

Informatiememorandum



7,5% Obligatielening Groengas Westkern Beheer B.V.

Informatiememorandum verbonden aan de uitgifte van een achtergestelde obligatielening van maximaal €3.996.000 door Groengas Westkern Beheer B.V. ter financiering van een deel van de bouwkosten van de Groengascentrale met een productiecapaciteit van 12,4 miljoen m³ Groengas per jaar in Friesland.

13 november 2019

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



VOORWOORD

Groengas als duurzame vervanger voor aardgas

De afgelopen tijd is er in Nederland, ook met veel politieke steun, gesproken over het reduceren van onze afhankelijkheid van aardgas. Hierbij spelen zowel duurzaamheids- (fossiele brandstof), maatschappelijke- (Groningen) en geopolitieke- (Rusland) argumenten een rol. Een belangrijke voorwaarde voor het verminderen van ons aardgasgebruik is dat er een volwaardige vervanger beschikbaar is die de genoemde nadelen van aardgas adresseert. Groengas zou hierbij een belangrijke rol kunnen vervullen!

“Groengas” is geen fossiel gas maar gas gewonnen uit hernieuwbare bronnen, bij voorkeur uit reststoffen van de landbouw zoals mest en organische reststoffen (bijvoorbeeld bermgras en snoeiafval), met dezelfde eigenschappen (waaronder eenzelfde energetische waarde) als fossiel gas en daarmee een volwaardige en duurzame vervanger voor fossiel gas.

In tegenstelling tot energie uit zon en wind, kan biomassa doorlopend ingezet worden om duurzame energie, warmte, en groengas, te produceren. Biomassa kan namelijk worden opgeslagen totdat het nodig is voor productie van groengas/biogas, elektriciteit en/of warmte en is daarmee een hernieuwbare energiebron met veel potentie. De algemene verwachting is dan ook dat biomassa een belangrijke rol zal vervullen in de overgang naar een (meer) circulaire economie en het realiseren van de klimaatdoelstellingen in Nederland.

De Groengascentrale

Voor de productie van groengas maakt de Groengascentrale gebruik van vergisting, een bewezen technologie die veelvuldig in Nederland wordt toegepast. Middels dit vergistingsproces is de Groengascentrale in staat om meerdere soorten biomassa om te zetten in groengas zonder dat daarbij schadelijke stoffen vrijkomen.

Het doel van de Uitgevende Instelling is om met de Groengascentrale jaarlijks ca. 75.000 ton biomassa om te zetten in groengas waarmee ca. 7.200 huishoudens van duurzame energie kunnen worden voorzien.

Investerings- en financieringsoverzicht

Met de bouw van de Groengascentrale is in totaal ca. €18,7 miljoen gemoeid. Dit bedrag wordt gefinancierd middels een seniore Projectfinanciering van de BNG Bank N.V. (de Projectfinancier) van maximaal ca. €14,9 miljoen, de opbrengst van de Obligatielening van maximaal ca. €4,0 miljoen (achtergesteld aan de Projectfinanciering) en inbreng van eigen vermogen (achtergesteld aan de Projectfinanciering en Obligatielening) door de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling van ca. €1,8 miljoen.

De Obligatielening biedt een Rente van 7,5% op jaarbasis (betaling per kwartaal) gedurende een Looptijd van vijf jaar en negen maanden (5,75 jaar). De Obligatielening zal gedurende de Looptijd volledig worden afgelost.

Tot zekerheid van de nakoming van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders verkrijgt de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren (de Stichting) een 2e zekerheidsrecht op de aandelen, activa en alle huidige en toekomstige vorderingen van de Uitgevende Instelling.

Meer informatie over de achterstelling is opgenomen in o.a. paragraaf 3.5 (*Achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering*), en 3.6 (*Zekerheden voor Obligatiehouders*) en de Obligatievoorwaarden in Bijlage I.

U kunt meedoen!

Met een investering in de Obligatielening zet u uw vermogen duurzaam aan het werk voor een beter Nederland.

In dit Informatiememorandum worden op toegankelijke wijze de belangrijkste kenmerken van de Obligatielening beschreven. Mocht u vervolgens nog vragen hebben na het doornemen van dit memorandum, neem dan gerust contact met ons op via: info@groengaswestkern.nl

Dank voor uw interesse,

P.C. van der Hoop

Directeur Groengas Westkern Beheer B.V.

INHOUDSOPGAVE

1	SAMENVATTING	5
1.1	Doel van de uitgifte van de obligatielening.....	5
1.2	Samenvatting van de aanbieding.....	5
1.3	Kenmerken van de Groengascentrale.....	6
1.4	schematische weergave organisatiestructuur	8
1.5	Risicofactoren (samenvatting)	9
1.6	Deelname	9
2	BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR GEÏNTERESEERDEN	10
2.1	Obligatielening en De Uitgevende Instelling.....	10
2.2	Verklarende woordenlijst.....	10
2.3	Onderzoek plicht van de informatie	10
2.4	Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening	10
2.5	Verantwoordelijkheid informatie.....	10
2.6	Prognoses en aansprakelijkheid.....	11
2.7	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen	11
2.8	Wet Financieel Toezicht	11
2.9	Inschrijven op de Obligatielening.....	11
2.10	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum	12
3	BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING	13
3.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening.....	13
3.2	Belangrijkste kenmerken van de Obligatielening.....	13
3.3	Rente- en Aflossingsbetalingen.....	14
3.4	Rekenvoorbeeld effectief rendement.....	15
3.5	Achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering	15
3.6	Zekerheden voor de Obligatiehouders	16
3.7	Verhandelbaarheid van de Obligaties	17
3.8	Informatie voorziening vanuit De Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders	17
3.9	Opschortende voorwaarde	17
3.10	Niet behalen Financial Close	18
3.11	Toewijzing Obligaties	18
3.12	Obligatievoorwaarden	18
4	De Groengascentrale	19
4.1	Inleiding.....	19
4.2	Werking van de Groengascentrale.....	19
4.3	Locatie Kootstertille	20
4.4	Bouwproces.....	21
4.5	Biomassaleveranciers.....	23

4.6	Afvoer digestaat	24
4.7	Afnemer Groengas en Garanties Van Oorsprong (GVO's)	24
4.8	Exploitatie	25
4.9	Verzekeringen	25
4.10	Technische due diligence	26
5	De Uitgevende Instelling en betrokken partijen	28
5.2	Overige betrokken partijen	29
5.3	Belangen.....	31
6	FINANCIËLE INFORMATIE	32
6.1	Financiële positie van De Uitgevende Instelling.....	32
6.2	Financiële prognose gedurende de Looptijd.....	34
6.3	Dividendbeleid	41
6.4	Externe verslaggeving	41
6.5	Projectfinanciering	41
7	RISICOFACTOREN	44
7.1	Risico's verbonden aan De Uitgevende Instelling en haar onderneming	44
7.2	Risico's verbonden aan de Obligatielening	47
7.3	Overige risico's	49
8	FISCALE INFORMATIE	50
8.1	De Uitgevende Instelling	50
8.2	Obligatiehouders.....	50
9	DEELNAME OBLIGATIELENING	50
9.1	Deelname	50
9.2	Inschrijvingsproces.....	51
9.3	Toewijzing Obligaties	51
9.4	Herroeping	52
9.5	Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register	52
9.6	Obligatievoorwaarden	52
10	BIJLAGE 1: OBLIGATIEVOORWAARDEN	53
11	BIJLAGE 2: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER	67
12	BIJLAGE 3: FINANCIËLE PROGNOSE	69
13	BIJLAGE 4: BOUWPLANNING	71

1 SAMENVATTING

Deze inleiding dient ter introductie van het bij de uitgifte van de Obligatielening behorende Informatiememorandum. Geïnteresseerden dienen kennis te nemen van het gehele Informatiememorandum alvorens een investering in de Obligatielening te overwegen.

1.1 DOEL VAN DE UITGIFTE VAN DE OBLIGATIELENING

Groengas Westkern Beheer B.V. (de “Uitgevende Instelling”) beoogt middels de uitgifte van de Obligatielening €3.996.000 op te halen om een gedeelte van de bouwkosten van de Groengascentrale met een productiecapaciteit van 12,4 miljoen m³ groengas per jaar in Kootstertille, Provincie Friesland (de “Groengascentrale”), te financieren.

In totaal is met de bouw en exploitatie van de Groengascentrale een investering van ca. €18,7 miljoen gemoeid. Naast uitgifte van de Obligatielening verkrijgt de Uitgevende Instelling een senior financiering van de BNG Bank N.V. (“BNG” of “de Projectfinancier”) ad maximaal €14,9 miljoen. De moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling brengt tevens ca. €1.800.000 aan eigen vermogen in.

1.2 SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING

Uitgevende Instelling	Groengas Westkern Beheer B.V.
Doel Obligatielening	Financiering van een deel van de bouwkosten van de Groengascentrale.
Hoofdsom	€3.996.000
Rente	7,5% op jaarbasis
Bereidstellingsprovisie	1,5% op jaarbasis vanaf de Ingangsdatum tot Financial Close
Rente- en Aflossingsbetaling	Vanaf Financial Close per kwartaal conform het schema in paragraaf 3.3.4 (<i>Overzicht van Rente- en Aflossingsbetalingen</i>)
Looptijd	Vijf jaar en negen maanden (5,75 jaar) gerekend vanaf Financial Close
Nominale waarde	€1.000 per Obligatie (tevens de minimale inleg)
Transactiekosten	Eénmalig 3,0% (incl. BTW) over de waarde van de inleg bij Inschrijving
Rangorde Obligatielening	Achtergesteld aan de Projectfinanciering, dit betekent dat Rente en Aflossing enkel aan Obligatiehouders kunnen worden uitgekeerd met inachtneming van de achterstelling zoals opgenomen in paragraaf 3.5 (<i>Achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering</i>)
Garanties & zekerheden	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Tweede zekerheidsrecht op de activa van de Uitgevende Instelling ▪ Tweede zekerheidsrecht op alle huidige en toekomstige vorderingen van de Uitgevende Instelling ▪ Tweede zekerheidsrecht op de aandelen van de Uitgevende Instelling

Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*) en Bijlage 2 (*Voorbeeld Inschrijfformulier*).

1.3 KENMERKEN VAN DE GROENGASCENTRALE

Groengascentrale

De Groengascentrale bestaat onder andere uit een vergistingsinstallatie, een biogas opwerkingsinstallatie en een CO₂ afvanginstallatie en zet middels vergisting biomassa om in groengas.

De Groengascentrale zal uitgaande van 8.000 draaiuren naar verwachting 75.000 ton biomassa verwerken waaruit 12,4 miljoen m³ groengas per jaar wordt geleverd. In totaal genoeg om 7.200 huishoudens van duurzaam groengas te voorzien.

Technologie

De Groengascentrale wordt gebouwd met als basis een conventionele vergistingsmethode. Met dit proces kunnen verschillende soorten biomassa, waaronder mest, bermgras en een mix van andere biologische resten met een hoog rendement worden omgezet in groengas.

De door de Groengascentrale gebruikte vergistingsmethode wordt wereldwijd al langere tijd succesvol toegepast.

Ontwikkel en constructierisico

De ontwikkel- en constructierisico's zijn naar de mening van de Uitgevende Instelling beperkt. De technologie is een beproefde technologie en wordt in Nederland veelvuldig toegepast. Alle hoofdcomponenten van de Groengascentrale worden "turn key" opgeleverd.

Oplevering van de Groengascentrale gebeurt in twee delen, het eerste deel wordt opgeleverd ca. 12 maanden na uitgifte van de Obligatielening. Wanneer dit deel is opgeleverd zal de Groengascentrale in gebruik worden genomen en groengas produceren. Het tweede deel zal binnen 6 maanden na ingebruikname van 'deel 1' van de Groengascentrale worden opgeleverd en zal ervoor zorgen dat de Groengascentrale naast groengas ook CO₂ kan afvangen en leveren aan de voedsel- en agro-industrie

Er is, door een voor de Projectfinancier aangestelde partij (Ingenia), technisch onderzoek (due diligence) gedaan naar de bouwplannen van de Groengascentrale. Voor meer informatie over dit onderzoek zie paragraaf 4.10 (*Technische due diligence*).

Ingenia zal eveneens toezicht houden gedurende de bouw van de Groengascentrale. Hierbij bepaalt zij namens de Projectfinancier of de bouw voldoet aan de door de Projectfinancier gestelde kwaliteitseisen. De Groengascentrale zal pas worden opgeleverd op het moment dat deze door Ingenia is goedgekeurd en gecertificeerd.

Alle voor de bouw en exploitatie benodigde vergunningen zijn reeds onherroepelijk verkregen alsook de SDE-beschikking.

Ligging

De Groengascentrale is gelegen aan Westkern 6 in Kootstertille Friesland. Dit is direct naast een gasverdeelstation. Voor directe levering aan het gasnet hoeft er hierdoor geen gasleiding te worden aangelegd door landbouw-, woon- of natuurgebieden.

Biomassa & prijsontwikkeling

De Groengascentrale zal gebruik maken van biomassa zoals mest, en olijfresidu. Expliciet wordt zoveel als mogelijk gebruik gemaakt van biomassa uit afvalstromen die geen ander gebruik kennen en niet

gebruikt kunnen worden als grondstof in de voedselindustrie zoals bijvoorbeeld mais.

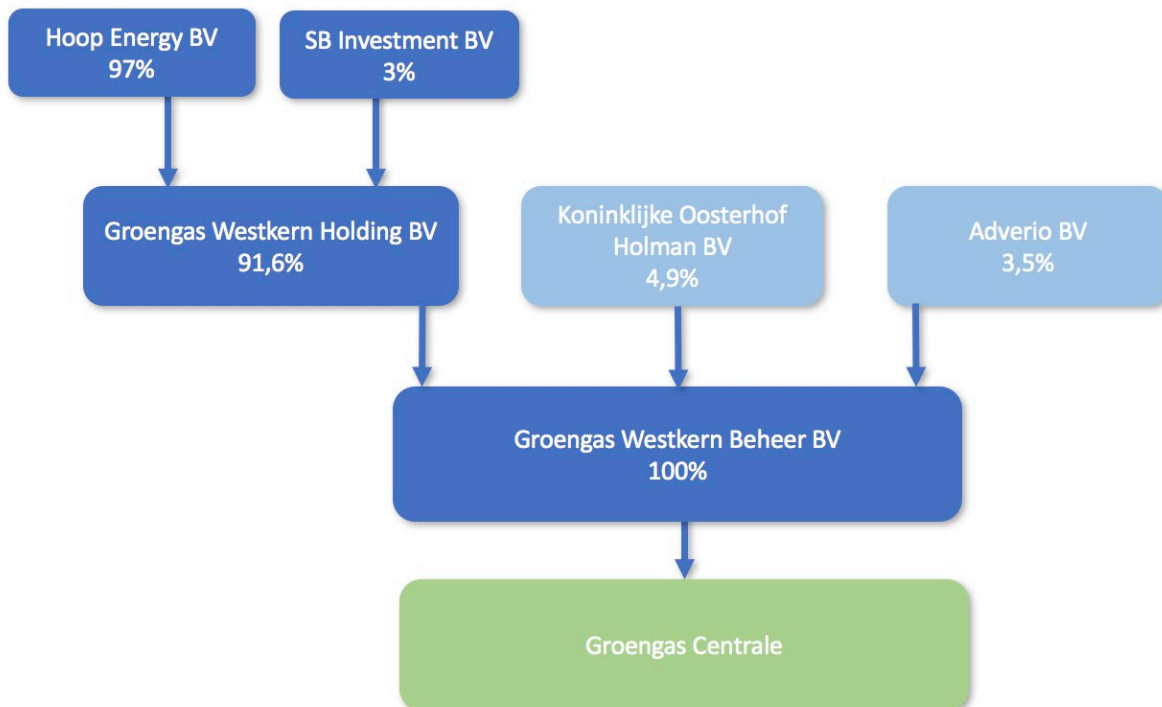
Voor de levering van 97% van de biomassa zijn contracten getekend onder welke voor een periode van 12 jaar de levering van biomassa is vastgelegd en prijsafspraken zijn gemaakt in de vorm van vaste prijzen of bandbreedtes voor prijzen voor diverse soorten grondstoffen. De overige 3% van de totaal benodigde biomassa zal worden ingekocht op de dagmarkt.

Wanneer een soort biomassa duurder wordt, of in het uiterst geval een biomassaleverancier wegvalt, verwacht de Uitgevende Instelling de inkoopkosten in de hand te kunnen houden door substitutie van de betreffende soort biomassa. Het vergistingsproces functioneert met een brede selectie biomassa en hoeft niet direct te lijden onder een dergelijke substitutie.

Voor 80% van de afvoer van het geproduceerde digestaat (reststoffen uit de vergisting van biomassa), is een contractgetekend voor een termijn van 12 jaar waaronder zowel de afnamehoeveelheid als de prijs vastgesteld is. De overige 20% zal worden afgezet tegen de dan geldende dagprijs.

1.4 SCHEMATISCHE WEERGAVE JURIDISCHESTRUCTUUR

De Uitgevende Instelling maakt onderdeel van een groep, deze is hieronder weergegeven:



Toelichting

- De Groengascentrale is voor 100% eigendom van Groengas Westkern Beheer B.V. (de Uitgevende Instelling).
- De contracten met leveranciers zijn gesloten met Groengas Westkern Beheer B.V.
- Groengas Westkern Holding B.V. is opgezet om in de toekomst andere groengas activiteiten in onder te brengen. Denk hierbij aan het drogen van digestaat (reststromen uit de groengasproductie) om mestkorrels (biofertilizer) te maken.
- De UBO van de Uitgevende Instelling is de heer P.C. van der Hoop.

Tevens zijn er bij dit project diverse partijen betrokken, waaronder:



Voor een verdere toelichting van de rol van de bovenstaande partijen zie paragraaf 5.2 (Betrokken partijen)

1.5 RISICOFACTOREN (SAMENVATTING)

Aan het investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen kennis van dit gehele Informatiememorandum te nemen, en van hoofdstuk 7 (*Risicofactoren*) in het bijzonder, en zorgvuldig te overwegen of een belegging voor hen passend is. Wanneer één of meerdere risico's tot uiting komen, kan dit een significant nadelig effect hebben op de mogelijkheden van De Uitgevende Instelling om op tijd en/of volledig aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering deels of zelfs volledig zouden kunnen verliezen.

De belangrijkste op dit moment gekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig Informatiememorandum. Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn aan de Uitgevende Instelling of waarvan De Uitgevende Instelling momenteel denkt dat ze onbelangrijk zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op de financiële positie van de Uitgevende Instelling of op de waarde van de Obligaties. De belangrijkste risico's verbonden aan participeren in de Obligatielening staan hieronder opgesomd en worden in hoofdstuk 7 (*Risicofactoren*) nader toegelicht:

Risico's verbonden aan De Uitgevende Instelling en haar onderneming:

- Risico verbonden aan de externe financiering van de Uitgevende Instelling;
- Risico van deels variabele rentelasten onder de Projectfinanciering;
- Risico van kostenoverschrijdingen bij de installatie van de Groengascentrale;
- Risico van vertraging van de installatie van de Groengascentrale;
- Risico van hogere kosten, vertraging of uitblijven van de bouw van de CO₂ afvang installatie;
- Risico van technische gebreken aan de Groengascentrale en of de CO₂ afvang installatie;
- Risico van een lager dan verwachte gasprijs;
- Risico van waardedaling van de Groengascentrale;
- Risico van stijging van de inkooprijzen van de door de Groengascentrale gebruikte biomassa;
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid;
- Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling;
- Risico's van wegvallen van contractpartijen;
- Risico van diefstal van of schade aan de Groengascentrale.

