder de certificaathouders.

Financieel:

Doel inleg : alle eigen vermogen 888.000€
100% eigendom bij coöperatie*

Rendement op eigen vermogen op looptijd (20 jaar) : 8%
→ dit is incl. terugbetaling inleg, feitelijk – omgerekend (vergelijkbaar met rente) dus lager

Uitkering : vooral in de laatste jaren.

* NB. criteria bank vereisen ook ander eigen vermogen naast inleg coöperatie...

Eigenschappen:

- * Inleg € 50 per participatie, inleg wordt niet terugbetaald, alleen rendement
- * Geprognostiseerde dividendstroom, 20 jaar
- * Dividend is de laatste financiële stroom uit de onderneming – volledig achtergesteld aan alles
- * Rendement op eigen vermogen te bepalen aan einde looptijd
- * Puur financieel product
- * Gegeven de parameters geen/weinig bijdrage aan duurzaamheidsfonds
- * Weinig ruimte voor verdere ontwikkeling of inzet van project voor nieuwe ideeën in de komende jaren.

Observaties:

- Rendement zit er wel in, maar komt later.
- Rendement is communicatief lastig gebleken.
- Kan er via een aandeelhouderslening geld naar voren worden gehaald? - dit kan maar zet de onderneming onder druk.
- Vervangen van eigen vermogen door Wiek ingebracht of OostNL AL.
- Vergelijkbare structuur als bij Windpark, coöperatie is hierop ingericht.
- Gevoel van eigenaarschap.
- Koersvast, dit is wat we tot nu toe hebben gecommuniceerd.

1b. Optie Zonaandelen - coöperatie legt deel eigen vermogen en deel als achtergestelde lening in ZPG in

Beschrijving: WPN heeft voor het windpark participaties uitgegeven in de vorm van certificaten, onder de naam windaandelen. De coöperatie is hier op ingericht en het is relatief eenvoudig dezelfde structuur voor het zonnepark te hanteren. In de werkgroep is het model verder uitgewerkt in de vorm van het uitgeven van certificaten van €50.

Certificaten hebben waarde gedurende de hele looptijd van het project en geven rendement. WPN zal het opgehaalde vermogen deels als agio inbrengen op het aandeel dat de coöperatie heeft in ZPDG en deels als een achtergestelde lening. Op het aandelenkapitaal zal ZPDG dividend uitkeren aan WPN. Op de achtergestelde lening ontvangt de coöperatie rente en aflossing. Het dividend, rente en aflossingen wordt verdeeld onder de certificaathouders onder inhouding van de kosten voor de coöperatie.

Eigenschappen:

- * Inleg € 50 per participatie, inleg wordt niet terugbetaald, alleen rendement
- * Geprognostiseerde dividendstroom, 20 jaar
- * Rendement op eigen vermogen te bepalen aan einde looptijd
- * Puur financieel product
- * Gegeven de parameters geen/weinig bijdrage aan duurzaamheidsfonds
- * Weinig ruimte voor verdere ontwikkeling of inzet van project voor nieuwe ideeën in de komende jaren.

Financieel:

Doel inleg : financiering van het risicodragend kapitaal via aandelenkapitaal en achtergestelde lening max 888.000€

100% eigendom bij coöperatie, afhankelijk van het opgehaalde kapitaal.*

Rendement op eigen vermogen en achtergestelde lening op looptijd (20 jaar) : hoger dan optie 1a

Uitkering aan WPN: eerste jaren bestaande uit rente en aflossingen daarna dividend.

2. Optie Obligaties Zonnepark de Grift

Beschrijving: leden kunnen participeren via een lening direct aan ZPDG, een obligatie. Een obligatie heeft een 'junior' karakter achtergesteld aan het vreemd vermogen. Eens per jaar kan aflossing en rente betaald worden, afhankelijk van de behaalde prestaties van de onderneming. Rente en aflossing zijn vast en zijn te modelleren. De uitkeringsafspraken met de bank blijven wel gehandhaafd, maar de rente en aflossing aan obligatiehouders zit eerder in de waterval dan dividenduitkering. Typische marktwaarden zijn 4% rente en 10-15 jaar looptijd.

WPN houdt een aandeel. Dividend, kleiner als in scenario Zonaandelen, wordt uitgekeerd aan de coöperatie. Een keuze kan zijn dit rechtstreeks in het duurzaamheidsfonds te storten voor toekomstige ontwikkelingen. Leden maken hierin de keuzes.

NB. Leden en donateurs leggen geld in Zonnepark de Grift in d.m.v. kopen obligaties. Obligaties in ZPG maken niet dat donateurs de status van lid krijgen. In dit scenario kopen donateurs ook een algemene participatie of moeten de regels voor lidmaatschap incl. obligatiehouders worden.

Observaties:

- Communicatief, qua rendementsprognose en verwachtingspatroon is dit model veel makkelijker dan Zonaandelen. Aanbod duidelijker, niet wachten op rendement, redelijke zekerheid op jaarlijkse rente en uitkering.
- Minder gevoel eigenaarschap bij obligatie? Maar toch ook gevoel van eigenaarschap als we communiceren dat we als WPN samen eigenaar zijn van Zonnepark. Door aandeelhouderschap wel zeggenschap in en ook nog eigenaarschap van de onderneming.
- Resterende winst over looptijd wordt verdeeld over aandeelhouders, WPN is ook aandeelhouder en krijgt alle / deel uitkering en kan daarmee nieuwe plannen mogelijk maken en zit minder in de knel qua begroting (individu krijgt redelijke vergoeding voor inleg, rest van de winst komt ten goede aan het collectief).

