

Bijlage 10A Overzicht hoe risico's zijn geborgd in overeenkomsten

Joint Venture Agreement

Partijen: Cure, Dong en Cure Dong REnescience Energy B.V. (de beoogde joint venture)

Doel overeenkomst

Deze overeenkomst regelt de organisatorische aansturing van de joint venture (governance van de samenwerking). Deze aansturing vindt plaats vanuit het beginsel van bescherming van de belangen van de *founding fathers* van het project (Cure en Dong) en is gericht op bevordering van innovatie.

Cure Dong REnescience Energy B.V. is een bestaande B.V. waarvan de aandelen in handen zijn van Dong. Het is de bedoeling dat Cure, na ondertekening van de joint venture overeenkomst, 50% van het aandelenkapitaal verwerft van Dong tegen de nominale waarde. De gemeenteraden worden in de gelegenheid gesteld hun zienswijze te geven op deze beoogde deelneming van Cure in Cure Dong REnescience Energy B.V. (hierna: de B.V.)

Het AB van Cure is bevoegd tot het besluit om deel te nemen in de B.V. Het AB kan hiertoe echter pas besluiten nadat de gemeenteraden in de gelegenheid zijn gesteld hun zienswijzen en bedenkingen kenbaar te maken. Cure wordt in de algemene vergadering van aandeelhouders vertegenwoordigd door het DB (het DB neemt dus ook de besluiten over de onderwerpen die zijn voorbehouden aan de board of directors). Hiervoor is nadere besluitvorming in AB nodig.

Aansturing (governance)

De aandeelhouders beslissen over onder andere de volgende onderwerpen:

- Vaststellen businessplan
- Vaststelling jaarrekening en bestemming winst (uitkeren aan aandeelhouders of reserveren)
- Benoeming en ontslag bestuurders (iedere aandeelhouder heeft het recht om 2 bestuurders te benoemen, schorsen en ontslaan)
- Fusie, splitsing onderneming
- Uitgifte aandelen
- Décharge bestuurders

Cure en Dong hebben in het bestuur (board of directors) eveneens een gelijkwaardige positie. Zo wordt geborgd dat de *founding fathers* een belangrijke rol blijven houden in de organisatie en de verwezenlijking van de innovatieve doelstellingen. In het bestuur gaat onder andere over de volgende onderwerpen:

- Vaststellen jaarlijkse begroting
- Update businessplan (inclusief strategisch-tactische onderwerpen, vaststellen service fee, marketing, communicatie, personeelsbeleid etc)

- Participatie in het innovatieplatform
- Invulling social return en personeelsbeleid
- Monitoren en zo nodig bijsturen performance (technisch, economisch) van de onderneming

De *day-to-day operation* van de B.V. wordt uitbesteed aan een General Manager die vanuit Dong wordt gedetacheerd bij de B.V. en die in het belang van de B.V. werkt.

Er geldt een salarisplafond dat overeenkomt met het Eindhovense beleid ten aanzien van topinkomens.

Er wordt een social return verplichting opgenomen voor de B.V.

Partijen zijn verder een longstop date overeengekomen (1 juli 2017). Voor deze datum dienen onder andere de volgende voorwaarden te zijn vervuld: toekenning SDE (subsidie op groengas), vergunningen, 120.000 ton afval per jaar. Indien voor de datum de voorwaarden niet zijn vervuld, dan kunnen partijen besluiten de overeenkomst te beëindigen of de longstop date te verlengen.