Risico's verbonden aan de obligatie:

- Risico van de achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering;
- Risico van niet behalen van Financial Close;
- Risico van beperkte verhandelbaarheid van Obligaties;
- Risico van waardering van de Obligaties;
- Risico van waardedaling van de Obligaties;
- Risico van besluitvorming door de Vergadering van Obligatiehouders;
- Risico van non-recourse bepaling.

Overige risico's

- Risico van contracten en overeenkomsten;
- Risico van wijzigende wet- en regelgeving;
- Risico van onderverzekering en calamiteiten;
- Risico van samenloop van omstandigheden.

1.6 DEELNAME

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden. Geïnteresseerden kunnen zich via de website www.duurzaaminvesteren.nl inschrijven vanaf 15 november 2019.

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen eventueel reeds gestorte gelden geheel worden teruggestort.

2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR GEÏNTERESEERDEN

2.1 OBLIGATIELENING EN DE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende Instelling, Groengas Westkern Beheer B.V., is voornemens de Obligatielening uit te geven om een gedeelte van de bouwkosten van de Groengascentrale te financieren.

De uit te geven Obligatielening betreft een achtergestelde obligatielening met een nominale waarde van €3.996.000. De Obligatielening heeft een Looptijd van vijf jaar en negen maanden (5,75 jaar). De Obligatielening zal gedurende deze Looptijd geheel worden afgelost. De Obligatielening biedt een Rente van 7,5% op jaarbasis welke per kwartaal wordt betaald met uitzondering van de eerste 4 kwartalen ('grace period') waarin geen Rente wordt uitgekeerd. De bovengenoemde 'grace period' is verbonden aan de bouwperiode en ingebruikname van de Groengascentrale. Gedurende deze periode genereert de Groengascentrale geen of relatief lage inkomsten. De in deze periode verschuldigde Rente wordt bijgeschreven op de Hoofdsom.

De Obligatielening is achtergesteld aan de Projectfinanciering. Dit betekent onder andere dat Rente en Aflossing enkel met in achtneming van de achterstelling zoals beschreven in paragraaf 3.5 (*Achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering*) kan worden uitgekeerd.

In totaal is met de bouw en exploitatie van de Groengascentrale een investering van ca. €18,7 miljoen gemoeid. Het resterend gedeelte van het benodigde bedrag wordt gefinancierd middels een senior lening van de BNG Bank N.V. (respectievelijk de Projectfinancieringen de Projectfinancier) ad maximaal €14,9 miljoen en een inbreng van eigen vermogen door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling ad ca. €1,8 miljoen.

De Stichting verkrijgt tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van de verplichtingen aan Obligatiehouders een tweede zekerheidsrecht op de activa, alle huidige en toekomstige vorderingen van de Uitgevende Instelling, en de aandelen van de Uitgevende Instelling. Deze zekerheidsrechten zijn lager in rang dan de zekerheidsrechten gevestigd voor de Projectfinancier en kunnen slechts in zeer beperkte gevallen kunnen worden uitgewonnen. Voor meer informatie betreffende de verstrekte zekerheden en de achterstelling aan de Projectfinanciering zie paragraaf 3.6 (*Zekerheden voor Obligatiehouders*).

In dit Informatiememorandum worden de details met betrekking tot Obligatielening uiteengezet.

2.2 VERKLARENDE WOORDENLIJST

Begrippen en afkortingen in dit Informatiememorandum die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in Bijlage 1: *Obligatievoorwaarden (Definities)*.

2.3 ONDERZOEK PLIJCH VAN DE INFORMATIE

Dit Informatiememorandum is informatief van aard en is geenszins alomvattend en pretendeert niet dat het alle relevante informatie en noodzakelijke gegevens bevat. Geïnteresseerden dienen onderzoek te verrichten en een eigen analyse en beoordeling te maken van onderhavige propositie, De Uitgevende Instelling en de daaraan verbonden risico's.

2.4 RISICO'S VERBONDEN AAN PARTICIPATIE IN DE OBLIGATIELENING

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

2.5 VERANTWOORDELIJKHEID INFORMATIE

De Uitgevende Instelling verklaart dat alle gegevens die zijn verwerkt in dit Informatiememorandum naar waarheid zijn geschreven en overeenkomstig zijn met de werkelijkheid, zoals aan haar op het moment van

schrijven bekend. Daarnaast verklaart De Uitgevende Instelling dat er geen gegevens zijn weggelaten die van wezenlijk belang zouden zijn voor de inhoud van dit Informatiememorandum en het oordeel van de lezer.

Behoudens De Uitgevende Instelling is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken of verklaring(en) af te leggen in verband met dit Informatiememorandum of anderszins te communiceren over de gegevens in dit Informatiememorandum. Informatie of verklaringen verstrekt of afgelegd in strijd met het voorgaande dienen niet te worden beschouwd als ware deze verstrekt door of namens De Uitgevende Instelling.

2.6 PROGNOSES EN AANSPRAKELIJKHEID

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

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

2.7 VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN

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

2.8 WET FINANCIËEL TOEZICHT

In artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling onder de Wet Financieel Toezicht ("Wft") is bepaald dat het aanbieden van effecten aan het publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") goedgekeurd prospectus is toegestaan, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding minder dan €5.000.000 over een periode van 12 maanden bedraagt.

De Obligatielening valt met een maximale omvang van €3.996.000 binnen dit criterium en is derhalve vrijgesteld van deze plicht. Onder de vrijstellingsregeling dient De Uitgevende Instelling zich als zodanig bij de AFM te registeren en een door de AFM voorgeschreven informatiedocument te publiceren. Hierbij verklaart De Uitgevende Instelling dat zij hieraan voldaan heeft. Het betreffende AFM-informatiedocument is publiekelijk beschikbaar op de betreffende projectpagina op DuurzaamInvesteren.nl.

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

2.9 INSCHRIJVEN OP DE OBLIGATIELENING

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezetene personen 15 november tot en met 15 december 2019, of eerder als de inschrijving is volgeschreven.

Inschrijven via de website van DuurzaamInvesteren op www.duurzaaminvesteren.nl.

Op deze website is ook het verloop van de inschrijvingen te volgen.

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder opgave van reden een inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen eventueel reeds gestorte gelden geheel worden teruggestort.

2.10 TOEPASSELIJK RECHT, TAAL, VALUTA EN DATUM

Op dit Informatiememorandum is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Dit Informatiememorandum verschijnt alleen in de Nederlandse taal. De munteenheid is de euro, tenzij anders aangegeven.

De datum van dit Informatiememorandum is 13 november 2019. Indien nieuwe informatie na het uitkomen van dit Informatiememorandum leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in dit Informatiememorandum opgenomen uitgangspunten en aannames zal hierover zo spoedig mogelijk worden bericht.

3 BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING

3.1 DOELSTELLING VAN DE UIT TE GEVEN OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling – Groengas Westkern Beheer B.V. – is voornemens de Obligatielening uit te geven om een gedeelte van de bouwkosten van de Groengascentrale te financieren.

De uit te geven Obligatielening betreft een aan de Projectfinanciering achtergestelde obligatielening met een nominale waarde van €3.996.000. De Obligatielening biedt een Rente van 7,5% op jaarbasis (betaling per kwartaal met uitzondering van eerste 4 kwartalen ('grace period') waarin geen Rente wordt uitgekeerd) gedurende een Looptijd van vijf jaar en negen maanden (5,75 jaar). De Obligatielening zal in beginsel gedurende de Looptijd volledig worden afgelost.

In totaal is met de bouw van de Groengascentrale een investering van ca. €18,7 miljoen gemoeid. Het resterende benodigde bedrag wordt ingebracht middels een voor dit soort projecten gebruikelijke senior Projectfinanciering van maximaal €14,9 miljoen en een inbreng van eigen vermogen door de aandeelhouder(s) van de Uitgevende Instelling ad ca. €1,8 miljoen.

3.2 BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling biedt geïnteresseerden de mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening met onder andere de volgende kenmerken:

Uitgevende Instelling	Groengas Westkern Beheer B.V.
Doel Obligatielening	Financiering van een deel van de bouwkosten van de Groengascentrale.
Hoofdsom	€3.996.000
Rente	7,5% op jaarbasis
Bereidstellingsprovisie	1,5% op jaarbasis vanaf de Ingangsdatum tot Financial Close
Rente- en Aflossingsbetaling	Vanaf Financial Close per kwartaal conform het schema in paragraaf 3.3.4 (<i>Overzicht van Rente- en Aflossingsbetalingen</i>)
Looptijd	Vijf jaar en negen maanden (5,75 jaar) gerekend vanaf Financial Close
Nominale waarde	€1.000 per Obligatie (tevens de minimale inleg)
Transactiekosten	Eénmalig 3,0% (incl. BTW) over de waarde van de inleg bij Inschrijving
Rangorde Obligatielening	Achtergesteld aan de Projectfinanciering, dit betekent dat Rente en Aflossing enkel aan Obligatiehouders kunnen worden uitgekeerd met inachtneming van de achterstelling zoals opgenomen in paragraaf 3.5 (<i>Achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering</i>)
Garanties & zekerheden	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Tweede zekerheidsrecht op de activa van de Uitgevende Instelling ▪ Tweede zekerheidsrecht op alle huidige en toekomstige vorderingen van de Uitgevende Instelling ▪ Tweede zekerheidsrecht op de aandelen van de Uitgevende Instelling

Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*) en Bijlage 2 (*Voorbeeld Inschrijfformulier*).

3.3 RENTE- EN AFLOSSINGSBETALINGEN

3.3.1 Startpunt voor Rente en Aflossing is Financial Close

De hieronder beschreven Rente en Aflossing gelden vanaf de datum van Financial Close.

Financial Close is het moment waarop aan alle opschortende voorwaarden voor alle financieringen (de Projectfinanciering en Obligatielening) is voldaan en de gelden om de Groengascentrale te bouwen ter beschikking komen van de Uitgevende Instelling.

Deze datum staat gepland op 28 november 2019.

Indien Financial Close wordt vertraagd, om welke reden dan ook, zal de Uitgevende Instelling gedurende die periode van vertraging een Bereidstellingsprovisie vergoeden aan Obligatiehouders. Onder de Obligatievoorwaarden kan Financial Close tot maximaal 4 kalendermaanden na de Ingangsdatum van de Obligatielening worden uitgesteld. Tot aan Financial Close wordt de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening gehouden door de Notaris.

Indien Financial Close niet binnen 4 maanden na de Ingangsdatum gerealiseerd is, dan zal de Notaris alle door de Obligatiehouders gestorte gelden (inclusief Transactiekosten) terugstorten. Conform de Obligatievoorwaarden wordt de Obligatielening Voortijdig Afgelost.

3.3.2 Rente

Over het nog uitstaande (nog niet terugbetaalde) deel van de Hoofdsom is de Uitgevende Instelling een vergoeding van 7,5% op jaarbasis verschuldigd aan Obligatiehouders.

De verschuldigde Rentevergoeding wordt – met inachtneming van de achterstelling aan de Projectfinanciering – aan het einde van elk kwartaal (pro rata) betaald, met uitzondering van de eerste vier kwartalen van de Looptijd waarin de Groengascentrale wordt gebouwd (de ‘grace period’). De verschuldigde Rente over deze periode wordt in een keer in het vijfde kwartaal voldaan conform het schema opgenomen in paragraaf 3.3.4 (*Overzicht van Rente- en Aflossingsbetalingen*).

3.3.3 Aflossing

De Obligatielening wordt – met inachtneming van de achterstelling aan de Projectfinanciering – gedurende de Looptijd geheel afgelost conform het schema in paragraaf 3.3.4 (*Overzicht van Rente- en Aflossingsbetalingen*).

Alle Obligaties zullen op gelijke wijze en tegelijkertijd worden afgelost, er zal geen sprake zijn van een ‘loting’ of vergelijkbaar proces om Obligatiehouders af te lossen.

3.3.4 Bereidstellingsprovisie

Na uitgifte van de Obligatielening staan de met de uitgifte opgehaalde gelden op de derdengeldenrekening van de Notaris. Pas bij Financial Close worden deze gelden beschikbaar gesteld aan de Uitgevende Instelling.

Over de tijd vanaf de Ingangsdatum tot Financial Close betaald de Uitgevende Instelling een bereidstellingsprovisie van 1,5% op jaarbasis.

3.3.5 Bijschrijven op de Hoofdsom bij uitstellen Rente-en Aflossingsbetalingen

Indien op enig moment niet (volledig) aan de verplichting tot het betalen van Rente of Aflossing conform het schema opgenomen in paragraaf 3.3.4 (*Overzicht van Rente- en Aflossingsbetalingen*) wordt voldaan, geldt dat de verschuldigde bedragen worden bijgeschreven op/ respectievelijk gehandhaafd als onderdeel van de Hoofdsom.

De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toestaat – daarbij de achtergestelde positie van de Obligatielening in acht nemend – alsnog de achterstallige Aflossing- en Rentebetalingen verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna op de verschuldigde Hoofdsom.

3.3.6 Overzicht Rente- en aflossingsbetalingen

Onderstaande tabellen bieden een overzicht van de Rente- en Aflossingsbetalingen voor één Obligatie met een nominale waarde van €1.000.

Jaar	kwartaal	Rente	Aflossing	Totaal	
1	1	-	-	-	Bouwperiode. Geen uitkeringen
	2	-	-	-	
	3	-	-	-	
	4	-	-	-	
2	1	93,75	-	93,75	Uitkering van Rente over het eerste jaar en reguliere uitkering van Rente in het eerste kwartaal (en verder)
	2	18,75	17,49	36,24	
	3	18,42	18,60	37,03	
	4	18,07	14,55	32,62	
3	1	17,80	4,31	22,11	
	2	17,72	19,67	37,39	
	3	17,35	20,27	37,62	
	4	16,97	21,08	38,05	
4	1	16,58	213,64	230,22	
	2	12,57	24,92	37,49	
	3	12,10	25,81	37,91	
	4	11,62	26,67	38,29	
5	1	11,12	219,33	230,45	
	2	7,01	30,71	37,72	
	3	6,43	31,69	38,12	
	4	5,84	32,54	38,37	
6	1	5,23	225,37	230,60	
	2	1,00	36,89	37,89	
	3	0,31	16,44	16,75	
		308,63	1.000,00	1.308,63	Totalen

Bron: Uitgevende Instelling. Alle bedragen in euro's, afgerond op 2 decimalen

3.4 REKENVOORBEELD EFFECTIEF RENDEMENT

- Stel: u investeert €1.030 in één (1) Obligatie. Dit is de nominale waarde van de Obligatie (€1.000) vermeerderd met de éénmalige transactiekosten van €30 (3,0% over het ingelegde bedrag).
- Gedurende de Looptijd ontvangt u een per kwartaal Rente- en Aflossingsbetalingen conform het schema in paragraaf 3.3.3 (*Overzicht van Rente- en Aflossingsbetalingen*). Over het reeds Afgeloste deel van de Hoofdsom is geen Rente verschuldigd.
- Gedurende de Looptijd ontvangt u in totaal (afgerond) ca. €1.309 op een investering van €1.030.
- Het gemiddelde, netto effectieve rendement over de Looptijd, rekening houdend met betaalde Transactiekosten, bedraagt 6,7% op jaarbasis.

3.5 ACHTERSTELLING VAN DE OBLIGATIELENIING AAN DE PROJECTFINANCIERING

Ter financiering van de Groengascentrale maakt de Uitgevende Instelling gebruik van een voor dit soort projecten gebruikelijke Projectfinanciering. De verstrekker van de Projectfinanciering (BNG Bank N.V.) brengt het grootste deel van de financiering in en verkrijgt daarbij als zekerheid het eerste pandrecht op de activa van de Uitgevende Instelling, alle huidige en toekomstige vorderingen van de Uitgevende Instelling en de aandelen in de Uitgevende Instelling. Alle andere financieringen zijn achtergesteld aan de Projectfinanciering, zo ook de Obligatielening.

Voor de Obligatiehouders houdt de achterstelling onder andere in dat:

- De Uitgevende Instelling te allen tijde eerst de (rente-, aflossings- en overige betalings-) verplichtingen onder de Projectfinanciering zal voldoen, voordat zij Rente of Aflossing betaald aan Obligatiehouders. Dit betekent derhalve dat als de Uitgevende Instelling onvoldoende middelen heeft om al haar betalingsverplichtingen aan de Projectfinancier te voldoen, de Obligatiehouders geen Rente en/of Aflossing ontvangen op de

Obligatielening, omdat de Uitgevende Instelling eerst haar (rente-, aflossings- en overige betalings-) verplichtingen aan de Projectfinancier moet voldoen;

- Er geen betalingen (Aflossing, Rente of anderszins) op de Obligatielening mogen worden gedaan zolang de Uitgevende Instelling niet voldoet aan overige door de Projectfinancier gestelde convenanten zoals het gevuld hebben van een Debt Service Reserve Account (DSRA) en Maintenance Reserve Account (MRA). Voor meer informatie over de convenanten zie paragraaf 6.5 (*Projectfinanciering*).
- In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling of als de Uitgevende Instelling in verzuim, zoals toegelicht in paragraaf 6.5 (*Projectfinanciering*), is onder de Projectfinanciering een Obligatiehouder pas kan worden terugbetaald nadat alle vorderingen van de Projectfinancier en eventuele wettelijk preferente crediteuren (bijv. belastingdienst) zijn voldaan;
- Op alle activa van de Uitgevende Instelling waar de Stichting een (tweederangs) zekerheidsrecht heeft, heeft de Projectfinancier een zekerheidsrecht met een hogere rang, zoals toegelicht in paragraaf 3.6 (*Zekerheden voor Obligatiehouders*). Er is geen mogelijkheid voor Obligatiehouders om hun vordering op de Uitgevende Instelling op te eisen zolang de Projectfinanciering nog niet geheel is afgelost;
- Het aannemelijk is dat de Projectfinancier in geval van faillissement van de Uitgevende Instelling haar zekerheidsrecht(en) zal uitoefenen om de vordering die zij heeft op de Uitgevende Instelling te voldoen. Als na aflossing van de Projectfinanciering bij de Uitgevende Instelling onvoldoende vermogen resteert om de Obligatielening af te lossen dan zullen de Obligatiehouders hun investering geheel of gedeeltelijk verliezen;
- Wanneer een Obligatiehouder een betaling ontvangt zonder dat er is voldaan aan de door de Projectfinancier gestelde vereisten en deze betaling niet is goedgekeurd door de Projectfinancier deze betaling door De Uitgevende Instelling of door de Projectfinancier kan worden teruggevorderd van de Obligatiehouder. De Obligatiehouder is verplicht een dergelijke vordering op eerste verzoek te voldoen.

De achterstelling is in de Obligatievoorwaarden opgenomen in Artikel 7 (*Achterstelling*)

3.6 ZEKERHEDEN VOOR DE OBLIGATIEHOUDERS

Om de rechten van Obligatiehouders in geval van calamiteiten, bijvoorbeeld een faillissement van de Uitgevende Instelling, te waarborgen verkrijgt de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren ('de Stichting') een tweede zekerheidsrecht op:

- De activa van de Uitgevende Instelling;
- Alle huidige en toekomstige vorderingen van de Uitgevende Instelling;
- De aandelen van de Uitgevende Instelling.

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

Nadrukkelijk wordt hierbij opgemerkt dat of de Stichting de zekerheidsrechten die zij houdt voor de Obligatiehouders kan uitwinnen afhankelijk is van de positie van de Projectfinancier. De Projectfinancier heeft namelijk op alle activa, vorderingen en aandelen waarop een zekerheidsrecht is gevestigd voor de Stichting een zekerheidsrecht dat hoger in rang is als zekerheid voor de terugbetaling van de Projectfinanciering.

