



# Decentrale energieprojecten

## *Participatie afnemers en andere stakeholders*

**Er wordt in de media veel gesproken over lokale duurzame energiebedrijven en andere vormen van decentrale energieprojecten. Deze projecten zijn denkbaar in vele varianten en rechtsvormen, afhankelijk van het ambitieniveau van de desbetreffende gemeente, provincie en marktpartijen. Een belangrijk uitgangspunt bij het ontwikkelen van decentrale energieproductie en levering van duurzame energie is vaak de betrokkenheid van afnemers en andere betrokken stakeholders. Bewustwording bij afnemers van energieverbruik en draagvlak voor projecten zijn daarbij vaak sleutelbegrippen.**

Voor het vaststellen van het juridische kader waarin participatie van afnemers kan worden gestructureerd is het van belang vast te stellen hoe het project wordt gefinancierd en welke winst- en andere financiële rechten aan participanten worden toegekend, om vervolgens de aangewezen rechtsvorm vast te stellen.

### **Participatie en financiering**

Een veel voorkomende wijze van financiering is het verschaffen van kapitaal door de oprichters van het energiebedrijf en mogelijk later toetredende participanten. Daarbij wordt vaak gebruik gemaakt van de naamloze en besloten vennootschap (N.V. of B.V.), waarin via aandelen wordt deelgenomen. Om de verhandelbaarheid van aandelen te vergroten kan eventueel nog gekozen worden voor certificering van aandelen, waarmee onder andere de zeggenschap in de vennootschap (en dus het energiebedrijf) gecentraliseerd blijft.

Daarnaast kan bijvoorbeeld gebruik worden gemaakt van een coöperatie, waarbij sprake is van (verhandelbare) lidmaatschapsrechten met daaraan gekoppelde contributieverplichting, of een stichting waarbij betrokkenheid van afnemers kan worden gestructureerd door middel van participatie als aangeslotenen met een jaarlijkse financiële bijdrage. Ook kan worden gedacht aan personenvennootschappen, zoals een vennootschap onder firma of een commanditaire vennootschap.

Afhankelijk van het project worden de verschillende rechtsvormen vaak in een groepsstructuur gecombineerd.

### **Financieel toezicht**

Op grond van de Wet financieel toezicht worden bepaalde deelnemingsrechten (aandelen, certificaten, lidmaatschapsrecht) als effecten gezien en kan er sprake zijn van een aanbieding van effecten. In Nederland is het in beginsel verboden om effecten aan te bieden aan het publiek, tenzij een prospectus beschikbaar is gesteld, dat is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). Onder omstandigheden kan een uitzondering op, of vrijstelling van de prospectusplicht van toepassing zijn. Ook wanneer de prospectusplicht niet van toepassing is, zal aan bepaalde verplichtingen uit de Wet financieel toezicht moeten worden voldaan.

Naast direct participeren in het duurzame energiebedrijf, kan ook via een beleggingsinstelling, bijvoorbeeld in de vorm van een commanditaire vennootschap, een fonds voor gemene rekening of B.V. of N.V. worden deelgenomen. In deze constructie wordt de participant deelgerechtigde tot het vermogen of aandeelhouder van de beleggingsinstelling. Het is vervolgens de beleggingsinstelling die participeert in het duurzaam energiebedrijf.

Ook bij deze vorm van middellijke participatie dient men beducht te zijn op financieel toezicht. Het deelnemen van participanten resulteert er in dat er deelnemingsrechten worden aangeboden in een beleggingsinstelling. Ook dit is op grond van de Wet financieel toezicht niet toegestaan, tenzij daartoe voorafgaand een vergunning van de AFM is verkregen. In dit geval gelden eveneens bepaalde uitzonderingen en vrijstellingen.

## De toegevoegde waarde van Eversheds Faasen

Het kan om diverse redenen van belang zijn om afnemers en andere stakeholders door participatie direct te betrekken bij decentrale energieprojecten. Daardoor wordt betrokkenheid en draagvlak gecreëerd die belangrijk zijn voor de versnelling van de energietransitie. Naast de gebruikelijke vragen over kapitaal en (mede) zeggenschapsstructuren moet in een vroegtijdig stadium worden gekeken naar de dwingende voorschriften van de Wet financieel toezicht. Alleen dan kan een robuuste participatiestructuur worden neergezet.

Ons duurzame energie team en het financieel recht team adviseren in het kader van decentrale energieprojecten, waaronder lokale duurzame energiebedrijven en energy service companies. Door onze ervaring met dergelijke projecten zijn wij in staat gemeenten, provincies en ondernemers adequaat te adviseren over de aspecten die van belang zijn voor het slagen van duurzame energieprojecten en beoogde participaties in dergelijke projecten.

Onze specialisten zijn thuis in deze snel veranderende dynamische ontwikkelingen, de decentrale overheden, de marktpartijen, de bedrijfsmodellen en het complexe wettelijke kader.

Wij werken in projecten nauw samen met adviseurs op technisch, organisatorisch, communicatief, fiscaal en financieel gebied.

Onze specialisten zijn graag bereid om vrijblijvend met u van gedachten te wisselen. U kunt hiervoor contact opnemen met een van de onderstaande personen.

### Eversheds Faasen

Sectorgroep Duurzame Energie en Financieel Recht



**Miriam van Ee**  
*Partner duurzame energie*

Tel +31 (0)10 24 88 026  
Mob +31 (0)6 511 92 896  
miriamvane@eversheds



**Marek Kupperman**  
*Partner Financieel Recht*

marekkupperman@eversheds.nl  
Tel +31 (0)20 5600 680  
Fax +31 (0)20 5600 502  
Mob +31 (0)6 250 23 921



**Matthijs Bolkenstein**  
*Associate Financieel Recht*

matthijsbolkenstein@eversheds.nl  
Tel +31 (0)20 5600 636  
Fax +31 (0)20 5600 502  
Mob +31 (0)6 466 30 866

## Contact

---

Deze nieuwsbrief is opgesteld in december 2009 en dient uitsluitend als een algemene richtlijn te worden gezien en niet als juridisch advies over concrete onderwerpen. Eversheds Faasen aanvaardt dan ook geen verantwoordelijkheid voor eventuele onjuistheden en omissies. In specifieke gevallen dient u altijd eerst deskundig advies in te winnen. Eversheds Faasen is lid van Eversheds International Limited.

Binnen Eversheds Faasen B.V. worden diensten aangeboden op het gebied van advocatuur en notariaat. Op alle door Eversheds Faasen B.V. verrichte werkzaamheden zijn de Algemene Voorwaarden van toepassing, gedeponneerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

### Amsterdam

Wibautstraat 224  
1097 DN Amsterdam  
Tel +31 (0)20 5600 600  
Fax +31 (0)20 5600 500

### Rotterdam

Bahialaan 400  
3065 WC Rotterdam  
Tel +31 (0)10 2488 000  
Fax +31 (0)10 2488 099