Risico's en contractuele beheersmaatregelen

Risico	Contractuele beheersmaatregel
De SDE subsidie wordt afgewezen	De joint venture overeenkomst treedt niet in werking
Een aantal belangrijke overeenkomsten (<i>material agreements</i>) zoals de license agreement, waste treatment agreement en het innovatieplatform, komen niet tot stand	De joint venture overeenkomst treedt niet in werking
Cure krijgt geen zekerheid over het aanleveren van de gegarandeerde 120.000 ton afval	De joint venture overeenkomst treedt niet in werking. Om te zekeren dat Cure het tonnage is gegarandeerd sluit Cure voor de longstop date (1 juni 2017) meerjarige overeenkomsten met derde-gemeenten
De benodigde vergunningen worden niet afgegeven of zijn nog niet onherroepelijk (er is nog bezwaar of beroep mogelijk)	De joint venture overeenkomst treedt niet in werking (de vergunningen zijn inmiddels verleend)
Er wordt geen positieve investeringsbeslissing genomen door het AB van Cure of Dong	De joint venture overeenkomst treedt niet in werking
Voor de longstop date (1 juni 2017) zijn de voorwaarden voor het doen van de investering niet vervuld	De joint venture overeenkomst treedt niet in werking of partijen kunnen overeenkomen de longstop date te verlengen
Cure krijgt de investering niet rond voor de kapitaalinjectie ter dekking van CAPEX	Er wordt geen positieve investeringsbeslissing genomen. De joint venture overeenkomst treedt niet in werking
Derde partijen klagen en spannen met succes een rechtszaak aan tegen het sluiten van de waste treatment overeenkomst	De joint venture overeenkomst treedt niet in werking
<i>Operationele risico's:</i>	
De board of directors bereiken geen overeenstemming (algemeen)	Er wordt opgeschaald naar de aandeelhouders
De aandeelhouders krijgen geen overeenstemming	Er wordt voorzien in mediation of bindend arbitrage
Er ontstaat een belangenverstremming tussen	De betreffende bestuurder of de General

de bestuurders en General Manager met de B.V.	Manager mag niet aan besluitvorming over het onderwerp deelnemen
Er ontstaat een onwerkbare situatie tussen de aandeelhouders of bestuurders (“duurzame ontwrichting”)	Er treedt een deadlockmechanisme (exitmechanisme) in werking, waarbij aandeelhouders moeten aangeven of zij hun aandelen aan de andere aandeelhouder willen verkopen, of waarbij zij de aandelen willen kopen met de daarbij behorende prijs. Het mechanisme voorziet erin dat een van de aandeelhouders uittreedt of dat een van de aandeelhouders zijn aandelen aan de ander moet overdragen (voorbeeld: stel dat beide aandeelhouders hun aandelen aan de ander willen verkopen, dan moet degene die de laagste prijs biedt de aandelen verkopen aan de ander voor die laagste prijs)
Er ontstaat een acuut financieel probleem bijvoorbeeld omdat in de <i>operations</i> een calamiteit optreedt	Indien de jaarlijkse begroting (inclusief een post onvoorzien) onvoldoende ruimte bevat om dit probleem op te lossen dienen beide aandeelhouders additioneel budget ter beschikking te stellen voor een maximaal bedrag van € 2 mln totaal. Dit bedrag wordt in de B.V. gestoken in de vorm van een rentedragende lening of agio (extra storting op bestaande aandelenkapitaal). Vervolgens beslist het bestuur of schade eventueel verhaald kan worden op derde partijen
De B.V. dreigt in een faillissementssituatie terecht te komen	De board of directors maakt een noodplan dat ter goedkeuring aan de aandeelhouders wordt voorgelegd. Iedere aandeelhouder behoudt overigens de vrijheid om een rentedragende lening aan de B.V. te verstrekken (<i>emergency funding</i>).
De board of directors is bestuurders aansprakelijk of de B.V. is aansprakelijk jegens derden	Er worden verzekeringen afgesloten met een adequate dekking
Een van de aandeelhouders wil zijn aandelen overdragen aan een derde partij	De overdragende aandeelhouder dient aandelen eerst aan te bieden aan de achterblijvende aandeelhouder. De positie van de <i>founding fathers</i> wordt hiermee beschermd. De achterblijvende aandeelhouder kan er overigens ook voor kiezen om zijn aandelen ook aan die derde te verkopen (tag along)
Een aandeelhouder wil zijn aandelen verkopen aan de andere aandeelhouder	Partijen treden in overleg over condities
Een van de aandeelhouders dreigt failliet te gaan	De andere aandeelhouder krijgt het recht om de aandelen te kopen tegen een gereduceerde prijs of om ze te verkopen met een bonus
De aandeelhouders bereiken geen overeenstemming over de prijs van de aandelen	Er is voorzien in een mechanisme waarbij onafhankelijke deskundigen worden benoemd
Dong wil in de buurt van Eindhoven,	Er wordt een anti-concurrentiebeding