Door de achtergestelde positie van de Obligatielening is het niet mogelijk voor de Stichting om eerder dan de Projectfinancier haar zekerheidsrechten uit te winnen en deelt zij ook pas *na* de Projectfinancier in de opbrengst van de uitwinning van de zekerheidsrechten (alleen als er een overschot is nadat de Projectfinancier uit de opbrengst van de zekerheidsrechten is voldaan).

Het is dus mogelijk dat de Uitgevende Instelling niet aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen maar toch de zekerheidsrechten niet kunnen worden uitgewonnen. Ook is het mogelijk dat ondanks uitwinning van de zekerheidsrechten, er onvoldoende opbrengst is om de Obligatiehouders te betalen en de Obligatiehouders hun inleg gedeeltelijk of zelfs volledig verliezen.

Kort samengevat, het uitwinnen van zekerheidsrechten door de Stichting zal in de praktijk slechts mogelijk zijn, als:

- De Projectfinancier al tot uitwinning van haar zekerheidsrecht(en) is overgegaan en de Stichting de Projectfinancier volgt in haar actie. In dit geval zal de opbrengst van de uitwinning van de zekerheidsrecht(en) eerst worden gebruikt om de hele vordering van de Projectfinancier te voldoen. Pas als de Projectfinanciering helemaal is afgelost en er dan nog opbrengst over is, zal die opbrengst gebruikt worden als betaling op de Obligatielening; of
- De Projectfinancier geen vordering meer heeft op de Uitgevende Instelling (omdat de Projectfinanciering al helemaal is terugbetaald).

3.7 VERHANDELBAARHEID VAN DE OBLIGATIES

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

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

Indien een houder van Obligaties komt te overlijden vallen zijn Obligaties in zijn nalatenschap. Door middel van een verklaring van erfrecht kunnen de rechthebbenden zich als zodanig legitimeren bij de Uitgevende Instelling.

3.7.1 Procedure bij overlijden

Bij een melding van overlijden van een Obligatiehouder zal een verklaring van erfrecht worden opgevraagd. In deze verklaring heeft een notaris vastgesteld wie de erfgenamen zijn en wie de nalatenschap afhandelt.

De Obligaties gaan mitsdien van rechtswege over op de erfgenamen zonder dat toestemming van de Uitgevende Instelling vereist is of de erfgenamen gehouden zijn de Obligaties te verkopen. Indien de Obligatiehouder in zijn testament de Obligaties heeft gelegateerd aan een derde, zullen de Obligaties moeten worden overgedragen aan die derde. Omdat in dat geval sprake is van overdracht zal de Uitgevende Instelling hiervoor toestemming moeten verlenen.

3.8 INFORMATIE VOORZIENING VANUIT DE UITGEVENDE INSTELLING AAN OBLIGATIEHOUDERS

3.8.1 Inzage Obligatiehouderregister

Bij uitgifte van de Obligatielening zal de Inschrijver door de Notaris worden ingeschreven in het Obligatiehouderregister. Dit register zal na de initiële inschrijvingsprocedure worden bijgehouden door de Uitgevende Instelling. Obligatiehouders ontvangen per e-mail een bewijs van inschrijving en kunnen ten kantore van de Uitgevende Instelling hun eigen inschrijving in het Register vrijelijk inzien. Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

3.8.2 Jaarlijkse informatievoorziening

De Uitgevende Instelling zal jaarlijks de Obligatiehouders informeren over:

- Het financiële resultaat van de Uitgevende Instelling;
- De status van de Groengascentrale en onderliggende contracten;
- Overige bijzonderheden welke relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders;
- Gedeponeerde jaarcijfers op aanvraag.

3.9 OPSCHORTENDE VOORWAARDE VOOR DE UITGIFTE VAN DE OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling is met de Projectfinancier overeengekomen dat zij middels de uitgifte van de Obligatielening maximaal €3.996.000 en minimaal €3.660.000 ophaalt. Wanneer voor het einde van de Obligatielening voor meer dan €3.660.000 maar voor minder dan €3.996.000 wordt ingeschreven zal het verschil door de Projectfinancier beschikbaar worden gesteld in de vorm van een lening met variabele rente.

De Uitgevende Instelling stelt daarom als opschortende voorwaarde voor de uitgifte van de Obligatielening voor het einde van de Inschrijvingsperiode dat minimaal een bedrag van €3.660.000 is ingeschreven op de Obligatielening. Indien deze voorwaarde niet wordt vervuld heeft de Uitgevende Instelling het recht de uitgifte van de Obligatielening in te trekken. Inschrijvingen kunnen dan van rechtswege worden geannuleerd en eventueel reeds gestorte gelden (inclusief Transactiekosten) zullen door de Notaris dan aan Inschrijvers worden geretourneerd.

3.10 VERTRAGING / NIET BEHALEN FINANCIAL CLOSE

De met uitgifte van de Obligatielening opgehaalde gelden komen pas tot beschikking van de Uitgevende Instelling bij Financial Close. Dit houdt in dat er aan alle opschortende voorwaarden van zowel de Projectfinancier als van de Obligatielening is voldaan. Onderdeel van deze opschortende voorwaarden is dat de Aerijs-berekening voor de uitstoot van stikstof is goedgekeurd door de provincie. De verwachting is dat de Groengascentrale binnen het aangepaste stikstofbeleid van de overheid past waardoor de bouw van de groengasinstallatie kan starten eind december 2019.

De Uitgevende Instelling verwacht dat Financial Close zal plaatsvinden op 28 november 2019. Indien, om welke reden dan ook, vertraagd wordt zal de Uitgevende Instelling een Bereidstellingsprovisie aan de Obligatiehouders vergoeden.

Wanneer Financial Close niet binnen 4 maanden na de Ingangsdatum wordt behaald zal de Obligatielening Voortijdig Afgelost worden. Door Obligatiehouders geïnvesteerde gelden worden in een dergelijk geval, inclusief Transactiekosten door de Notaris aan de Obligatiehouders teruggestort. De Bereidstellingsprovisie wordt in een dergelijk geval gelijktijdig door de Uitgevende Instelling betaald.

3.11 TOEWIJZING OBLIGATIES

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder opgave van reden een Inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening in te trekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen eventueel reeds gestorte gelden (inclusief Transactiekosten) geheel worden teruggestort.

3.12 OBLIGATIEVOORWAARDEN

Een volledig overzicht van de voorwaarden waaronder de de Obligatielening wordt uitgegeven is opgenomen in Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*) en Bijlage 2 (*Inschrijfformulier*).

4 DE GROENGASCENTRALE

4.1 INLEIDING

Om de doelstellingen uit het klimaatakkoord van Parijs te kunnen realiseren en vanwege de problematiek rond aardbevingen in Groningen wil Nederland de komende jaren het gebruik van aardgas sterk reduceren. Dit kan door enerzijds meer gebruik te maken van volledig elektrische systemen, maar het kan ook door gebruik te maken van alternatieven voor aardgas waarbij het reeds bestaande gasnet wordt gebruikt voor transport en distributie van deze alternatieven zoals groengas.

Groengas is geen fossiel gas maar gas gewonnen uit biomassa zoals afvalstromen uit de weg-, water- en landbouw met eenzelfde energetische waarde als conventioneel aardgas.

De Groengascentrale in Kootstertille (Friesland), welke deels wordt gefinancierd met uitgifte van de Obligatielening is zo'n centrale en zal naar verwachting ca. per jaar 12,4 miljoen kubieke meter groengas produceren waarmee per jaar ca. 7.200 huishoudens van duurzaam groengas zullen worden voorzien.

4.2 WERKING VAN DE GROENGASCENTRALE

De Groengascentrale is een vergistingsinstallatie waarmee groengas uit biomassa, met een voorkeur uit afvalstromen zoals mest en/of reststromen uit de landbouw, gewonnen kan worden.

De vergistingsinstallatie werkt doordat bacteriën onder 'anaerobe' (38 C) omstandigheden organisch materiaal zoals meststoffen en ander organisch materiaal omzetten in biogas. Het vrijgekomen biogas kan direct worden gebruikt als duurzame energiebron maar ook verder door de Groengascentrale opgewerkt worden tot groengas dat gebruikt kan worden als duurzame vervanger van conventioneel (fossiel) aardgas.

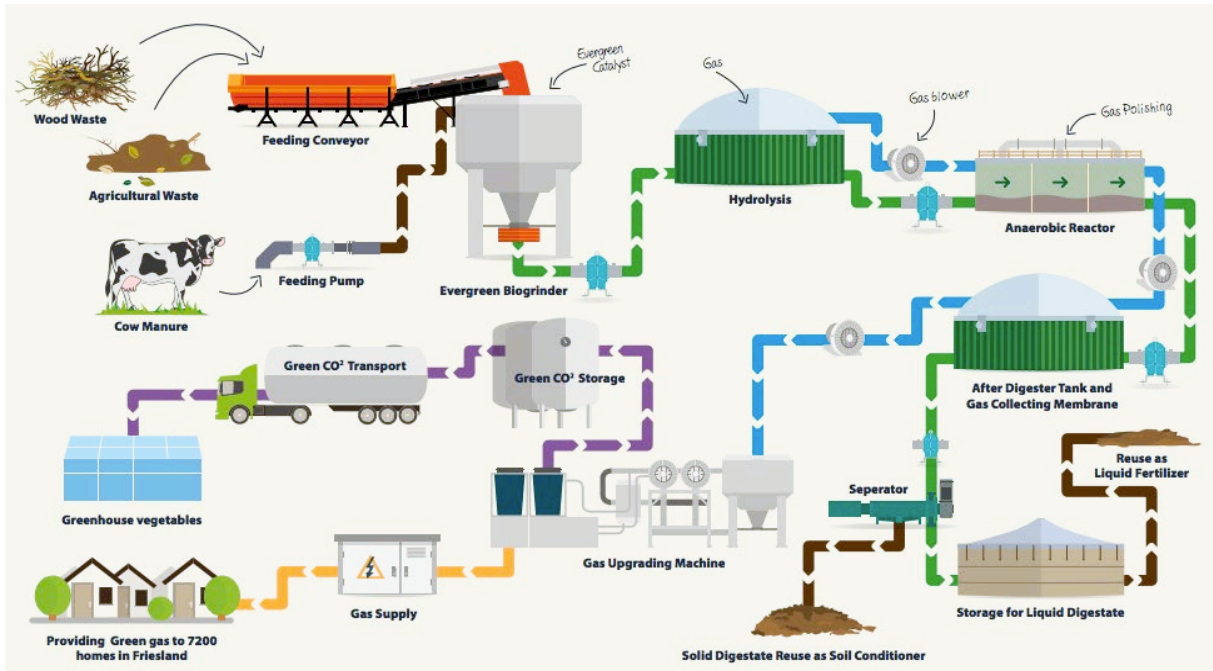
Het door de Groengascentrale gebruikte vergistingsproces is een bewezen technologie die al jaren in gebruik is en waarmee het mogelijk is met hoge efficiëntie veel verschillende soorten biomassa om te zetten in groengas. De technologie waarvan de Groengascentrale gebruikmaakt is reeds vele malen in Nederland toegepast.

Uitgaande van 8.000 productie-uren en een invoer van 75.000 ton biomassa per jaar zal de Groengascentrale ca. 18,5 miljoen kubieke meter biogas produceren waaruit ca. 12,4 miljoen kubieke meter groengas kan worden gewonnen.

In grote lijnen werkt het vergistingsproces als volgt;

- De biomassa, zoals bijvoorbeeld mest en olijffresidu (het substraat) wordt fijngemalen voor optimaal contact met de bacteriën.
- Opvolgend doorloopt het substraat meerdere tanks met geoptimaliseerde milieuomstandigheden waarin vergisting plaatsvindt, per tank worden eventueel hulpstoffen en enzymen toegevoegd.
- Bij de vergisting komt biogas vrij. Biogas is een gasvorm die gebruikt kan worden voor het opwekken van duurzame energie en warmte maar nog niet van voldoende kwaliteit is om te gebruiken als vervanger van conventioneel gas, hiervoor is het methaan percentage te laag.
- Het vrijgekomen biogas wordt per tank opgevangen en door het substraat naar de volgende tank gepompt resulteert dat in een hogere concentratie methaan gehalte.
- Vervolgens wordt het biogas gereinigd en opgewaardeerd via de biogas opwerkingsinstallatie naar groengas (89% methaan) waarna het gebruikt wordt als vervanger voor conventioneel aardgas.
- Vervolgens wordt het groengas verkocht aan GasTerra, en onder de specificaties van de GasUnie en Stedin, op het aardgasnet ingebracht.
- Het substraat dat overblijft (digestaat) wordt gedeeltelijk opnieuw in het proces ingebracht. Het resterende digestaat wordt afgevoerd door een derde en kan gebruikt worden in de akkerbouw of bijvoorbeeld worden verwerkt tot mestkorrels.

Het vergistingsproces in beeld



Illustratie van het groengas productieproces

4.3 LOCATIE KOOTSTERTILLE

De Groengascentrale is gelegen op de Westkern 6 te Kootstertille op het industriegebied “Westkern”, gemeente Achtkarspelen. Kootstertille ligt tussen Leeuwarden en Groningen.



Kootstertille is goed gelegen voor de aanvoer van biomassa uit de landbouw. De Groengascentrale ligt op 100 meter van een laad- en lossteiger voor het leveren van biomassa per binnenvaartschip en is daardoor zowel over de weg als water goed bereikbaar.

4.3.1 Aansluiting Gasnet

De Groengascentrale is gelegen naast een gas compressie en gas mix station van de GasUnie waardoor directe levering aan het (hogedruk, transport) 40-bar gasnet mogelijk is.

De Groengascentrale zal worden aangesloten aan zowel het regionale (distributie) 8-bar gasnet van Stedin als het landelijke 40-bar netwerk van de GasUnie. Dit wordt gedaan omdat met name in de zomer de vraag op het

8-bar netwerk laag is. Door ook op het 40-bar netwerk aan te sluiten kan ook in tijden van lage gasbehoefte groengas worden geleverd.

4.3.2 Vergunningen & hertoetsing stikstofuitstoot

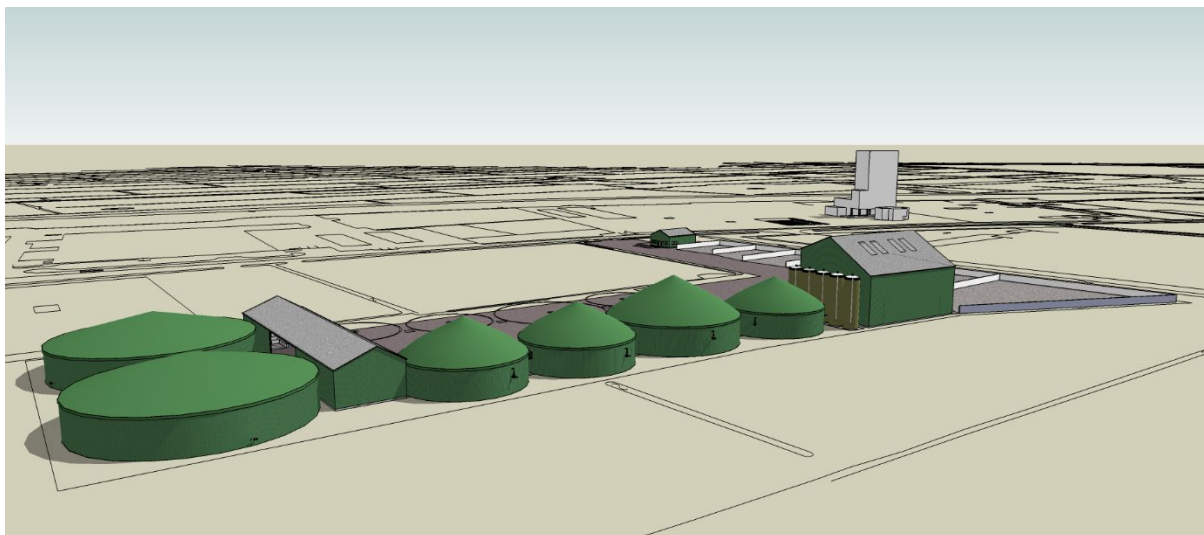
De Uitgevende Instelling beschikt over alle benodigde vergunningen voor de bouw en exploitatie van de Groengascentrale.

De provincie dient de stikstofuitstoot opnieuw te toetsen aan de hand van ten tijde van het publiceren van het Informatiememorandum nog niet bekend gemaakte richtlijnen. Indien het resultaat van de toetsing positief is kan aangevangen worden met de bouw van de Groengascentrale. Indien het resultaat van de toetsing negatief is ontbreekt de voorwaarde voor Financial Close.

4.4 BOUWPROCES

4.4.1 Leveranciers

De Groengascentrale bestaat uit drie hoofdcomponenten, te weten een vergistingsinstallatie en een biogas opwerkingsinstallatie en een CO₂ afvanginstallatie.



Illustraties van de te bouwen Groengascentrale te Kootstertille

De oplevering van de Groengascentrale gebeurt in twee delen. Alle hoofdcomponenten wordt turn-key opgeleverd. Oplevercontracten voor deze hoofdcomponenten zijn gesloten met onderstaande, zeer ervaren, partijen of zullen worden gesloten gedurende de bouwperiode:

- Koninklijke Oosterhof Holman, welke verantwoordelijk is voor de turn-key oplevering van de vergistingsinstallatie.
Koninklijke Oosterhof Holman heeft veel ervaring in het bouwen van vergistingsinstallaties en heeft reeds 30 vergelijkbare installaties opgeleverd, deze zijn allen nog in gebruik.
De initiatiefnemer van het Groengascentrale project heeft in samenwerking met Koninklijke Oosterhof Holman reeds een vergistingsinstallatie gerealiseerd op de Dairy Campus nabij Leeuwarden.
De Dairy Campus is onderdeel van Wageningen University & Research en is hét onderzoek- en praktijkcentrum voor de melkveehouderij waar alles draait om innovatie en onderzoek. Kennis opgedaan op De Dairy Campus kan direct worden geïmplementeerd in de Groengascentrale.

Voor meer informatie over de Dairy Campus zie: www.biogasleeuwarden.nl/

Voor meer informatie over Koninklijke Oosterhof Holman zie: <https://www.oosterhof-holman.nl/>

- Albatross / Petrogas is een samenwerking van twee bedrijven. Petrogas is bouwer en Albatross is techniek en patent eigenaar. De bedrijven leveren de biogas opwerkingsinstallatie turn-key op. Met dit systeem wordt

het geproduceerde biogas kwalitatief verhoogd tot groengas waardoor levering aan het gasnet mogelijk is. Petrogas heeft 68 jaar ervaring in de gasindustrie en heeft een lange termijn focus op duurzame energieproductie.

Voor meer informatie zie: <https://www.petrogas.nl/>

- Voor de levering van de CO₂ afvang installatie zal gedurende de bouw van de Groengascentrale een turn-key overeenkomst worden gesloten met een ter zake kundige partij. De oplevering van de CO₂ afvanginstallatie zal uiterlijk 6 maanden na oplevering van de rest van de Groengascentrale plaatsvinden.

Voor meer informatie over de tweedelige oplevering van de Groengascentrale zie paragraaf 4.4.3 (*Tweedelige oplevering van de Groengascentrale*)

4.4.2 Technisch ontwikkeling

Adverio is een technisch adviesbureau welke door Koninklijke Oosterhof Holman is aangesteld voor de technische ontwikkeling van de Groengascentrale. Adverio heeft uitgebreide expertise in het ontwikkelen, ontwerpen, bouwen en exploiteren van duurzame energie- en waterbehandelingsprojecten met klanten over de hele wereld. Adverio en Koninklijke Oosterhof Holman hebben vaker samengewerkt aan diverse vergistingsinstallaties in binnen- en buitenland sinds 2009.