OostNL rente gaat naar beneden (markttoets,) als voor €400.000 aan crowdfunding wordt ingebracht.

Financieel:

Doel inleg : minimaal 400.000€
 Jaarlijkse rente en aflossing
 4% rente per jaar, aflossing in 15 jaar

- Coöperatie is communicatieve partij bij uitgifte.
- ZPDG is uitgevende instelling AFM technisch.
- Wiek en WPN zijn gezamenlijk aandeelhouder (bv. 50/50 of 49/51) Dividend wordt gedeeld. Wiek-II wordt afgelost uit herfinanciering in de obligaties.
- Triodos 'eist' een eigen vermogen inleg van 10% van het niet bancair gefinancierde deel = €100.000

Eigenschappen:

- * Inleg vrij, maar rechtstreeks in ZPDG (niet via coöperatie, coöperatie promoot als aandeelhouder wel / aanbod aan leden en donateurs)
- * Rente en aflossing te modelleren
- * WPN houdt winstgevend aandeel, als er dividend uit te keren valt dan zal dat op het aandeel zijn
- * Sterkere garanties aan inleggers, risico blijft dat bij faillissement Zonnepark geen uitkering, maar kans is aanzienlijk kleiner vanwege plek in uitkeringswaterval

3. Optie CO2 aflat

en/of

Zon voor de stad

Beschrijving: het vergezicht is het eigen lokale energiebedrijf waarin we via stroomcontracten opwek en vraag 24/7 bij elkaar brengen. Geen energiebedrijf ertussen maar rechtstreekse verbinding.

Het werken aan de toekomstige energie-voorziening lijkt op werken aan een energiekathedraal, waar verschillende mensen en architecten op hun manier bij aanhaken en een steentje aan bijdragen.

Het duurt nog wel even voordat we dit model operationeel hebben. In de tussentijd kunnen we, in lijn met de energiekathedraal, een aflat aanbieden. Een tijdelijke overbrugging om de levensimpact te mitigeren.

Eigenschappen:

- 1 aflat is 3.500 MWh
- Er zijn 1.300 genaden briefjes beschikbaar
- Een aflat kost €300 en geeft 5 jaar lang een goed gevoel voor het huishouden. Voor slechts €60 per jaar krijg je meer verduurzaming van de stad
- Na 5 jaar wordt de aflat omgezet in een directe levering aan het huishouden. Een Nijmeegs stroomcontract op basis van APX.

Observaties:

- Gericht op de bewuste bewoner. Dit is nog steeds niet de massa.
- Voor mensen geen gedoe rondom lidmaatschappen, ALV, prospectussen.
- Som van de aflaten is eigen vermogen. Coöperatie beheert het aandeel in ZPDG namens de houders van de aflat.
- Nieuwe naam geven, zo rooms zijn we nu ook weer niet. Of toch, nu de universiteit ook al niet meer katholiek is moeten we toch nog ergens de verbinding met het verleden houden. Wel weer een nieuwe doelgroep, er zijn 9 katholieke kerken in Nijmegen. Verbinding met de Nijmeegse geschiedenis.
- 1.300 aflaten verkopen is best veel.
- Stok achter de deur om verder te bouwen aan lokale projecten en energievoorziening
- Vernieuwend maar ook minder bekend

Financieel:

Doel inleg : € 390.000, hiermee inleg Wiek-II en OostNL vervangen.

Dividend wordt volledig uitgekeerd aan een fonds waarmee het energiebedrijf van de toekomst wordt ontwikkeld of de ontwikkelkosten worden ermee afbetaald.

Beschrijving: we zijn met 1.800 in de coöperatie. We werken aan een goede, toekomstbestendige stad. Het financieel rendement is minder relevant, wel relevant is dat de kwaliteit van het leven wordt geoptimaliseerd. Dit kunnen we doen door de revenuen uit het zonnepark ten goede te laten komen aan de stadsagenda, van Nijmegen de beste stad van Nederland te maken.

In de vorm van 'blokjes' wordt het eigen vermogen bijeen gebracht. Hoe meer blokjes, hoe meer aandeel de coöperatie verwerft, hoe groter het aandeel in het rendement en hoe meer geld uitgekeerd kan worden aan de coöperatie. De coöperatie zet dit in voor het plan "de goede stad" een plan dat kan gaan over energie, maar wat voorgelegd aan de leden.

Eigenschappen:

- 1 stadsblok voor X €
- Hoe meer hoe beter met een max van 1mln€
- Als 100% is verkocht alle rendement aan de coöperatie, indien minder een fractie ervan.
- Coöperatie maakt een plan waar de middelen aan worden besteed – de goede stad.

Observaties:

- Wie bepaalt wat de goed is voor de stad?
- Minder focus op rendement, alle rendement naar coöperatie om mee verder te bouwen, alle leden hebben daarover stemrecht
- Meer ruimte om nieuwe projecten te gaan doen
- Vernieuwend maar ook minder bekend

Financieel:

Doel inleg : alle eigen vermogen 917.000€
100% eigendom bij coöperatie

Rendement op eigen vermogen op looptijd (20 jaar) :
8%

Uitkering : vooral in de laatste jaren

Hybride variant, 1 of 2 gecombineerd met 3

Voordelen

- Meer keuze voor wat bij je past, voor ieder wat wils
- Voorsorteren op toekomst

Nadelen

- Meer werk in voorbereiding en uitleg en campagne
- Misschien scheidt het verwarring