Valkenswaard of Geldrop een nieuwe fabriek bouwen die in concurrentie treedt met de B.V.	opgenomen in de joint venture overeenkomst, licentie-overeenkomst en waste treatment overeenkomst. Dit is ook een contractuele beheersmaatregel om het gegarandeerde tonnage te zekeren
--	---

Waste Treatment Overeenkomst

Partijen: Cure (opdrachtgever) en de joint venture (opdrachtnemer)

Doel overeenkomst

Het doel van de overeenkomst is om bruikbare outputmaterialen te produceren door een innovatieve verwerking van huishoudelijk afval. Deze outputmaterialen gebruikt Cure voor het ontwikkelen en vermarkten van nieuwe producten. Een van de outputmaterialen is bioliquid. Cure heeft deze bioliquid nodig om biogas te kunnen produceren.

Deze overeenkomst bevat de verplichting voor Cure om 120.000 ton huishoudelijk afval aan te leveren aan de B.V. De B.V. dient dit afval te verwerken en de outputmaterialen op te leveren aan Cure. Cure blijft eigenaar van alle input- en outputmaterialen. De B.V. dient de outputmaterialen op te leveren conform KPI's (prestatienormen op kwaliteit en kwantiteit) en vergunningseisen.

Cure betaalt voor de verwerking en opwerking tot bruikbare outputmaterialen een kostprijs dekkende service fee. De hoogte van de service fee wordt periodiek geëvalueerd. Op basis van de resultaten van de evaluatie wordt de service fee bijgesteld.

Cure krijgt de mogelijkheid om met KPI's te sturen op kwaliteit en kwantiteit van de outputmaterialen. Cure kan, indien Cure hogere kwantiteit of kwaliteit wenst, hiertoe ook offertes uitvragen bij de B.V. De KPI's hebben bijvoorbeeld betrekking op de kwaliteit van bioliquid. Voor de gasopwekking is dit een belangrijke KPI. Indien een KPI niet wordt gehaald, leidt dit tot een lagere service fee.

Aanbestedingsrechtelijk

De waste treatment overeenkomst kan ondershands gegund worden. Er wordt gebruikt gemaakt van de joint venture uitzondering onder de nutsrichtlijn (richtlijn 2014/25/EU, aanbestedingsrichtlijn voor nutsbedrijven). Het voornemen tot het aangaan van de overeenkomst wordt openbaar gepubliceerd. Er kan bezwaar worden aangetekend bij de rechter. Dit bezwaar moet binnen 20 dagen worden gemaakt.

Risico's en contractuele beheersmaatregelen

Risico	Contractuele beheersmaatregel
Cure krijgt geen zekerheid over het aanleveren van de gegarandeerde 120.000 ton afval	De joint venture overeenkomst treedt niet in werking. Om te zekeren dat het tonnage is gegarandeerd sluit Cure voor de longstop date (1 juli 2017) meerjarige overeenkomsten met derde-gemeenten. Daarnaast wordt een anti-concurrentiebeding tussen Cure en Dong afgesproken, waardoor Dong geen concurrerende activiteiten mag ontplooiën
De service fee is hoger of lager dan de kostprijs	Er vindt een periodieke evaluatie plaats en op

	basis daarvan vindt er aanpassing service fee plaats
Tijdens de verwerking van afval ontstaat er schade aan de installatie door de slechte kwaliteit van het afval	Dit is een risico van de B.V.. Tevens wordt overeengekomen dat de B.V. adequate verzekeringen afsluit
De bioliquid die is benodigd voor de opwerking tot biogas door Cure is van een slechte kwaliteit	Er wordt een KPI gesteld op de kwaliteit van bioliquid. Indien de kwaliteit niet wordt gehaald leidt dit tot een lagere service fee
De door de B.V. opgeleverde outputmaterialen voldoen niet aan de KPI's, waardoor Cure bij vermarkten minder opbrengsten krijgt	Dit is een risico van de B.V. (Cure kan minderopbrengsten outputproducten verhalen op B.V.)
De installatie blijkt niet te werken	De installatie wordt, voordat tot de "commerciële" inwerkingstelling van de installatie wordt overgegaan, gedurende een bepaalde periode uitgebreid getest (Commissioning Period). Indien de installatie op een bepaalde datum (longstop date) niet voldoet, kan de waste treatment overeenkomst worden beëindigd.
Er is een <i>unplanned shutdown</i> van de verwerkingsinstallatie, waardoor Cure afval elders moet opslaan of verwerken	Cure krijgt de kosten vergoed
Er is een <i>planned shutdown</i>	Het aantal dagen <i>planned shutdown</i> wordt beperkt tot in totaal 30 per jaar. Elke <i>planned shutdown</i> wordt ruim van te voren aangekondigd
De B.V. gaat failliet	De waste treatment overeenkomst kan worden beëindigd