Voor meer informatie: www.adverio.eu

4.4.3 Oplevering van de Groengascentrale

Eerste deel van de oplevering

De Groengascentrale wordt in twee delen opgeleverd. Met de bouw van het eerste deel, bestaande uit de vergistingsinstallatie en het gas opwerkingssysteem wordt begonnen direct na uitgifte van de Obligatielening. Voor de levering van deze installaties zijn alle oplevercontracten reeds getekend. De bouw van het eerste deel van de Groengascentrale neemt naar verwachting ca. 12 maanden in beslag en levert een installatie welke groengas kan opwekken uit biomassa. Na oplevering van dit deel zal de Groengascentrale in gebruik genomen worden, en zal de Uitgevende Instelling inkomsten ontvangen uit de verkoop van groengas, GVO's en uit de SDE-subsidie.

Tweede deel van de oplevering

Het tweede en laatste op te leveren systeem is de CO₂ afvanginstallatie. Deze installatie zorgt dat alle, bij de productie van groengas uit de biomassa vrijgekomen CO₂, wordt afgevangen. Hierdoor zal de Groengascentrale CO₂ negatief groengas produceren. Het afgevangen CO₂ wordt vervolgens verkocht voor gebruik in de agri- en voedselindustrie.

In 2020 wordt een nieuwe SDE-subsidie geïntroduceerd (de SDE++) welke zich richt op CO₂-reductie. De Uitgevende Instelling verwacht dat de CO₂ afvanginstallatie voor de SDE++ in aanmerking komt, echter, zij mag voor het aanvragen van deze subsidie nog geen leveringscontract hebben getekend. Voor het tekenen van dit contract wacht zij derhalve tot er meer duidelijkheid is over de SDE++.

Wel is in de gepresenteerde prognose uitgegaan van de bouw van de CO₂ afvanginstallatie. Zo is in de technische tekeningen rekening gehouden met de installatie en is een reserve van €750.000 opgenomen ter financiering van de installatie. Ook is met meerdere leveranciers contact geweest welke hebben aangegeven de installatie binnen het daarvoor gereserveerde bedrag en binnen een tijdsbestek van 6 maanden na het tekenen van een leveringscontract te kunnen leveren. De uitgevende instelling zal ongeacht het verkrijgen van de SDE++ subsidie uiterlijk opdracht geven tot levering van de CO₂ afvang installatie 12 maanden na uitgifte van de Obligatielening.

Inkomsten uit de verkoop van CO₂ zijn in de prognose in dit Informatiememorandum opgenomen zonder inkomsten uit een eventuele SDE++ subsidie.

4.4.4 Bouwplanning

In Bijlage 4 (*Bouwplanning*) is een voorlopige bouwplanning voor de Groengascentrale opgenomen. Na uitgifte van de Obligatielening is een van de eerste activiteiten van Adverio om een gedetailleerd bouwplanning te maken.

4.4.5 Bouwtoezicht

Ingenia is door de Projectfinancier aangewezen als bouwtoezichthouder. Gedurende het gehele bouwtraject zal Ingenia toezicht houden op de bouw. Zij zal, voor een systeem wordt opgeleverd, het systeem keuren. Wanneer een systeem niet door Ingenia wordt goedgekeurd zal de leverancier van het systeem het systeem moeten aanpassen tot het binnen de door Ingenia gestelde voorwaarden valt. Eventueel extra gemaakte kosten voor goedkeuring van een systeem zijn voor rekening van de leverancier.

Naast het bouwtoezicht heeft Ingenia in opdracht van de Projectfinancier ook de technische due diligence gedaan. Voor meer informatie over de technische due diligence zie paragraaf 4.10 (*Technische due diligence*).

Voor meer informatie over Ingenia zie: <https://www.ingenia.nl/>

4.4.6 Bankgarantie en eventuele kostenoverschrijding

Zowel Koninklijke Oosterhof Holman als Albatros/Petrogas bouwen en leveren de hoofdcomponenten van de Groengascentrale binnen een gestelde termijn en tegen een vaste prijs operationeel op. Voor elke week dat de partijen te laat opleveren staat een boete van 0,5% per week over de overeengekomen aanneemsom.

Daarbovenop hebben de bouwer Oosterhof Holman en Petrogras een bankgarantie van 10% afgesloten bij respectievelijk ABN AMRO bank en ING bank. Onder deze bankgarantie is een kostenoverschrijding van 10% gedekt.

4.4.7 Bouwdepot

Na uitgifte van de Obligatielening staan de gelden verkregen middels uitgifte van de Obligatielening geheel ter beschikking van de Uitgevende Instelling. De door de Projectfinancier verstrekte financiering zal echter in delen beschikbaar worden gesteld middels een soort bouwdepot. Telkens bij het behalen van door de Projectfinancier vastgestelde "mijlpalen" (en alleen als dan wordt voldaan aan de overige voorwaarden van de Projectfinanciering zoals toegelicht in paragraaf 6.5 (*Projectfinanciering*)) komen de gelden behorende bij het behalen van die mijlpaal ter beschikking van de Uitgevende Instelling. Ingenia houdt als toezichthouder controle op de juistheid en kwaliteit van de opgeleverde technische elementen en moet technisch akkoord geven alvorens een "mijlpaal" wordt behaald en een uitbetaling van een bouwfactuur kan plaatsvinden.

4.5 BIOMASSALEVERANCIERS

De Groengascentrale zal naar verwachting 75.000 ton biomassa per jaar verwerken. De Uitgevende Instelling heeft reeds met meerdere partijen overeenkomsten gesloten voor de leveringen van biomassa. Hieronder een overzicht van de leveranciers.

Leverancier	Product	Hoeveelheid	Prijs per ton	Einde contract
Bioliquid B.V.	Multi-feedstock	20.000 ton/jaar	Van €0 tot €50	2032 (12 jaar)
Bioliquid B.V.	Olijfresidu	15.000 ton/jaar	€85	2032 (12 Jaar)
Agrolog B.V.	Mest	37.500 ton/jaar	Van €-15 tot €15	2030 (10 Jaar)
Dag markt	Variërend	2.500 ton/jaar	Variabel	Dag contracten

*Onder multi-feedstock wordt verstaan o.a.: bermmateriaal, tuinbouwafval, akkerbouwafval.

Met het tekenen van de contracten is de levering van 97% van de benodigde biomassa vastgelegd. De overige 3% van de biomassa wordt flexibel ingekocht op de dag markt tegen de dan geldende marktprijs.

De Uitgevende Instelling kiest bewust voor biomassa uit rest- en afvalstromen die niet als basis voor voedingsmiddelen of veevoeding worden gebruikt. Dit omdat (grootschalig) gebruik van dat soort middelen kan leiden tot een prijs toename van voedsel.

4.5.1 Ontwikkeling biomassaprijzen

Voor een deel van de biomassa (ca. 20%) is de inkoopprijs over de Looptijd van de Obligatielening contractueel vastgelegd. Daarnaast is voor een deel van de biomassa (ca. 77%) een bandbreedte afgesproken waarbinnen de aan de Uitgevende Instelling te rekenen prijzen kunnen variëren.

De variatie van de biomassaprijs is daarmee enkel gedeeltelijk van invloed op de exploitatie van de Groengascentrale. Biomassaprijzen variëren van jaar tot jaar, maar zijn relatief gemiddeld stabiel gedurende een langere periode. De Uitgevende Instelling acht een scenario waarin biomassaprijzen sterk stijgen zeer onwaarschijnlijk. Als de prijs voor een bepaalde soort biomassa onverwachts toch sterk stijgt verwacht de Uitgevende Instelling dat door substitutie van deze soort biomassa de kosten in de hand kunnen worden gehouden. Substitutie van een biomassa soort heeft in beginsel niet direct invloed op de productie-efficiëntie van de Groengascentrale. Deze flexibiliteit zorgt voor gemiddeld stabiele inkooprijzen gedurende de exploitatie van de Groengascentrale.

Er is een groot overschot aan mest, landbouwafval en andere biomassa in Nederland die uitstekend kan worden omgezet in groengas. Deze biomassa is ruim voorradig, de Uitgevende Instelling verwacht dan ook langere tijd tegen goede gemiddelde prijzen biomassa te kunnen blijven inkopen.

4.6 AFVOER DIGESTAAT

Na het vergistingsproces blijft er digestaat over, dat is het na het vergisting proces overgebleven organisch materiaal. Dit digestaat wordt gedeeltelijk opnieuw in het vergistingsproces ingevoerd. Het overgebleven digestaat moet worden afgevoerd en wordt verwerkt tot bijvoorbeeld mestkorrels en water. Bij een verwerking van 75.000 ton biomassa per jaar zal de Groengascentrale ca. 55.000 ton digestaat produceren. Voor de afvoer van een gedeelte (80%) van het digestaat is reeds een overeenkomst getekend.

Afnemer	Product	Hoeveelheid	Prijs per ton	Einde contract
Mestcentrale Fryslan B.V.	Digestaat	45.000 ton/jaar	€25	2032 (12 jaar)

Onder het contract met Mestcentrale Fryslan is zowel de prijs per hoeveelheid als de minimale afvoer per jaar vastgelegd voor een periode van 12 jaar.

Voor de overige 20% van het digestaat zijn geen contracten getekend, de Uitgevende Instelling verwacht dit overige deel tegen een prijs vergelijkbaar of lager dan de prijs binnen het getekende contract te kunnen laten afvoeren.

4.7 AFNEMER GROENGAS EN GARANTIES VAN OORSPRONG (GVO'S) EN CO2

Het geproduceerde groengas zal worden geleverd aan GasTerra. Met GasTerra is een 12-jarig contract aangegaan waaronder een afname van maximaal 1.500 kubieke meter groengas per uur wordt gegarandeerd. De prijs per geleverde kubieke meter groengas is gekoppeld aan de gemiddelde ICE-Endex prijs genomen over het jaar voorafgaand aan levering. ICE-Endex is de markt waar handel in gas en stroom en energiederivaten wordt bedreven. ENDEX staat voor European Energy Derivatives Exchange.

De Garantie van Oorsprong (GVO's) voor 12,4 miljoen kubieke meter groengas worden gekocht door Pitpoint (Een dochteronderneming van Total) met wie een 6-jarige overeenkomst is afgesloten. De GVO's worden door Pitpoint overgenomen voor een vaste prijs welke jaarlijks geïndexeerd wordt conform het door de CBS gepubliceerde jaargemiddelde CPI alle huishoudens.

Geproduceerde CO₂ wordt geleverd aan OCAP (een dochteronderneming van Linde-gas). Met OCAP is een 12-jarige overeenkomst getekend waaronder OCAP een vaste prijs betaald voor de geleverde CO₂.

4.8 EXPLOITATIE

De dagelijkse operatie van de Groengascentrale is uitbesteed aan een operationele beheermaatschappij, Agroproducts B.V. werkzaam onder de naam Biogas Beheer Noord-Nederland.

Onder haar exploitatie-contract neemt zij alle dagelijkse werkzaamheden over zoals exploitatie, personeelszaken en management.

Biogas Beheer Noord-Nederland is ontstaan uit de samenwerking tussen Agroproducts B.V. en Schaaap Energie Beheer B.V. Binnen Biogas Beheer Noord-Nederland bestaat zeer veel ervaring met de exploitatie van Groengascentrales en gelieerde activiteiten.

Zo exploiteert zij momenteel succesvol ca. 10 vergelijkbare centrales waarvan de eerste in gebruik genomen is in 2007; heeft zij ervaring in het opwaarderen van biogas naar groengas sinds 2011 en verzorgt zij inkoop van biomassa voor zo'n 100 biomassa installaties waarvan 70 gesitueerd in Nederland en de overig 30 in België en Duitsland.

Voor meer informatie over Agroproducts B.V. zie: www.biogasbeheer.nl.

4.9 VERZEKERINGEN

De Groengascentrale zal conform onderstaande voorwaarden worden verzekerd bij AON voor: machinebreuk, WA, bedrijfsschade, brand en stormschade. Vanwege het verschil in risico tussen constructiefase en de exploitatiefase worden voor beide periodes verschillende verzekeringen afgesloten. Deze zijn onderstaand verder toegelicht;

4.9.1 Verzekeringen gedurende de constructie

De Uitgevende Instelling zal voor de constructieperiode de volgende verzekeringen afsluiten;

Construction All Risks (CAR) verzekering, welke dekking biedt voor fysiek verlies, beschadiging of vernietiging van de Groengascentrale (de installatie in aanbouw en alle voor het werk bestemde materialen/componenten) tijdens de bouw inclusief testen, door welke oorzaak dan ook, met uitzondering van expliciete uitsluitingen die in overeenstemming zijn met de All Risks standaard in de verzekeringsmarkt, met:

- Dekking voor alle bouwactiviteiten van alle betrokken aannemers/partijen;
- Een verzekerd bedrag dat de volledige geschatte herbouwwaarde van de Groengascentrale vertegenwoordigt;
- Een eigen risico van maximaal €10.000 per gebeurtenis en maximaal €25.000 per gebeurtenis tijdens de testtermijn en onderhoudstermijn;
- Een looptijd van financial close tot de einddatum van de laatste bouwactiviteiten voor het hele project, gevolgd door een CAR-onderhoudsperiode van 12 maanden.

Delay in Start-Up verzekering, welke dekking biedt voor de financiële gevolgschade als gevolg van een vertraging in de oplevering van het project door een schadegebeurtenis verzekerd onder de CAR, met:

- Een verzekerd bedrag dat voldoende is om de verwachte nettowinst plus de vaste kosten, inclusief aflossingsverplichtingen en rente, te dekken;
- Een eigen risico van maximaal 5 dagen per gebeurtenis en een cumulatief eigen risico van €750.000;
- Een looptijd van financial close tot de einddatum van de laatste bouwactiviteiten voor de Groengascentrale.

(Constructie-) Aansprakelijkheid, welke dekking biedt voor door derden geleden zaak- en personenschade ontstaan tijdens de bouwtermijn en veroorzaakt bij de uitvoering van de constructiewerkzaamheden, met:

- Een verzekerd bedrag van tenminste €2.500.000 per gebeurtenis;

- Een eigen risico van maximaal €10.000 per gebeurtenis;
- Een looptijd van financial close tot de einddatum van de laatste bouwactiviteiten voor de Groengascentrale.

4.9.2 Verzekeringen gedurende exploitatie

De Uitgevende Instelling zal gedurende de exploitatie van de Groengascentrale de volgende verzekeringen aanhouden;

Zaakschade/Machinebreuk All Risks verzekering, welke dekking biedt voor fysiek verlies, beschadiging of vernietiging van de centrale (incl. tanks, vergisters, biogas opwerking, digestaatopwerking, gebouwen, en alle bijbehorende installaties/apparatuur) door welke oorzaak dan ook, met uitzondering van expliciete uitsluitingen die in overeenstemming zijn met de All Risks standaard in de verzekeringsmarkt, met:

- Een verzekerd bedrag dat de volledige herbouwwaarde van de Groengascentrale vertegenwoordigt;
- Een eigen risico van maximaal €10.000 per gebeurtenis;
- Een looptijd van opleverdatum tot einddatum financiering.

Bedrijfsschade verzekering, welke dekking biedt voor de financiële gevolgschade als gevolg van een schadegebeurtenis verzekerd onder de Zaakschade/Machinebreuk verzekering, met:

- Een verzekerd bedrag dat voldoende is om de verwachte nettowinst plus de vaste kosten, inclusief aflossingsverplichtingen en rente, te dekken;
- Een eigen risico van maximaal 5 dagen per gebeurtenis;
- Een looptijd opleverdatum tot einddatum financiering.

Aansprakelijkheid voor Bedrijven, welke dekking biedt voor door derden geleden zaak- en personenschade in verband met de exploitatie van de centrale, met:

- Een verzekerd bedrag van tenminste €5.000.000 per gebeurtenis;
- Een eigen risico van maximaal €10.000 per gebeurtenis;
- Een looptijd van opleverdatum tot einddatum van de financiering.

4.9.3 Verzekering due diligence

VHIVA heeft als externe partij namens de Projectfinancier een onafhankelijke controle uitgevoerd op de benodigde dekking van de verzekeringen van de Groengascentrale. De aanbevelingen van VHIVA zijn voor de Projectfinancier leidend. De Uitgevende Instelling heeft haar verzekeringen dan ook zo afgesloten dat deze in lijn zijn met de door VHIVA gestelde vereisten. Hierbij dient vermeld te worden dat de due diligence enkel gedaan is in opdracht van en ten behoeve van de Projectfinancier. Obligatiehouders kunnen aan de uitkomst van de due diligence geen rechten ontleen.

Voor meer informatie over VHIVA zie: <http://vhiva.nl/>

4.10 TECHNISCHE DUE DILIGENCE

Ingenieursbureau Ingenia is aangesteld voor het uitvoeren van de technische due diligence. Ingenia is een in 2002 opgericht innovatief en onafhankelijk raadgevend ingenieurs- en adviesbureau op het gebied van duurzame energie en milieu. Zij is als ingenieursbureau gespecialiseerd in het opwerken van (organische) reststromen tot energie(producten) en emissie-beperking. De expertise van Ingenia ligt bij procestechologie, energietechniek en emissies. Ingenia heeft de afgelopen jaren een verscheidenheid aan biogasprojecten begeleid. Zowel in; laboratoriumonderzoek naar de gasopbrengst van bepaalde grondstoffen; het ontwerpen van installaties; het schrijven van businessplannen; of het waarderen en optimaliseren van bestaande installaties.

Ingenia heeft haar onderzoek uitgevoerd met als doel het identificeren, beoordelen en, voor zover van toepassing, suggesties doen voor het mitigeren van potentiële technische risico's en risico's in het businessmodel. Hierbij is gefocust op de volgende hoofdonderwerpen:

- Ontwerp & technologie;

- Massa- en energiebalans;
- De bouwfase;
- De operationele fase;
- Milieu- en vergunningsaspecten.

Ingenia concludeerde op basis van haar onderzoek geen 'red flag issues'.

De bredere uitkomsten uit de technische due diligence zijn opgenomen in een rapport. Het Krediet Comité van de Projectfinancier heeft mede aan de hand van dit rapport besloten de Projectfinanciering te verstrekken. Het technisch due diligence rapport is op aanvraag beschikbaar bij de Uitgevende Instelling.

Naast uitvoerende partij voor de technische due diligence is Ingenia door de Projectfinancier ook aangesteld als bouwtoezichthouder en zal zij namens de Projectfinancier de voortgang van de bouw controleren. Voor meer informatie zie paragraaf 4.4.5 (*Bouwtoezicht*).

Voor meer informatie over Ingenia zie: <https://www.ingenia.nl/>

Hierbij dient vermeld te worden dat de due diligence enkel gedaan is in opdracht van en ten behoeve van de Projectfinancier. Obligatiehouders kunnen aan de uitkomst van de due diligence geen rechten ontleen.

5 DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN

5.1.1 Activiteiten

De Uitgevende Instelling, Groengas Westkern Beheer B.V., is een separate juridische entiteit met als enige doelstelling het exploiteren van de Groengascentrale te Kootstertille.

De statutaire activiteit van de Uitgevende Instelling is opgenomen als ‘de productie van biogas’.

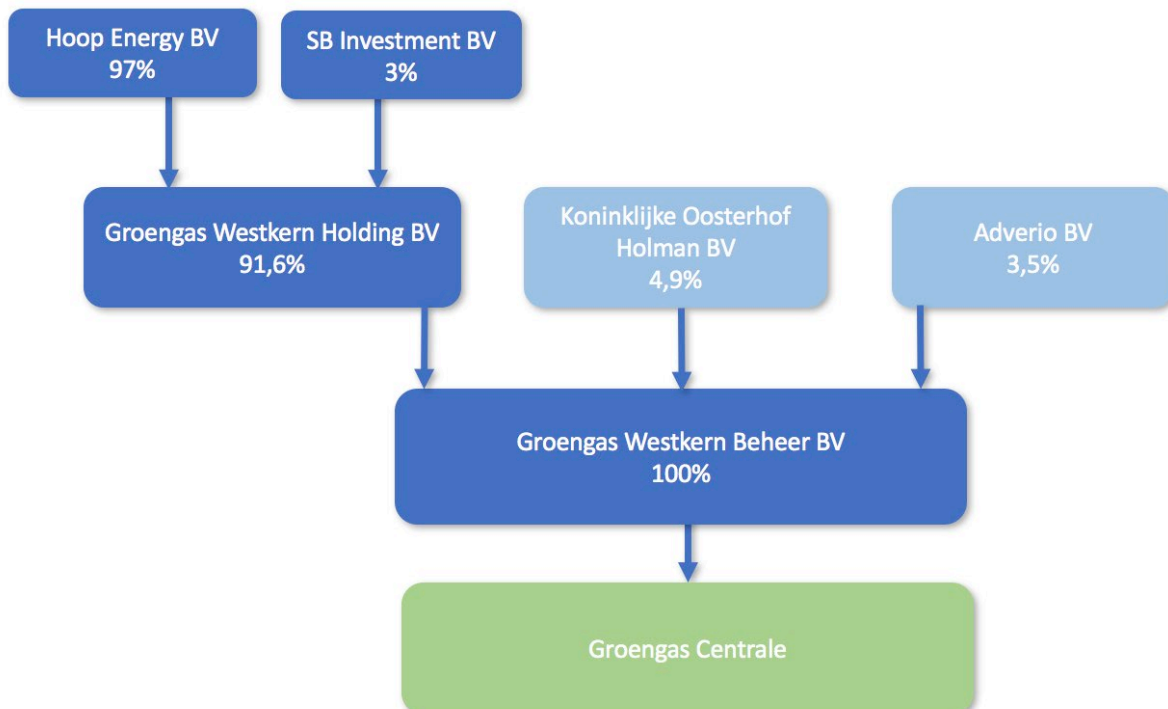
Doordat De Uitgevende Instelling geen andere activiteiten kent dan het exploiteren van de Groengascentrale zijn de activiteiten, opbrengsten en risico's relatief overzichtelijk en beheersbaar. Naast de exploitatie van de Groengascentrale zal de Uitgevende Instelling geen nieuwe activiteiten ontwikkelen.

5.1.2 Kerngegevens

Naam:	Groengas Westkern Beheer B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie	54170729
Datum oprichting:	23 december 2011
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederland
Adres:	Zuidvliet 16, 8921BL Leeuwarden
E-mail:	info@groengaswestkern.nl
Website:	www.groengaswestkern.nl

5.1.3 Juridische structuur

De Uitgevende Instelling maakt onderdeel uit van een groep. Deze wordt hieronder beschreven.



Toelichting

De Uitgevende Instelling (Groengas Westkern Beheer B.V.) is een speciaal voor de exploitatie van de Groengascentrale opgerichte entiteit en zal over de Looptijd van de Obligatielening geen andere activiteiten ontwikkelen. De UBO van Groengas Westkern Beheer B.V is de heer P.C. van der Hoop.

5.1.4 Groengas Westkern Holding B.V.

Groengas Westkern Holding B.V. is opgezet om in de toekomst andere groengas activiteiten in onder te brengen. Denk hierbij aan het drogen van digestaat (reststromen uit groengas) om bio-mestkorrels te kunnen maken.

5.1.5 Hoop Energy B.V.

Hoop Energy B.V. is de persoonlijke holding van de projectontwikkelaar P.C. van der Hoop en is voor 97% aandeelhouder in Groengas Westkern Holding B.V. De heer P.C. van der Hoop is serieondernemer in groene energieprojecten en innovatie op het gebied van groene energie. Waaronder onder andere nieuwe vergassingstechnologie; water technologie; en CO₂ technologie.

5.1.6 SB Investments B.V.

SB Investments B.V. is de persoonlijke Holding van S. Brouwer en is voor 3% eigenaar van Groengas Westkern Holding B.V. De heer S. Brouwer is werkzaam als financieel planner in Friesland en doet hypotheekfinancieringen voor zowel de consumenten als bedrijven.

5.1.7 Koninklijke Oosterhof Holman B.V.

Met Koninklijke Oosterhof Holman B.V. is een turn-key contract afgesloten voor de levering van de vergistingsinstallatie. Onder dit contract dient Koninklijke Oosterhof Holman de vergistingsinstallatie binnen 12 maanden, operationeel, op te leveren. Binnen deze 12 maanden zal Oosterhof Holman 2 maanden proefdraaien. Na oplevering geeft Koninklijke Oosterhof Holman een jaar garantie op de installatie.

Meer informatie: www.oosterhofholman.nl

5.1.8 Adverio B.V.

Met Adverio B.V. is een contract afgesloten voor de technische ontwikkeling en optimalisering van de Groengascentrale. Adverio heeft de centrale samen met Koninklijke Oosterhof Holman ontworpen en zal verder de detail engineering samen met Oosterhof Holman ontwerpen. Dit onder toezicht van Ingenia, om zo een hoogwaardige Groengascentrale te realiseren.

Meer informatie: www.adverio.eu

5.2 OVERIGE BETROKKEN PARTIJEN

5.2.1 De Projectfinancier

BNG Bank N.V. (BNG) verstrekt een senior lening van maximaal €14,9 miljoen, gelijk aan 70% van de totale investeringsbehoefte van het Groengascentrale project, met een looptijd van ca. 10 jaar. Dit is de lening waarnaar wordt verwezen als de Projectfinanciering en waaraan de Obligatielening is achtergesteld. Voor meer informatie over de achterstelling en de Projectfinanciering zie paragraaf 3.5 (*Achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering*) en paragraaf 6.5 (*Projectfinanciering*).

Meer informatie: www.bngbank.nl

5.2.2 Albatross B.V. / Petrogas B.V.

Met Albatross B.V. is een turn-key contract afgesloten voor de levering van de gasopwaarderingsinstallatie. Albatross is daarbij pantenthouder, de daadwerkelijke installatie zal worden uitgevoerd door en Petrogas. Onder het leveringscontract zal het systeem synchroon worden op geleverd met de Groengascentrale. Bij oplevering is het systeem operationeel en geeft Albatross 12 maanden garantie.

Meer informatie: www.petrogas.nl

5.2.3 Agroproducts B.V.

Van der Agroproducts B.V. is verantwoordelijk voor de operatie van de Groengascentrale. Hiermee is zij verantwoordelijk voor de exploitatie en ontvangt hiervoor een marktconforme vergoeding.

Meer informatie <https://biogasbeheer.nl/>

5.2.4 Bioliquid B.V.

Met Bioliquid B.V. zijn meerdere overeenkomsten aangegaan voor het leveren van biomassa. Onder deze overeenkomsten is Bioliquid B.V. verplicht tegen vooraf overeengekomen prijsafspraken een minimale hoeveelheid biomassa te leveren.

Meer informatie: www.bioliquid.nl

5.2.5 Agrolog B.V.

Met Agrolog B.V. is een overeenkomst gesloten voor de levering van biomassa. Onder deze overeenkomst is Agrolog B.V. verplicht een minimale hoeveelheid biomassa te leveren voor een prijs binnen een vastgestelde bandbreedte.

5.2.6 Mestverwerking Fryslan B.V.

Met Mestverwerking Fryslan B.V. is een overeenkomst gesloten voor het afnemen van digestaat. Onder deze overeenkomst neemt zij tegen een vaste prijs een minimale hoeveelheid digestaat af.

5.2.7 GasTerra B.V.

Met GasTerra B.V. is een 12-jarig afnamecontract afgesloten voor het geproduceerde groengas. GasTerra verplicht zich daarmee jaarlijks 12,4 miljoen kubieke meter groengas af te nemen.

Meer informatie: www.gasterra.nl

5.2.8 Pitpoint B.V.

Met Pitpoint B.V. is een overeenkomst aangegaan voor het afnemen van de Garanties van Oorsprong. Pitpoint zal voor een duur van 6 jaar tegen een vaste prijs de geproduceerde GVO's afnemen.

Meer informatie: www.pitpointcleanfuels.com

5.2.9 OCAP B.V.

OCAP B.V. is een onderdeel van Linde, Linde is de grootste gassenleverancier ter wereld. Met OCAP is een 12-jarige Term Sheet getekend voor de levering van de door de Groengascentrale geproduceerde CO₂. Deze Term Sheet zal in de aankomende periode worden omgezet in een contract. Onder dit contract ontvangt zij voor een periode van 12 jaar een vaste prijs per geleverde ton CO₂.

5.2.10 GasUnie

Met GasUnie zijn afspraken gemaakt over het invoeren van groengas op het gasnetwerk van de GasUnie. De GasUnie is wettelijk verplicht de aansluiting van de Groengascentrale aan het gasnet te realiseren.

Meer informatie: www.gasunie.nl

5.2.11 Stedin

Naast GasUnie is er met Stedin is een overeenkomst gemaakt over het invoeren van groengas op het 8-bar netwerk van Stedin. Stedin is onder deze overeenkomst verplicht de aansluiting voor oplevering van de Groengascentrale te realiseren.

Meer informatie: www.stedin.nl

5.2.12 Ingenia B.V.

Ingenia B.V. is aangesteld door de Projectfinancier voor het, ten behoeve van de Projectfinancier, uitvoeren van de Technische Due Diligence en het houden van bouw- en exploitatietoezicht tot 2 maanden na oplevering van de Groengascentrale.

Meer informatie: www.ingenia.nl

5.2.13 REBEL Group

REBEL Group is aangesteld door de Projectfinancier voor de due diligence op alle financiële modellen die worden gebruikt door de Uitgevende Instelling. Rebel Group her-modelleert en beoordeelt deze financiële modellen.

Meer informatie: www.rebelgroup.nl

5.2.14 VHIVA

VHIVA is een onafhankelijke partij aangesteld door de Projectfinancier om een due diligence uit te voeren op de verzekeringen van de Groengascentrale. Ook heeft VHIVA de Uitgevende Instelling begeleid in het in het afsluiten van de polissen om te zorgen dat alle poliswaarden voldoen aan de eisen van de Projectfinancier.

Meer informatie: www.vhiva.nl

5.2.15 Stek

Stek is een gerenommeerd advocatenbureau dat door de Projectfinancier is aangesteld voor het doen van juridische due diligence ten behoeve van de Projectfinancier.

Meer informatie: www.stek.com

5.2.16 AON

AON is de verzekeringsmaatschappij voor de Groengascentrale. De Groengascentrale is verzekerd tegen, machinebreuk, WA, bedrijfsschade, brand en natuur schade.

Voor meer informatie over de dekking van de af te sluiten verzekering zie paragraaf 4.9 (*Verzekeringen*)

Meer informatie: www.aon.nl

5.3 BELANGEN

In de bestuursstructuur van De Uitgevende Instelling, Groengas Westkern Beheer B.V. en haar aandeelhouders is geen sprake van belangenverstremgeling, er is geen betrokkenheid bij faillissementen, ernstige conflicten, fraude, sancties, arbitrage, toezicht of andere omstandigheden die van belang zijn voor de toekomstige Obligatiehouders van De Uitgevende Instelling.

Binnen de betrokken partijen bestaat een situatie van mogelijke belangenverstremgeling. Agrolog B.V., Een van de leveranciers van biomassa aan de Uitgevende Instelling, wordt bestuurd door de partij welke verantwoordelijk is voor de exploitatie van de Groengascentrale (Agroproducts B.V.). Om het risico op belangenverstremgeling te beperken is door de Uitgevende Instelling reeds een afnamecontract met Agrolog B.V. getekend waarin voorwaarden voor levering van biomassa binnen een bepaalde bandbreedte zijn vastgelegd.

Alle betrokkenen hebben belang bij een optimale performance, continuïteit en functioneren van de Groengascentrale.

De Uitgevende Instelling maakt gebruik van de website van DuurzaamInvesteren voor het registreren van inschrijvingen op de Obligatieleningen en betaalt hiervoor eenmalig een marktconforme vergoeding. DuurzaamInvesteren is geen adviseur van De Uitgevende Instelling of anderszins gelieerd aan De Uitgevende Instelling.

6 FINANCIËLE INFORMATIE

6.1 FINANCIËLE POSITIE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

6.1.1 Inleiding

De Uitgevende Instelling is, zoals gebruikelijk voor dit soort type projecten, een nieuwe juridische entiteit ('projectvennootschap') met als doelstelling het realiseren en exploiteren van de in hoofdstuk 4 beschreven Groengascentrale.

Voor de bouw van de Groengascentrale is in totaal ca. €18,7 miljoen financiering nodig. Dit bedrag wordt gefinancierd door een combinatie van de Projectfinanciering, eigen vermogen van de aandeelhouder(s) van de Uitgevende Instelling en de opbrengst van de Obligatielening.

6.1.2 Balans na uitgifte van de Obligatielening en investering in de Groengascentrale

Onderstaande tabellen tonen de geprognoseerde balans direct na uitgifte van de Obligatielening (Tabel I) en na afronden van de bouw van de Groengascentrale (Tabel II).

Tabel I

Activa	(€)	Passiva	(€)
Groengascentrale	5.230.826	Investeringskapitaal	1.800.000
Grond & faciliteiten	1.931.250	Obligatielening	3.996.000
Financierings- en 'in kind' kosten	1.787.314	Projectfinanciering (BNG)	3.153.390
		Btw-faciliteit	1.861.036
		Te ontvangen BTW	(1.861.036)
Totaal	8.949.390	Totaal	8.949.390

Bron: Uitgevende Instelling

Toelichting:

- Na uitgifte van de Obligatielening staat deze direct volledig tot beschikking van de Uitgevende Instelling. De Projectfinanciering daarentegen wordt opgenomen in een bouwdepot en in delen ter beschikking van de Uitgevende Instelling gesteld. Voor meer informatie over dit proces zie paragraaf 4.4.6 (*Bouwdepot*).
- Het investeringskapitaal, de opbrengsten van de Obligatielening en de Projectfinanciering worden in eerste instantie gebruikt om project gerelateerde ontwikkelkosten (w.o. verkrijgen vergunning, plannen, adviseurs) en voorbereidingskosten voor de bouw te dekken.
- De Groengascentrale is zgn. 'klaar om te bouwen'. Na Financial Close zal de verkregen financiering worden ingezet om direct te beginnen met de bouw van Groengascentrale. De pro-forma financiële positie na de bouw van de Groengascentrale is opgenomen in onderstaande Tabel II.

Tabel II

Activa	(€)	Passiva	(€)
Groengascentrale	13.968.750	Investeringskapitaal	1.800.000
Grond & faciliteiten	1.931.250	Obligatielening	3.996.000
Financierings- en in kind kosten	2.192.423	Uitstaande Rente Obligatielening	224.775
Biomassa	65.638	Projectfinanciering (BNG)	12.693.817
Debt Service Reserve Account (DSRA)	622.169	Btw-faciliteit (BNG)	979.715
Kasbalans	(37.195)	Te ontvangen BTW	(979.715)
		Kortlopende schulden	28.443
Totaal	18.743.036	Totaal	18.743.036

Bron: Uitgevende Instelling

- Bovenstaande tabel toont de pro-forma financiële positie van de Uitgevende Instelling na bouw van de Groengascentrale.
- Naar verwachting van de Uitgevende Instelling zal de bouw van het eerste deel van de Groengascentrale ca. 12 maanden in beslag nemen, na deze 12 maanden zal de Groengascentrale in gebruik genomen worden en Groengas produceren. Tabel II geeft dus de situatie weer ca. 12 maanden na eerdergenoemde Tabel I.

Nadere Toelichting balans - activa

- De Groengascentrale bestaande uit onder andere de vergistingsinstallatie, de biogas opwerkingsinstallatie en aanverwante benodigdheden. De Groengascentrale wordt in 12 jaar afgeschreven tot €271.270.
- Na aanleg van de infrastructurele voorzieningen is de grond getaxeerd op €1.418.000. Daarnaast wordt het een bedrag (€513.250) aangehouden als reserve;
- De financierings- en 'in kind' kosten bestaan uit ontwikkelingskosten, setupkosten, financieringsreserves, rentes en fee's en BTW;
- Onderdeel van de financieringsvoorwaarden van de Projectfinancier is dat de Uitgevende Instelling een Debt Service Reserve Account (DSRA) aanhoudt gelijk aan de gemiddelde financieringsverplichting onder de Projectfinanciering over een half jaar.

Nadere Toelichting balans - activa

- Het opgenomen investeringskapitaal ziet op het door de aandeelhouder(s) van de Uitgevende Instelling ingebrachte eigen vermogen ad €1,8 miljoen;
- Hoewel de Projectfinancier een maximale Projectfinanciering van €14,9 miljoen beschikbaar stelt zal deze naar verwachting niet volledig worden getrokken. In de bovenstaande balans wordt uitgegaan van een trekking onder de Projectfinanciering van ca €13,7 miljoen (Projectfinanciering + BTW-faciliteit). Voor meer informatie over de Projectfinanciering zie paragraaf 6.5 (*Projectfinanciering*).
- In het eerste jaar van de exploitatie wordt geen rente uitgekeerd aan de Projectfinancier en de Obligatiehouders, over deze periode is de Uitgevende Instelling wel rente aan haar financiers verschuldigd. De verschuldigde rente wordt op de balans opgenomen. Derhalve is de balans bij ingebruikname van de Groengascentrale groter dan de aangetrokken financiering ad ca. €18,7 miljoen.
- De post 'Uitstaande Rente Obligatielening' ad €224.775 is de in het eerste jaar opgebouwde, verschuldigde maar niet betaalde Rente. Deze Rente wordt in Q5 van de Looptijd in een keer aan de Obligatiehouders uitgekeerd.

6.2 FINANCIËLE PROGNOSE GEDURENDE DE LOOPTIJD

Onderstaande tabel toont de financiële prognose van de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd. De prognose voor de periode van jaar 7 tot en met 12 is opgenomen in paragraaf 6.2.1.

Ten behoeve van de leesbaarheid is onderstaand overzicht opgesteld op jaarbasis, een kwartaalprognose (in lijn met de kwartaalijkse Rente- en Aflossingsbetalingen) is opgenomen in Bijlage 3 (*Financiële prognose*).