Licentie-overeenkomst

Partijen: Joint Venture en Dong

Doel overeenkomst

Deze overeenkomst vormt het juridische kader voor het gebruik van de RENescience Technology (en de intellectuele eigendomsrechten daarop). De RENescience technologie is het middel om te komen tot bruikbare outputmaterialen. De licentie-overeenkomst regelt onder andere de volgende zaken:

- Intellectueel eigendom technologie +Upgrades: eigendom blijft bij Dong (opmerking: de patenthouder is RENescience A/S, een dochtermaatschappij van Dong)
- Intellectueel eigendom Improvements (radicale verbeteringen op de technologie): blijft bij Dong
- Gebruiksrecht op technologie + Upgrades: de B.V. krijgt een gebruiksrecht tegen betaling van een eenmalige license fee (€ 3,2 mln) en een royalty fee (maximaal € 1,2 mln per jaar, 20 jaar, daarna kosteloos)
- Intellectueel eigendom Improvements uitgevonden door B.V. of gezamenlijk uitgevonden door B.V. en Dong: eigendom ligt bij Dong. De B.V. krijgt een gratis gebruiksrecht
- Service: de eerste 4 jaar gratis en onbeperkt. Daarna tegen marktconforme prijs
- Looptijd : de RENescience technologie kan onbeperkt worden gebruikt

Risico	Contractuele beheersmatregel
De technologie werkt niet	Er is een incentive in de vorm van KPI's en kortingen op royaltyfee (als KPI niet wordt gehaald, hoeft de B.V. minder royaltyfee te betalen). Daarnaast wordt er een uitgebreide test van de installatie (Commissioning Test) uitgevoerd voordat tot "commerciële" inwerkingstelling wordt overgegaan. Indien de testresultaten tegenvallen, kan de overeenkomst worden beëindigd
Er is een unplanned shutdown van de fabriek	De B.V. betaalt minder royalty fee
Dong gaat failliet	De overeenkomst blijft in beginsel in stand. Er komt een verklaring van de patenthouder (RENescience A/S) dat de B.V. de techniek kunnen blijven gebruiken.
In de aanlooperperiode ontstaan storingen	Er wordt de eerste 4 jaar gratis service verleend

Kansen die door de licentie-overeenkomst worden gecreëerd

RENescience Technologie is een (mogelijk disruptieve) technologie t.o.v. andere vormen van

verwerking. De nadruk bij gebruik van deze technologie ligt op maximaal materiaalhergebruik. Het is in de afvalverwerking een <i>gamechanger</i> . Zowel Cure als de B.V. en Dong zet hierbij een betekenisvolle stap door deze technologie als tweede in Europa, de eerste gericht op maximaal materiaalhergebruik, toe te passen
REnescience Technologie biedt voor Cure de mogelijkheid regie te voeren op de <i>waste value chain</i> . In combinatie met het innovatieplatform (samenwerkingsverband quadruple helix) kunnen innovatieve oplossingen worden gezocht voor op het gebied van hergebruik van afval
De REnescience Technology creëert nieuwe verdienmogelijkheden
De politieke doelstellingen (0% restafval) worden mogelijk gemaakt mede door de REnescience Technology en het innovatieplatform
Doordat de B.V. een gratis gebruiksrecht krijgt op gezamenlijk uitgevonden Improvements en Dong het intellectuele eigendomsrecht op deze Improvements krijgt, ontstaat een stimulans om gezamenlijk verder te innoveren (immers Dong kan deze Improvements wereldwijd exploiteren en de B.V. krijgt een gratis gebruiksrecht)