Kasstroom-prognose (€)	Toelichting	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Jaar 6
Groengas productie (MWh)	[1]	20,749	100,781	118,566	118,566	118,566	118,566
Inkomsten		1,359,777	7,027,348	7,691,772	8,865,572	8,865,400	8,865,440
Inkomsten uit verkoop Gas en GVO's	[2]	328,123	2,703,268	3,296,939	3,296,939	3,296,939	3,296,939
Inkomsten uit verkoop CO ₂	[3]	-	197,467	351,745	351,745	351,573	351,614
Inkomsten uit SDE	[4]	1,031,653	4,126,613	4,043,088	5,158,267	5,158,267	5,158,267
SDE banking		-	-	-	58,621	58,621	58,621
Kosten	[5]	(633,889)	(4,349,337)	(4,879,857)	(4,886,952)	(4,892,677)	(4,898,521)
Inkoop van biomassa		(278,854)	(1,494,944)	(1,776,202)	(1,775,000)	(1,775,000)	(1,775,000)
Energie en gas		(46,563)	(437,893)	(563,718)	(563,718)	(563,718)	(563,718)
Exploitatiekosten		(67,866)	(500,951)	(296,102)	(301,728)	(307,461)	(313,303)
Service		(240,606)	(1,915,549)	(2,243,835)	(2,246,505)	(2,246,498)	(2,246,499)
Kasstromen voor belasting		725,887	2,678,011	2,811,915	3,978,620	3,972,723	3,966,920
Belasting	[6]	(7,482)	(236,541)	(472,745)	(512,482)	(543,772)	(576,959)
Netto BTW cashflow		1,861,036	-	-	-	-	-
Kasstromen na belasting		2,579,441	2,441,470	2,339,170	3,466,138	3,428,951	3,389,961
Investing	[7]	(8,737,924)	-	-	-	-	-
Kasstromen voor financiering		(6,158,483)	2,441,470	2,339,170	3,466,138	3,428,951	3,389,961
Projectfinanciering	[8]	9,291,654	(1,309,380)	(1,582,958)	(1,542,157)	(1,500,777)	(1,457,794)
Fee's		(35,052)	-	-	-	-	-
Opname		9,540,427	-	-	-	-	-
Rente		(213,259)	(368,309)	(328,196)	(287,395)	(246,015)	(203,032)
Rente op teveel getrokken gelden		(462)	-	-	-	-	-
Aflossing		-	(941,071)	(1,254,762)	(1,254,762)	(1,254,762)	(1,254,762)
BTW-faciliteit	[9]	(1,895,050)	-	-	-	-	-
Opname		1,834,964	-	-	-	-	-
Rente en fee's		(34,014)	-	-	-	-	-
Aflossing		(3,696,000)	-	-	-	-	-
Mutatie DSRA	[10]	(622,169)	-	-	-	-	-
Mutatie MRA	[10]	(175,000)	-	-	-	-	-
Kasstromen voor Obligatielening		440,952	1,132,089	756,212	1,923,981	1,928,174	1,932,167
Obligatielening	[11]	-	(797,766)	(540,151)	(1,374,272)	(1,377,267)	(1,139,815)
Rente		-	(595,385)	(279,087)	(211,252)	(121,438)	(26,110)
Aflossing		-	(202,381)	(261,064)	(1,163,020)	(1,255,829)	(1,113,705)
Vrije kasstromen		440,952	334,323	216,061	549,709	550,907	792,352
Overige uitkeringen		-	(775,275)	(216,061)	(549,709)	(550,907)	(792,352)
Dividend-uitkering		-	(431,650)	(216,061)	(409,468)	(410,480)	(557,704)
Optionele aflossing Projectfinanciering	[12]	-	(343,625)	-	(140,241)	(140,427)	(234,648)

Kasstromen na financiering	440,952	(440,952)	-	-	-	-
Kasreserves	440,952	-	-	-	-	-
DSCR Totaal	N/A	1.16	1.10	1.19	1.19	1.31
DSCR Projectfinanciering	N/A	1.86	1.48	2.25	2.28	2.33
DSCR Obligatielening	N/A	1.42	1.40	1.40	1.40	1.70

- De Uitgevende Instelling ontvangt inkomsten uit (i) de verkoop van het groengas, (ii) de bijbehorende GVO's, (iii) SDE-subsidie over het geleverde groengas en (iv) de verkoop van CO₂.
- De belangrijkste kosten van de Uitgevende Instelling bestaan uit (i) de operationele kosten om de Groengascentrale te exploiteren en (ii) de financieringslasten uit hoofde van de bouwfinanciering.
- De Debt Service Coverage Ratio ('DSCR') is een maat voor de dekkingsgraad van de leningsverplichtingen en wordt berekend als de verhouding tussen de operationele kasstroom en de som van de Rente en aflossingsverplichtingen in een bepaalde periode. Indien de DSCR 1,0 is komen er precies genoeg netto-inkomsten binnen om aan Rente en aflossingsverplichtingen te voldoen.
- De "DSCR totaal" in bovenstaande tabellen geeft de gemiddelde DSCR voor de gehele financiering op jaarbasis weer. De gemiddelde "DSCR totaal" per jaar over de Looptijd is 1,19 met een minimum van 1,10. Dit geeft aan dat er op basis van bovenstaande prognose voldoende kasstromen worden gegenereerd om aan de verplichtingen jegens de Projectfinancier en Obligatiehouders te voldoen.
- De "DSCR totaal" in het bovenstaande overzicht geeft de DSCR over de gehele financiering per jaar weer, deze wijkt af van de DSCR op kwartaalbasis (de betalingsfrequentie voor Rente- en Aflossingsbetalingen) de minimale DSCR op kwartaalbasis is 1,07 in het eerste kwartaal van jaar 3 van de Looptijd. De DSCR per kwartaal is opgenomen in het kwartaaloverzicht in de bijlage.
- De "DSCR Obligatielening" geeft de verhouding weer tussen de voor de Obligatielening beschikbare kasstromen en de verplichtingen onder de Obligatielening. De gemiddelde "DSCR Obligatielening" per jaar over de Looptijd is 1,46 met een minimum van 1,40. Dit geeft aan dat er op basis van bovenstaande prognose voldoende kasstromen worden gegenereerd om aan de verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.
- De Uitgevende Instelling heeft 12-jarige contracten getekend voor de exploitatie van de Groengascentrale. Ook heeft zij een SDE-subsidie met een looptijd van 12 jaar. De Uitgevende Instelling verwacht de Groengascentrale dan ook minimaal 12 jaar te exploiteren. Wanneer de Obligatielening door onvoorziene omstandigheden niet binnen de Looptijd kan worden afgelost verwacht de Uitgevende Instelling met een verlengde Looptijd alsnog aan de verplichtingen onder de Obligatielening te kunnen voldoen.
- De voorwaarden van de Projectfinanciering zijn opgenomen in paragraaf 6.5 (*Projectfinanciering*).

6.2.1 Financiële prognose jaren 7 tot en met 12

De verwachte economische levensduur van de Groengascentrale bedraagt 12 jaar. Derhalve zal de Groengascentrale nog 6 jaar na de geplande Aflossing van de Obligatielening geëxploiteerd worden.

Onderstaande tabel toont de prognose voor die periode. In geval van tegenvallende exploitatieresultaten in de eerste 6 jaar, zouden de kasstromen in jaren 7 tot en met 12 aangewend kunnen worden om eventuele nog resterende financieringslasten op te vangen.

Kasstroom-prognose (€)	Jaar 7	Jaar 8	Jaar 9	Jaar 10	Jaar 11	Jaar 12
Groengas productie (MWh)	118.566	118.566	118.566	118.566	118.566	118.566
Inkomsten	8.865.572	8.865.572	8.865.400	8.865.440	8.865.572	8.865.572
Inkomsten uit verkoop Gas en GVO's	3.296.939	3.296.939	3.296.939	3.296.939	3.296.939	3.296.939
Inkomsten uit verkoop CO ₂	351.745	351.745	351.573	351.614	351.745	351.745
Inkomsten uit SDE	5.158.267	5.158.267	5.158.267	5.158.267	5.158.267	5.158.267
SDE banking	58.621	58.621	58.621	58.621	58.621	58.621
Kosten	(4.904.479)	(4.910.545)	(4.916.718)	(4.923.019)	(4.929.443)	(4.870.037)
Inkoop van biomassa	(1.775.000)	(1.775.000)	(1.775.000)	(1.775.000)	(1.775.000)	(1.709.054)
Energie en gas	(563.718)	(563.718)	(563.718)	(563.718)	(563.718)	(563.718)
Exploitatiekosten	(319.256)	(325.322)	(331.503)	(337.801)	(344.219)	(350.760)
Service	(2.246.505)	(2.246.505)	(2.246.498)	(2.246.499)	(2.246.505)	(2.246.505)
Kasstromen voor belasting	3.961.093	3.955.027	3.948.681	3.942.422	3.936.129	3.995.535
Belasting	(594.918)	(601.451)	(606.574)	(611.931)	(617.074)	(622.221)
Kasstromen voor financiering	3.366.175	3.353.576	3.342.108	3.330.491	3.319.055	3.373.314
Projectfinanciering	(1.143.249)	(1.023.540)	(996.565)	(969.114)	(942.111)	(688.778)
Rente	(150.987)	(118.778)	(91.803)	(64.353)	(37.349)	(10.206)
Aflossing	(992.262)	(904.762)	(904.762)	(904.762)	(904.762)	(678.571)
Mutatie DSRA	-	-	-	-	-	622.020
Mutatie MRA	-	-	-	-	-	175.000
Optionele aflossing Projectfinanciering	(589.825)	-	-	-	-	-
Vrije kasstromen	1.633.101	2.330.036	2.345.543	2.361.376	2.376.944	3.481.556

6.2.2 Nadere toelichting financiële prognose

[1] Productie van groengas en bijbehorende Garanties Van Oorsprong (GVO's)

- De Uitgevende Instelling produceert groengas door middel van vergisting van biomassa. De Groengascentrale heeft een verwerkingscapaciteit van ca. 75.000 ton biomassa per jaar waar ca. 12,4 miljoen kubieke meter groengas uit wordt gewonnen. Een kubieke meter groengas staat gelijk aan ca. 9,77 kWh energie. Per jaar wordt dus ca. 120.000 MWh energie geproduceerd.
- Voor elke onder de SDE-subsidie geproduceerde MWh energie ontvangt de Uitgevende Instelling een bijbehorende GVO. Deze GVO's hebben een economische waarde en worden net als het groengas verkocht aan een afnemer. Op basis van de verwachte 12,4 miljoen m³ groengas ontvangt de Uitgevende Instelling tevens ca. 117.000 GVO's per jaar.
- Gedurende de eerste 1,5 jaar van de Looptijd wordt de Groengascentrale gebouwd en in gebruik genomen. Over deze periode wordt weinig tot geen productie gedraaid en ontvangt de Uitgevende Instelling zeer beperkt inkomsten.
- Voor de rest van de Looptijd wordt aangenomen dat de Groengascentrale conform de planning 333 productiedagen per jaar kent, rekening houdend met een bezettingscapaciteit van 91% maar feitelijk doorlopend (24 uur per etmaal) in bedrijf is, zijnde in totaal ca. 8.000 uur. In het financieel plan is meegenomen dat er 9%, (of wel 32 dagen) van de jaarlijkse beschikbare productie uren is ingepland is voor onderhoud aan de installatie.

[2] Inkomsten uit verkoop van Groengas en GVO's

Het opgewekte groengas en de bijbehorende GVO's worden conform de afgesloten contracten verkocht aan respectievelijk GasTerra (eigendom van Shell, ExxonMobil en de Nederlandse Staat) en PitPoint (onderdeel van gas en oliebedrijf Total) zo ontvangt de Uitgevende Instelling inkomsten uit:

- De verkoop van groengas.
Het geproduceerde groengas wordt verkocht aan GasTerra tegen een prijs gekoppeld aan de gemiddelde ICE-Endex gasprijs genomen over het jaar voorafgaand aan de dag van verkoop (E_{endex}). En wordt berekend als volgt;
$$\text{Prijs (in cent) per m}^3 \text{ groengas} = E_{endex} * 0,97694 - 0,4.$$
In de prognose is de prijs aangenomen op €0,186 per kubieke meter groengas (€19 per MWh) welke niet wordt geïndexeerd. Aan de hand van de bovenstaande berekening wordt dan de te berekenen groengasprijs per kubieke meter bepaald. GasTerra zal jaarlijks ca. 12,4 miljoen kubieke meter groengas afnemen.
- De verkoop van Garanties van Oorsprong.
De GVO's voor het onder de SDE+ subsidie geproduceerde groengas (12 miljoen m³) worden gedurende de Looptijd verkocht aan Pitpoint tegen een gecontracteerdeprijs van €0,087 per kubieke meter groengas wat neer komt op €8,905 per GVO (of per MWh). Deze prijs wordt contractueel jaarlijks geïndexeerd conform het door de CBS gepubliceerde jaargemiddelde CPI alle huishoudens. In de prognose wordt deze niet geïndexeerd.

[3] Inkomsten uit verkoop CO₂

- Nadat het eerste deel van de installatie van de Groengascentrale is afgerond zal de Uitgevende Instelling de Groengascentrale in gebruik nemen en uitbreiden met een CO₂ afvang installatie. Met deze installatie wordt CO₂ die vrijkomt tijdens het vergistings- en gas opwaardeerproces afgevangen en verkocht. De realisatie van de CO₂ afvanginstallatie is reeds meegenomen in de financiering en prognose.
- De opdracht tot bouw van de CO₂ afvang installatie wordt gegeven uiterlijk 12 maanden na Financial Close. De oplevering van de CO₂ afvang installatie neemt naar verwachting 6 maanden in beslag. Derhalve wordt

verwacht dat uiterlijk 6 maanden na ingebruikname van de Groengascentrale de Uitgevende Instelling ook inkomsten ontvangt uit de verkoop van CO₂.

- In de prognose is uitgegaan van een CO₂ productie van ca. 10.000 ton CO₂ per jaar. Voor de verkoop van de geproduceerde CO₂ is reeds een term sheet getekend met OCAP (een dochteronderneming van Linde Gas). In de prognose wordt uitgegaan van een verkoopprijs van ca. €20 per ton CO₂.

[4] Inkomsten uit SDE+ subsidie

- De Uitgevende Instelling ontvangt 12 jaar lang inkomsten uit de toegekende SDE+ subsidie. Deze SDE+ subsidie is onherroepelijk verleend en staat op naam van de Uitgevende Instelling. Over de gehele subsidieperiode van 12 jaar ontvangt de Uitgevende Instelling een vergoeding voor het groengas dat de biomassa installatie daadwerkelijk produceert. De maximaal toegezegde subsidie over deze 12 jaar bedraagt €62.000.000.
- Een belangrijk voordeel van de SDE+ subsidie is dat het Uitgevende Instelling in beginsel verzekerd van een stabiele opbrengst per geproduceerde m³ groengas.
- Twee belangrijke variabelen bepalen de jaarlijks te ontvangen SDE+ subsidie: de groengasproductie in een jaar en de ontwikkeling van het zogenaamde correctiebedrag op basis van APX elektriciteitsprijs (<https://www.apxgroup.com/market-results/apx-power-nl/dashboard/>).
 - De maximale subsidiabele jaarproductie groengas bedraagt voor de Groengascentrale 117.233 MWh, gelijk aan ca. 12.000.000 m³ (kubieke meter) groengas. De uit te betalen subsidie kan echter jaarlijks verschillen: deze wordt namelijk bepaald op basis van daadwerkelijke productie. Produceert de installatie in een jaar meer dan 12.000.000 m³ groengas, dan wordt over het meerdere geen subsidie uitbetaald. Produceert de installatie minder, dan wordt er enkel over het geproduceerde groengas subsidie uitbetaald.
 - De SDE+ subsidie bedraagt €64 per MWh (gelijk aan ca. 100 kubieke meter groengas). Dat is echter niet het nettobedrag wat de Uitgevende Instelling ontvangt. Van dit bedrag wordt namelijk een correctiebedrag afgetrokken, gelijk aan de marktwaarde van het groengas (in € per MWh). De Nederlandse overheid neemt terecht aan dat de Uitgevende Instelling zelf de marktwaarde kan realiseren en dat dit deel dus niet gesubsidieerd hoeft te worden. Het minimale correctiebedrag bedraagt €19 per MWh. De vergoeding vanuit de SDE+ is derhalve maximaal €45 per MWh, berekend als de SDE-subsidie van €64 per MWh minus het correctiebedrag.
 - Ieder jaar wordt het correctiebedrag opnieuw door de overheid bepaald. Het correctiebedrag is onder meer afhankelijk van de ontwikkeling van de gasprijs. Stijgt deze, dan stijgt het correctiebedrag en daalt de subsidievergoeding.
 - In de prognose is een stabiele marktprijs verondersteld van €20 per MWh. De in de prognose aangenomen SDE+ subsidie per MWh is gelijk aan €44.
- De SDE-regeling kent een ‘banking’-clausule, die inhoudt dat subsidiabele productie die in voorgaande jaren niet gebruikt is, meegenomen kan worden naar komende jaren. Zo nodig kan deze nog niet gebruikte productie gebruikt worden tot één jaar na afloop van de subsidie, zodat er dus een dertiende subsidiejaar ontstaat. Ook wanneer er in een jaar sprake is van overproductie kan deze overproductie worden meegenomen naar een volgend jaar om in dat volgende jaar SDE-subsidie over deze overproductie te ontvangen. Aan de hoeveelheid productie die in dat geval wordt meegenomen is een maximum gesteld van 25% van de maximaal subsidiabele jaarproductie.

[5] Kosten

De Uitgevende Instelling maakt kosten bestaand uit:

- *Inkoop van biomassa*
Het geproduceerde groengas komt vrij bij de vergisting van biomassa. De Uitgevende Instelling heeft voor de levering van biomassa met twee partijen langjarige overeenkomsten gesloten waarmee de levering van

biomassa voor 97% verzekerd is. De prijs voor de biomassa is gedeeltelijk (20%) contractueel vastgelegd en kan gedeeltelijk (77%) binnen een bepaalde bandbreedte variëren. Voor de overige biomassa geldt dat de prijzen gedurende de Looptijd worden onderhandeld.

De gecontracteerde leveranciers zijn Nederlandse partijen, en biomassa komt zoveel als mogelijk uit nabijgelegen bronnen. Voor biomassa worden enkel reststromen gebruikt die geen toepassing hebben in de voedselindustrie.

De Uitgevende Instelling gaat in haar prognose uit van de volgende inkoopkosten voor biomassa;

Leverancier	Product	Hoeveelheid	Prijs in prognose	
Bioliqid B.V.	Multi-feedstock	20.000 ton/jaar	€26,70 per ton	Bandbreedte €0 tot €50
Bioliqid B.V.	Olijfresidu	15.000 ton/jaar	€85,00 per ton	Vast
Agrolog B.V.	Mest	37.500 ton/jaar	€ 0,00 per ton	Bandbreedte €-15 tot €15
Dag markt	Variërend	2.500 ton/jaar	€40,00 per ton	Variabel

De in de prognose opgenomen inkoopkosten worden door de technische due diligence partij als volgt beoordeeld:

“De prijzen voor het grootste deel van de substraten (behalve bermgras) zijn marktconform begroot. Voor een biogasopbrengst van >300 m³/ton, verwacht Ingenia prijzen >€ 50 per ton substraat en hiermee worden de ‘bioliquids’ (€ 40 per ton) relatief laaggeprijsd. Deze feedstock bestaat echter uit verschillende substraten die op specifieke momenten beschikbaar komen op de markt. Door het snel inspelen op het vrijkomen van deze grondstoffen, is het realistisch dat kosten lager uitvallen (dit geldt ook voor het bermgras).”

Hierin valt het bermgras onder het Multi-feedstock contract met Bioliquids B.V.

De inkoopkosten worden in de prognose niet geïndexeerd.

▪ *Energie en gas*

De hoeveelheid energie die de Groengascentrale gebruikt is afhankelijk van de productie van groengas en CO₂. Bij volle capaciteit wordt uitgegaan van totale energiekosten van ca. €564.000.

Energiekosten worden in de prognose niet geïndexeerd.

▪ *Exploitatiekosten*

De Uitgevende Instelling heeft voor de dagelijkse exploitatie van de Groengascentrale een partij in dienst genomen welke gespecialiseerd is in het exploiteren van groengascentrales (Agroproducts). Agroproducts draagt zorg voor onder andere het inhuren en aansturen van personeel en het dagelijks runnen van de Groengascentrale. Hiervoor ontvangt zij jaarlijks een vergoeding van ca. €295.000.

Omdat bij ingebruikname van de Groengascentrale meer personeel in dienst is zijn de exploitatiekosten in de opstartfase van exploitatie hoger dan gedurende de resterende Looptijd.

▪ *Service*

De servicekosten bestaan uit kosten voor onder andere onderhoud (€350.000 per jaar), management en verzekering van de Groengascentrale. Ook zijn hierin de kosten voor het afvoeren van het digestaat opgenomen.

[6] Belasting

- De Uitgevende Instelling is vennootschapsbelasting verschuldigd over de door haar gegenereerde belastbare winst. Het te heffen belastingtarief (2019) bedraagt 19,0% over de eerste €200.000 belastbare winst en 25,0% over het meerdere.

[7] Investing

- Met de bouw en realisatie van de Groengascentrale is een totaal investering van ca. €18,7 miljoen gemoeid. Onderdeel van deze investeringskosten zijn de kosten voor de oplevering van de hoofdcomponenten van de Groengascentrale. Deze kosten worden niet in een keer gemaakt. Telkens wanneer een leverancier een van de hoofdcomponenten van de Groengascentrale operationeel oplevert en de bouwtoezichter akkoord gaat met oplevering ontvangt de leverancier de gelden voor dat specifieke hoofdcomponent. De Uitgevende Instelling maakt dus pas kosten na operationeel opleveren van de componenten.

[8] Rente en aflossing Projectfinanciering

- Dit bedraagt de jaarlijkse betalingen onder de Projectfinanciering. Meer informatie over de Projectfinanciering is opgenomen in paragraaf 6.5 (*Projectfinanciering*). In het eerste jaar van de Looptijd (bouwperiode) wordt er aan de Projectfinancier geen rente of aflossing uitgekeerd. Opgebouwde rente wordt opgeteld bij de hoofdsom van de Projectfinanciering.

[9] BTW-faciliteit

- Onderdeel van de Projectfinanciering is een door de Projectfinancier verstrekte BTW-faciliteit. Hiermee zullen alle BTW kosten vooruit gefinancierd worden. Hiervoor betaalt de Uitgevende Instelling een rente en een fee aan de Projectfinancier. Meer informatie over de Projectfinanciering is opgenomen in paragraaf 6.5 (*Projectfinanciering*).

[10] Opbouw financiële reserve Projectfinanciering

- Een van de voorwaarden van de Projectfinancier is dat er een Debt Service Reserve Account (DSRA) gelijk aan 6 maanden rente en aflossing onder de Projectfinanciering wordt aangehouden. Ook dient er een Maintenance Reserve Account (MRA) te worden aangehouden gelijk aan een jaar onderhoudskosten. Deze bedragen worden beide gedurende de Looptijd opgebouwd en moeten vanaf de opleverdatum van de Groengascentrale gedurende de hele looptijd van de Projectfinanciering beschikbaar zijn. Opgemerkt wordt nadrukkelijk dat het opbouwen van de bedragen die de Uitgevende Instelling moet aanhouden op de DSRA en MRA voorgeat boven de verplichtingen die de Uitgevende Instelling heeft onder de Obligatielening. Er mag dus pas Rente en Aflossing aan Obligatiehouders worden betaald als er voldoende geld staat op de MRA en DSRA.

[11] Rente en Aflossing Obligatielening

- *Rente (7,5%)*
De Obligatiehouders ontvangen gedurende de Looptijd 7,5% over de openstaande Hoofdsom. In het eerste jaar van de Looptijd wordt er aan Obligatiehouders geen Rente uitgekeerd. Rente over het eerste jaar wordt in een keer in het vijfde kwartaal aan Obligatiehouders uitgekeerd.
- *Aflossing*
In de eerste 5 kwartalen van de Looptijd – waarin de Groengascentrale wordt gebouwd– wordt er aan Obligatiehouders geen Aflossing gedaan. Vanaf het zesde kwartaal wordt de Obligatielening volgens het schema opgenomen in paragraaf 3.3.4 (*Overzicht van Rente- en Aflossingsbetalingen*) geheel afgelost.
- *Achterstelling*
Zowel de Rente- als Aflossingsbetalingen aan Obligatiehouders kunnen enkel worden gedaan met inachtneming van de achterstelling aan de Projectfinanciering. Voor meer informatie over de achterstelling zie paragraaf 3.5 (*Achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering*).

[12] Variabele aflossing Projectfinanciering

- De Projectfinanciering kent een vaste aflossingsverplichting, naast deze vaste aflossingsverplichting heeft de Uitgevende Instelling de mogelijkheid een gedeelte van de Projectfinanciering boetevrij vervroegd af te lossen. Deze aflossing is optioneel en zal enkel worden gedaan nadat aan alle andere betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling is voldaan.

6.3 DIVIDENDBELEID

Er mag enkel dividend worden uitgekeerd aan aandeelhouders van de Uitgevende Instelling nadat is begonnen aan de aflossing van de Projectfinancier en de Obligatiehouders en aan alle rente- en aflossingsverplichtingen onder de financieringen is voldaan.

6.4 EXTERNE VERSLAGGEVING

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

6.5 PROJECTFINANCIERING

Voor financiering van de Groengascentrale maakt de Uitgevende Instelling gebruik van een, voor dit soort projecten gebruikelijke Projectfinanciering. De onderstaande voorwaarden zijn niet uitputtend en dienen slechts ter indicatie. Voorwaarden op hoofdlijnen staan vermeld in paragraaf 6.5.1.

Details van de Projectfinanciering

Maximale faciliteit	€14,9 miljoen
Financiering CAPEX:	
Hoofdsom	Maximaal €9,5 miljoen vaste rente Maximaal €3,5 miljoen variabele rente
Looptijd	10 jaar + bouwperiode van de Groengascentrale
Aflossing	Lineair per kwartaal met de mogelijkheid het variabele deel versneld af te lossen
Werkkapitaalfinanciering:	
Hoofdsom	Maximaal €1,0 miljoen
Looptijd	Maximaal 10 jaar + bouwperiode van de Groengascentrale
BTW faciliteit:	
Hoofdsom	Maximaal €900.000
Looptijd	Maximaal 6 maanden + bouwperiode van de Groengascentrale
Bereidstellingsprovisie	De Uitgevende Instelling betaald een vergoeding (bereidstellingsprovisie) over het niet getrokken deel van de financiering.
Zekerheden	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 1e hypotheekrecht op het terrein, de installaties en opstallen. ▪ Hieronder genoemde pandrechten (1e rechten): <ul style="list-style-type: none"> - verpanding van alle aandelen in de Uitgevende Instelling; - verpanding van de rechten voortvloeiende uit alle projectrekeningen; - verpanding van huidige en toekomstige vorderingen; - verpanding van installaties, voorraden en inventarissen; - verpanding van rechten uit projectovereenkomsten; - verpanding van rechten uit verzekeringen; - verpanding van de rechten op teruggave BTW en overige belastingvorderingen; - verpanding vergunningen; - verpanding subsidievorderingen;

- verpanding van Directe Overeenkomsten met betrekking tot instaprechten, IP rechten en de materiële projectovereenkomsten;
 - steeds van de Uitgevende Instelling.
- Convenanten**
- Gearing: 30 : 70 = risicodragend vermogen : senior vermogen (gedurende de gehele looptijd van de Projectfinanciering, een hogere gearing is een “event of default”);
 - Minimale DSCR van 1,10, lagere DSCR is een “event of default”;
 - Minimale DSCR van 1,30 voor uitkering aan aandeelhouders en Obligatiehouders;
 - Een Debt Service Reserve Account (DSRA) ten behoeve van de dekking van 6 maanden betalingsverplichting onder de Projectfinanciering;
 - Een Maintenance Reserve Account (MRA) gelijk aan onderhoudskosten van de Groengascentrale in enig jaar;
 - No change of ownership/control clause.
- Opname is toegestaan**
- Volgens een vooraf overeen te komen trekkingsschema tijdens de bouw.
 - Tegen overlegging van relevante facturen.
 - Na bevestiging van de technisch adviseur dat de werkzaamheden waarop de relevante facturen betrekking hebben zijn uitgevoerd in overeenstemming met de relevante contracten.

6.5.1 Achterstelling van de Obligatielening

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders zijn achtergesteld aan de verplichtingen voortvloeiend uit de Projectfinanciering zoals beschreven in paragraaf 3.5 (*Achterstelling van de Obligatielening*) en 3.6 (*Zekerheden voor de Obligatiehouders*).

Om over te kunnen gaan tot uitkering van Rente en Aflossing van de Hoofdsom aan Obligatiehouders dient de Projectfinancier daartoe toestemming te geven, zij zal dit doen als:

- Er geen openstaande betalingsverplichtingen onder de Projectfinanciering zijn (bijvoorbeeld aflossing, rente, vergoedingen of kosten);
- Er geen "opeisingsgrond" of "verzuim" onder de Projectfinanciering is (oftewel: de Uitgevende Instelling komt al haar verplichtingen naar de Projectfinancier na);
- De DSCR op de verplichtingen onder de Projectfinanciering groter is dan 1,30;
- De Debt Service Reserve Account (DSRA) ten behoeve van de Projectfinancier is volledig gevuld;
- De Maintenance Reserve Account (MRA) ten behoeve van de Projectfinancier is volledig gevuld;
- Alle (vervangings)investeringen, operationele kosten, en belastingen voor het project zijn voldaan; en
- Er na de uitkeringen voldoende werkkapitaal beschikbaar blijft op de rekening van de Uitgevende Instelling.

Indien niet voldaan wordt aan de bovengenoemde voorwaarden, zal de Uitgevende Instelling de betalingen aan Obligatiehouders opschorten. Opgeschorte bedragen worden bijgeschreven respectievelijk gehandhaafd als onderdeel van de Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toestaat – met daarbij de achterstelling in acht nemend – achterstallige Aflossing- en Rentebetalingen verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna op de verschuldigde Hoofdsom.

Als de Uitgevende Instelling niet aan haar verplichtingen aan de Projectfinancier kan voldoen of zich een “opeisingsgrond” voordoet onder de Projectfinanciering, heeft de Projectfinancier het recht om over te gaan tot uitwinning van de aan haar verstrekte zekerheden. Zie voor meer informatie hierover paragraaf 3.5 (*Achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering*) en artikel 3.6 (*Zekerheden voor de obligatiehouders*).

6.5.2 Financiële due diligence

Rebel Group is een onafhankelijk financieel advieskantoor gericht op grote infrastructurele en duurzaamheidsprojecten waarbij de overheid vaak een leidende rol heeft.

Rebel Group heeft namens de Projectfinancier alle financiële berekeningen inclusief de cijfers in het businessplan nagerekend en schaduw berekeningen met diverse stress scenario's uitgevoerd. Mede aan de hand van het door de Rebel Group opgestelde model en stress scenario's en de daarin gepresenteerde ratio's heeft het Krediet Comité van de Projectfinancier besloten de Projectfinanciering te verstekken.

Hierbij dient vermeld te worden dat de due diligence enkel gedaan is in opdracht van en ten behoeve van de Projectfinancier. Obligatiehouders kunnen aan de uitkomst van de due diligence geen rechten ontlenen.

Voor meer informatie over de Rebel Group zie: <https://www.rebelgroup.com/nl/>

7 RISICOFACTOREN

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

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

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

7.1 RISICO'S VERBONDEN AAN DE UITGEVENDE INSTELLING EN HAAR ONDERNEMING

7.1.1 Risico verbonden aan de externe financiering van De Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling heeft een, voor dit soort projecten gebruikelijke, externe senior financiering aangetrokken, de Projectfinanciering. Hierbij heeft, zoals beschreven in paragraaf 6.5 (*De Projectfinanciering*), de verstrekker van de Projectfinanciering voorwaarden gesteld en de Uitgevende Instelling zekerheidsrechten gevestigd.

Het risico bestaat dat gedurende de Looptijd de Uitgevende Instelling niet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering kan voldoen en de Projectfinancier besluit om maatregelen te treffen om haar belangen te waarborgen.

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

Gevolg van deze maatregelen kan zijn dat de Uitgevende Instelling besluit om betalingen aan Obligatiehouders op te schorten, de Projectfinancier haar zekerheden uit gaat winnen en/of de Projectfinancier (of een derde) anderszins de controle over de Uitgevende Instelling over zal nemen.

Mede vanwege het risico van de achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering, zoals verder beschreven in 7.2.1 (*Risico van achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering*), bestaat een verhoogd risico dat wanneer de kasstromen van de Uitgevende Instelling lager zijn dan verwacht, de Uitgevende Instelling haar verplichtingen jegens Obligatiehouders niet zal na kunnen komen en de Obligatiehouders dus hun inleg geheel of gedeeltelijk verliezen.

7.1.2 Risico van variabele rentelasten onder de Projectfinanciering

Het risico bestaat dat de rentelasten van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering stijgen omdat een gedeelte van de Projectfinanciering wordt verstrekt tegen een variabele rente. Deze rente is afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente. Dit betekent dat als de marktrente stijgt de rente en daarmee de rentelasten op het variabele deel van de Projectfinanciering ook zullen stijgen.

Mede vanwege het risico van de achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering, zoals verder beschreven in 7.2.1 (*Risico van achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering*), bestaat een verhoogd risico dat wanneer de rentelasten van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering stijgen, de Uitgevende Instelling in een dergelijk geval haar verplichtingen jegens Obligatiehouders niet na zal kunnen komen.

7.1.3 Risico van kostenoverschrijding bij de bouw van de Groengascentrale

Het risico bestaat dat de kosten van de bouw en installatie van de Groengascentrale, door onverwachte oorzaken en ondanks het afsluiten van 'turn key' contracten met de installateurs toch hoger zijn dan verwacht. Indien dit risico zich voordoet zal de Uitgevende Instelling extra kosten moeten maken voordat de Groengascentrale in gebruik genomen kan worden en in het ergste geval niet in staat kan zijn de Groengascentrale in gebruik te nemen.

7.1.4 Risico van vertraging van de bouw van de Groengascentrale

Het risico bestaat dat de bouw van de Groengascentrale ondanks extra ingecalculerde tijd en bouwtoezicht van Ingenia door onvoorziene omstandigheden vertraagd raakt. Zolang de Groengascentrale niet is afgebouwd genereert de Uitgevende Instelling geen inkomsten. Dit betekent dat wanneer de bouw vertraagd raakt de Uitgevende Instelling mogelijk niet kan voldoen aan de betalingsverplichtingen onder de Obligatielening.

7.1.5 Risico van hogere kosten, vertraging of uitblijven van de bouw van de CO₂ installatie

Het risico bestaat dat de oplevering van de CO₂ afvang installatie, welke pas gebouwd wordt uiterlijk 12 maanden na Financial Close, duurder is dan begroot, vertraging oploopt of uitblijft omdat geen partij gevonden kan worden die te installatie tegen de verwachte voorwaarden kan leveren. Wanneer de oplevering van de CO₂ afvang installatie duurder uitvalt dan begroot of in een uiterst geval volledig uitblijft is dit van invloed op de in dit Informatiememorandum gepresenteerde prognose. Dit betekent dat, als dit risico tot uiting komt, dit van invloed kan zijn op de mogelijkheid van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

7.1.6 Risico van technische gebreken aan de Groengascentrale of CO₂ installatie

Het risico bestaat dat ondanks de voorzorgsmaatregelen en de 'turn key' contracten de Groengascentrale (inclusief de CO₂ installatie) na oplevering technische gebreken vertoont en niet optimaal functioneert. Indien dit risico zich voordoet, en voor zover de technische gebreken niet toe te rekenen zijn aan een leverancier, zal de Uitgevende Instelling zelf onverwachte kosten voor reparatie moeten dragen. Daarnaast zal door suboptimale prestaties van de Groengascentrale de Uitgevende Instelling geconfronteerd kunnen worden met lager dan verwachte inkomsten.

7.1.7 Risico van waardedaling van de Groengascentrale

Het risico bestaat dat de economische waarde van de Groengascentrale, die dient deels als onderpand voor de Obligatielening, sneller daalt dan de som van nog uitstaande verplichtingen onder de Obligatielening en de Projectfinanciering. Dit betekent dat, indien dit risico zich voordoet, de waarde van het onderpand onvoldoende zal zijn om in geval van calamiteiten de Obligatiehouders schadeloos te stellen.

7.1.8 Risico van lagere gasprijs

Het risico bestaat de marktprijs van gas zoals bepaald op de ICE ENDEX beurs, die bepalend is voor de verkoopprijs van het geproduceerde Groengas, lager uitvalt dan verwacht. Indien dit risico zich voordoet wordt de Uitgevende Instelling geconfronteerd met lager dan verwachte inkomsten waardoor zij mogelijk niet meer aan haar verplichtingen zou kunnen voldoen.

7.1.9 Risico van stijging van inkooprijzen van biomassa

Het risico bestaat dat de prijzen van de biomassa welke de Uitgevende Instelling gebruikt voor de productie van groengas stijgen, bijvoorbeeld omdat er meer vraag naar ontstaat. Een dergelijke stijging zou van negatieve invloed kunnen zijn op de bedrijfsresultaten van de Uitgevende Instelling. Dit betekent dat, wanneer de prijzen voor de biomassa stijgen dit van invloed zou kunnen zijn op het vermogen van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

7.1.10 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling succesvol aansprakelijk wordt gesteld door derden die claimen door toedoen van de Uitgevende Instelling schade te hebben geleden waardoor de Uitgevende Instelling de klagende partij (schade)vergoeding zal moeten betalen.

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

Er is door de Uitgevende Instelling een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten om eventuele aansprakelijkheid af te dekken van €10.000.000 maximaal per aanspraak en maximaal per verzekeringsjaar met een eigen risico van €25.000 per aanspraak.

7.1.11 Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd van de Obligatielening niet aan haar verplichtingen kan voldoen en failliet wordt verklaard.

Om de rechten van Obligatiehouders in een dergelijk geval te waarborgen verkrijgt de Stichting het tweede pandrecht op de activa van de Uitgevende Instelling zoals beschreven in paragraaf 3.6 (*Zekerheden voor obligatiehouders*).

Middels het vestigen van bovengenoemde zekerheidsrechten verkrijgen Obligatiehouders een sterkere positie ten opzichte van andere achtergestelde crediteuren in geval zich een faillissement voordoet. De zekerheidsrechten bieden echter geen enkele garantie met betrekking tot de waarde van de Obligaties of de hoogte van een eventuele uitkering aan Obligatiehouders uit de 'boedel'. De zekerheidsrechten zijn daarnaast lager in rang dan de zekerheidsrechten van de Projectfinancier, waardoor de zekerheidsrechten van de Stichting niet zomaar uitgewonnen mogen worden en daarnaast bij uitwinning van de zekerheidsrechten de Projectfinanciering eerst zal worden voldaan (zie daarover ook paragraaf 3.6 (*Zekerheden voor Obligatiehouders*)).

Expliciet wordt hier verwezen naar de achterstelling van de Obligatielening zoals omschreven in paragraaf 3.5 (*Achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering*). Onderdeel van deze achterstelling is dat de Stichting geen zekerheden kan uitwinnen zonder dat reeds aan alle verplichtingen onder de Projectfinanciering is voldaan.

De Uitgevende Instelling is geen onderdeel van een fiscale eenheid waardoor zij geen fiscale risico's loopt ten aanzien van verbonden groepsmaatschappijen.

7.1.12 Risico's van wegvallen van contractpartijen

Het risico bestaat dat partijen waarmee de Uitgevende Instelling een overeenkomst heeft afgesloten om diensten van af te nemen niet in meer in staat is om deze verplichtingen na te komen waardoor dit kan resulteren in onverwachte kosten voor de Uitgevende Instelling om het wegvallen van een contractpartij te compenseren.

De Uitgevende Instelling heeft onder andere met onderstaande partijen een contract afgesloten:

7.1.12.1 Installatiepartijen

Het risico bestaat dat de een of meerdere van de gecontracteerde installateurs (Koninklijke Oosterhof Holman, en Albatross/Petrogas) niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen. Indien dit risico zich voordoet, zal een andere partij worden gevraagd de verplichtingen (i.c.m. garanties) over te nemen. Er is echter geen garantie dat deze nieuwe partij beschikbaar is, dan wel dat deze tegen vergelijkbare commerciële condities kan worden gecontracteerd.

7.1.12.2 Exploitatiep partij

Het risico bestaat dat de exploitatiepartij van de Groengascentrale, Agroproducts B.V. gedurende de Looptijd van de Obligatielening niet aan haar verplichtingen richting de Uitgevende Instelling kan voldoen. De exploitatiepartij is gedurende de Looptijd van de Obligatielening verantwoordelijk voor de exploitatie van de Groengascentrale en alle daaraan aanverwante werkzaamheden. Dit betekent dat, wanneer Agroproducts B.V. niet aan haar verplichtingen kan voldoen een nieuwe partij gevonden moet worden welke de werkzaamheden over kan nemen. Het kan echter niet worden uitgesloten dat dit tegen hogere kosten zal zijn en dat de Uitgevende Instelling onverwachte, additionele kosten zal moeten dragen.

7.1.12.3 Biomassaleveranciers

Het risico bestaat dat de partijen waarmee de Uitgevende Instelling een overeenkomst heeft gesloten voor de levering van Biomassa tegen een vaste prijs niet aan hun verplichtingen onder het door hen getekende contract kunnen voldoen. Dit betekent dat de Biomassacentrale mogelijk niet op volle capaciteit kan draaien of een partij gevonden moet worden welke een deel van de levering van biomassa over kan nemen. Het kan echter niet worden uitgesloten dat dit tegen hogere kosten zal zijn en dat de Uitgevende Instelling onverwachte, additionele kosten zal moeten dragen.

7.1.12.4 Afnemers digestaat

Het risico bestaat dat de partij waarmee de Uitgevende Instelling een overeenkomst heeft gesloten ter afname van de digestaat (reststoffen) voortkomend uit het vergistingsproces niet aan hun verplichtingen onder het door hen getekende contract kunnen voldoen. Dit betekent dat de Biomassacentrale mogelijk niet op volle capaciteit kan draaien of een partij gevonden moet worden welke (een deel) van de afvoer van het digestaat over kan nemen. Het kan echter niet worden uitgesloten dat dit tegen hogere kosten zal zijn en dat de Uitgevende Instelling onverwachte, additionele kosten zal moeten dragen.

7.1.13 Risico van diefstal en/of schade aan de Groengascentrale

Het risico bestaat dat de Groengascentrale beschadigd (bijvoorbeeld door storm en/of hagel) of gevandaliseerd worden. Dit betekent dat, indien dit risico zich voordoet en niet gedekt wordt door een verzekering, de Uitgevende Instelling additionele kosten voor reparatie of vervanging zal moeten dragen. De Groengascentrale is via AON verzekerd voor:

- Aansprakelijkheid Verzekering (WA- verzekering);
- Bedrijfsschade Verzekering;
- Machinebreuk Verzekering;
- Brand en natuurschade (storm/hagel/blikseminslag etc.).

Startdatum van de polissen is op de opleverdatum van de installatie. De offertes zijn getekend. De totale kosten voor verzekeringen zijn €210.000 per jaar met een eigen risico van €25.000 per schademelding.

7.2 RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIELENING

7.2.1 Risico van achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering

De Obligatielening is achtergesteld aan de Projectfinanciering. Vanwege deze achterstelling van de Obligatielening zal de Uitgevende Instelling betalingen voortvloeiend uit de Projectfinanciering (zoals rente, aflossing, kosten en vergoedingen) eerst moeten voldoen voordat aan betalingsverplichtingen onder de Obligatielening kan worden voldaan.

Ook in geval van faillissement van de Uitgevende Instelling kunnen, vanwege de achterstelling, de Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat alle verplichtingen aan de Projectfinancier en aan de wettelijk preferente crediteuren zijn voldaan.

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

Voor meer informatie omtrent de achterstelling van de Obligatielening zie paragraaf 3.5 (*Achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering*).

De Obligatiehouders hebben een preferente positie ten opzichte van de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal geen uitkeringen of terugbetalingen doen aan haar aandeelhouders alvorens aan openstaande betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouders is voldaan.

7.2.2 Risico van niet behalen van Financial Close binnen 4 maanden na de Ingangsdatum

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling de Financial Close niet haalt binnen de daarvoor gestelde 4 maanden na de Ingangsdatum omdat voor die tijd bijvoorbeeld niet aan alle opschortende voorwaarden van de Projectfinancier of Obligatielening is voldaan. Dit betekent dat, in een dergelijk geval een Voortijdige Aflossing zal plaatsvinden. Obligatiehouders krijgen hun volledige investering, inclusief Transactiekosten teruggestort vanaf de derdengeldenrekening van de Notaris. Gelijktijdig voldoet de Uitgevende Instelling de opgebouwde verplichtingen onder de Bereidstellingsprovisie.

7.2.3 Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties

Het risico bestaat dat een Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst over te dragen geen Obligatiehouder vindt die zijn Obligaties wil overnemen. Obligatiehouders dienen bij de aanschaf van Obligaties ervan uit te gaan dat zij de Obligaties gedurende de Looptijd zullen aanhouden.

De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt. De Obligaties zijn in principe enkel verhandelbaar tussen Obligatiehouders. Een Obligatiehouder kan De Uitgevende Instelling om toestemming vragen om de Obligatie aan een derde over te dragen. De Uitgevende Instelling is vrij om een dergelijk verzoek in te willigen of af te wijzen.

7.2.4 Risico waardering van de Obligaties

Het risico bestaat dat bij overdracht van de Obligaties, de Obligaties niet, dan wel niet tegen de gewenste of reële waarde verhandelbaar zijn, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst over te dragen geen Obligatiehouder vindt die de betreffende Obligatie(s) wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan. Gedurende de Looptijd van de Obligaties de waarde van de Obligaties niet objectief te bepalen is, omdat er geen openbare koers voor de Obligaties wordt gevormd en geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt.

7.2.5 Risico van waarde fluctuatie van de Obligaties

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

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

7.2.6 Risico van besluitvorming door de Vergadering van Obligatiehouders

Het risico bestaat dat genomen besluiten betrekking hebben op de rechten uit hoofde van de Obligatielening door de Vergadering van Obligatiehouders. Dit betekent dat, indien dit risico zich voordoet de genomen besluiten door de Vergadering van Obligatiehouders, bijvoorbeeld in het kader van de uitoefening van de zekerheidsrechten, niet in het belang is of hoeft te zijn van een specifieke, individuele Obligatiehouder.

7.2.7 Risico van de non-recourse bepaling van de Obligatielening

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

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

7.3 OVERIGE RISICO'S

7.3.1 Risico van contracten en overeenkomsten

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

De Uitgevende Instelling gaat diverse contracten en overeenkomsten aan. Ondanks de zorgvuldigheid bij het aangaan van deze overeenkomsten kan er verschil van mening tussen contractspartijen ontstaan doordat (bijvoorbeeld) (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen onvoorzien niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Afwijkingen in de gemaakte afspraken door niet voorziene omstandigheden kunnen van invloed zijn op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

7.3.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving

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

Nadrukkelijk wordt hierbij verwezen naar de SDE+ regeling waar de Uitgevende Instelling gebruik van maakt en de aangekondigde mogelijke veranderingen in het belastingstelsel voor particulieren ('box 3').

7.3.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling onvoldoende verzekerd is voor een gebeurtenis of dat zich een calamiteit voordoet waarvoor geen verzekeringsdekking verkrijgbaar is. De hoogte van dergelijke risico's hangt af van de kans op dergelijke gebeurtenissen en de schade die alsdan ontstaat. Dit is niet te voorspellen.

Restrisico's voor Obligatiehouders kunnen bestaan als er sprake is van een gebeurtenis die vanwege een terrorismeclausule, natuurramp of oorlogssituatie niet door verzekeraars wordt gedekt. Ook bestaat het risico van schade die weliswaar door een verzekering is gedekt, maar waarvan de omvang boven de maximale dekking uitkomt.

7.3.4 Risico van samenloop van omstandigheden

Het risico bestaat dat vanwege een onverwachte samenloop van omstandigheden, zich (geheel) niet voorziene risico's voordoen of de gevolgen van risico's anders en/of groter zijn dan verwacht. Dit betekent dat een samenloop van omstandigheden ertoe kan leiden dat de Uitgevende Instelling onverwachts niet aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen.

8 FISCALE INFORMATIE

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

8.1 DE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende Instelling, Groengas Westkern Beheer B.V., is een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht en gevestigd in Nederland onder Nederlands recht. De Uitgevende Instelling is derhalve belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en BTW in Nederland.

De Uitgevende Instelling maakt geen deel van een fiscale eenheid.

8.2 OBLIGATIEHOUDERS

8.2.1 Nederlandse particuliere belegger

Bij een in Nederland wonende particuliere belegger zal de waarde van de Obligatie in beginsel worden belast in de inkomstenbelasting in Box 3. De betreffende waarde van de Obligatie bestaat in beginsel uit de nog niet terugbetaalde hoofdsom op 1 januari van een jaar. De betaling van de Rente is voor de fiscale behandeling van de Obligatie in Box 3 niet relevant.

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

Afhankelijk van uw vermogen zal de waarde van de Obligatie in Box 3 per saldo belast worden tegen een effectief tarief variërend tussen de 0,58% (laagste schaal) en 1,68% (hoogste schaal) (tarief 2019).

<https://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/priv Vermogen en Aanmerkelijk belang/vermogen/belasting betalen over uw vermogen/grondslag sparen en beleggen/berekening-2019/>

8.2.2 Ondernemer / natuurlijk persoon

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Obligatiehouder wordt gerekend of wordt aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', worden de met de Obligatie behaalde resultaten belast als inkomen uit werk en Woning in Box 1. Dit inkomen is na toepassing van de winstvrijstelling belast tegen een progressief tarief van maximaal 51,75% (tarief 2019). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten ten laste van de winst te brengen.

8.2.3 Besloten Vennootschap

Indien de Obligatie door een besloten vennootschap (of een andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden zal de met de Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de besloten vennootschap tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,0% (tarief 2019). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten via lineaire amortisatie ten laste van de winst te brengen.

9 DEELNAME OBLIGATIELENING

9.1 DEELNAME

- Geïnteresseerden kunnen Inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van 15 november tot en met 15 december 2019. Voor het registreren van de Inschrijvingen maakt De Uitgevende

Instelling gebruik van de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Op deze website is ook het verloop en het eindresultaat van de Inschrijvingsperiode te volgen.

- De mogelijkheid om in te schrijven wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan in Nederland ingezeten personen en bedrijven.
- De minimale Inschrijving bedraagt €1.000 (één Obligatie).
- De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door De Uitgevende Instelling lijdt.

9.2 INSCHRIJVINGSPROCES

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

- De Geïnteresseerde geeft aan een Inschrijving te willen doen door, op de betreffende onlineprojectpagina waarop details van de aanbieding van De Uitgevende Instelling beschikbaar zijn, op de met 'Investeren' gelabelde knop te drukken.
- Hierna geeft de Geïnteresseerde het te investeren bedrag en vult de hiervoor benodigde gegevens in.
- Aan de Inschrijver zal worden voorgerekend worden welk bedrag aan Transactiekosten deze dient te betalen bij Inschrijving.
- De Geïnteresseerde dient aan te geven akkoord te gaan met de algemene voorwaarden en te bevestigen dat hij het Informatiememorandum behorende bij de aanbieding heeft gelezen en begrijpen. Hierna dient hij een passendheidstoets (bestaande uit 5 stellingen en 4 vragen) die ziet op de passendheid van de gewenste Inschrijving te doorlopen.
- Vervolgens wordt aan de Geïnteresseerde een gepersonaliseerd Inschrijfformulier getoond met daarin verwerkt de opgegeven gegevens van de Geïnteresseerde. Deze dient door de Geïnteresseerde geaccordeerd te worden. De Geïnteresseerde ontvangt daarna per email een link naar het zojuist geaccordeerde Inschrijfformulier en kan deze ook opslaan voor eigen gebruik. Geadviseerd wordt om deze direct te bewaren voor de eigen administratie.
- Hiermee is de inschrijving op de Obligatielening afgerond en kan de Inschrijver voor toewijzing van Obligaties in aanmerking komen.
- De Inschrijver dient vervolgens het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, over te maken op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. Dit kan direct na Inschrijving middels een iDeal betaling of de Inschrijver kan het geld op eigen gelegenheid middels een bankoverschrijving binnen 7 dagen overmaken. Indien de Inschrijver het bedrag niet overmaakt binnen de gestelde termijn loopt de Inschrijver een verhoogde kans dat de Uitgevende Instelling de Inschrijving weigert.

9.3 TOEWIJZING OBLIGATIES

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal De Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden die op de Obligatielening hebben ingeschreven Obligaties toewijzen. De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen.

Zolang het maximumbedrag van de uitgifte van de Obligatielening (€3.996.000 in dit geval) niet overschreden wordt door het totaal aan Inschrijvingen, worden in beginsel alle nieuwe Inschrijvingen geaccepteerd en in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst.

Indien De Uitgevende Instelling een Inschrijving niet (geheel) accepteert zal zij dit zo snel mogelijk, doch voor de Ingangsdatum, bevestigen aan de Inschrijver.

Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door De Uitgevende Instelling geaccepteerd en zal het beoogde aantal Obligaties worden toegewezen aan de Inschrijver.

Toewijzing en levering van Obligaties aan Inschrijvers geschiedt door inschrijving van de Inschrijver als Obligatiehouder in het Register.

Na toewijzing van de Obligaties zal De Uitgevende Instelling een mededeling uitsturen aan alle Obligatiehouders afzonderlijk om hen te verwelkomen als Obligatiehouder. Hierbij wordt in ieder geval ook de Ingangsdatum vermeld en eventueel additionele informatie over de Obligatielening.

9.4 HERROEPING

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

9.5 LEVERING VAN DE OBLIGATIES DOOR INSCHRIJVING IN HET REGISTER

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

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

9.6 OBLIGATIEVOORWAARDEN

De voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven zijn opgenomen in Bijlage 1 van het Informatiememorandum (*Obligatievoorwaarden*).

10 BIJLAGE 1: OBLIGATIEVOORWAARDEN

OVERWEGINGEN

- (A) De Uitgevende Instelling, schrijft, ter gedeeltelijke financiering van de Groengascentrale, de Obligatielening uit bestaande uit maximaal 3.996 Obligaties met een nominale waarde van €1.000 elk, in totaal maximaal €3.996.000, een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatiememorandum;
- (B) Op 13 november 2019 heeft de directie van De Uitgevende Instelling besloten tot de uitgifte van de Obligatielening;
- (C) In de onderhavige Obligatievoorwaarden stelt de Uitgevende Instelling de voorwaarden vast waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven;
- (D) Geïnteresseerden bevestigen met een Inschrijving op de Obligatielening kennis te hebben genomen van het Informatiememorandum en deze Obligatievoorwaarden;
- (E) Inschrijven op de Obligatielening is enkel mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode, gebruik makend van de online inschrijvingsmogelijkheid op de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Een concept het Inschrijfformulier is opgenomen Bijlage 2 (*Inschrijfformulier*).

ARTIKEL 1. DEFINITIES

In het Informatiememorandum en de Obligatievoorwaarden hebben de volgende termen met een hoofdletter de betekenis zoals hierna omschreven. Alle hierna gedefinieerde woorden en termen in het enkelvoud hebben dezelfde betekenis als in het meervoud en vice versa.

Aflossing	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling. De Obligatielening dient aan het einde van de Looptijd geheel afgelost (terugbetaald) te zijn.
Aflossingsdatum	De datum waarop uiterlijk de Obligatielening geheel afgelost dient te zijn, zijnde vijf jaar en negen maanden (5,75 jaar) na Financial Close.
Artikel	Een artikel in deze Obligatievoorwaarden.
Bereidstellingsprovisie	De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding van 1,5% op jaarbasis over de nog uitstaande (niet terugbetaalde) Hoofdsom gedurende de periode van de Ingangsdatum tot Financial Close.
Bijlage	Een bijlage bij het Informatiememorandum dat daarvan een integraal onderdeel vormt.
Corresponderende verplichtingen	De huidige en toekomstige betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens een of meer Obligatiehouders op grond van of in verband met deze Obligatievoorwaarden (maar, ter voorkoming van misverstanden, uitgezonderd de Parallele Vordering).
€, EUR of euro	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.
Geïnteresseerde	Een natuurlijke- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties overweegt.
Gekwalificeerd Besluit	Deze term heeft de betekenis als weergegeven in Artikel 12.8.

Groengascentrale	De mede met uitgifte van de Obligatielening gefinancierde groengasinstallatie welke middels vergisting biomassa omzet in groengas met een productiecapaciteit van 12,4 miljoen kubieke meter groengas per jaar uitgaande van 8.000 draaiuren. Bestaande uit onder andere, maar niet uitputtend: Een vergistingsinstallatie en een biogas opwerkingsysteem, een en ander zoals beschreven in het Informatiememorandum.
Hoofdsom	Het door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouder uit hoofde van een Inschrijving, onder deze Obligatievoorwaarden, verschuldigde bedrag, exclusief Transactiekosten.
Informatiememorandum	Het op 13 november 2019 door De Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum verbonden aan de uitgifte van de Obligatielening, inclusief de daarbij behorende Bijlagen.
Ingangsdatum	De datum waarop de Obligatielening ingaat, gelegen uiterlijk 14 (veertien) dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, mits de uitgifte van de Obligatielening daaraan voorafgaand niet is ingetrokken door De Uitgevende Instelling. De Ingangsdatum zal door De Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.
Inschrijver	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving doet of heeft gedaan.
Inschrijvingsperiode	De periode van 15 november tot en met 15 december 2019 gedurende welke Geïnteresseerden zich kunnen inschrijven op de Obligatielening.
Inschrijving	Een toezegging van een Geïnteresseerde om Obligaties te verwerven.
Kwaliteitsrekening	De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening welke wordt aangehouden bij ABNAMRO Bank N.V. onder IBAN-nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notarissen.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening zijnde 5,75 jaar (69 maanden) vanaf Financial Close.
Notaris	Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 32141564, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen.
Obligatie	Een door Uitgevende Instelling uitgegeven, niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €1.000 (<i>duizend euro</i>) per stuk.
Obligatiehouder	Een natuurlijk- of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt.
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uit te geven, aan de Projectfinanciering achtergestelde 7,5% obligatielening met een nominale waarde van maximaal €3.996.000 en looptijd van 5,75 jaar zoals beschreven in het Informatiememorandum.
Obligatievoorwaarden	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft.
Parallele Vordering	Deze term heeft de betekenis als weergegeven in Artikel 9.1.
Projectfinancier	De verstrekker van de Projectfinanciering, zijnde BNG Bank N.V. (BNG).
Projectfinanciering	De senior financieringsfaciliteit verstrekt aan de Uitgevende Instelling van €14,9 miljoen met een looptijd van 10 jaar + de tijd voor de bouw van de

	Groengascentrale, ten behoeve van de realisatie van de Groengascentrale zoals beschreven in het Informatiememorandum.
Register	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders is opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.
Rente	De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding van 7,5% op jaarbasis over de nog uitstaande (niet terugbetaalde) Hoofdsom.
Rente- en Aflossingsdatum	De datum waarop, gedurende de Looptijd, ieder kwartaal de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing wordt uitgekeerd. Deze datum valt telkens 3 maanden na de voorgaande Rente- en Aflossingsdatum. Met als eerste Rente- en Aflossingsdatum 3 maanden na Financial Close.
Stichting	Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren
Transactiekosten	Bij het doen van een investering betalen Obligatiehouders éénmalig transactiekosten aan DuurzaamInvesteren voor gebruik van haar infrastructuur en administratiediensten. Deze kosten bedragen 3,0% (inclusief BTW) over de het door de Inschrijver te investeren bedrag.
Financial Close	Het moment waarop aan de opschortende voorwaarden van zowel de Projectfinanciering als de Obligatielening is voldaan. De datum van Financial Close is naar verwachting 28 november 2019. Indien 4 maanden na de Ingangsdatum Financial Close, om welke reden dan niet heeft plaatsgevonden, dan zal Voortijdige Aflossing van de Obligatielening plaatsvinden.
Uitgevende Instelling	Groengas Westkern Beheer B.V., een naar Nederlands recht opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Kootstertille en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 54170729, rechtsgeldig vertegenwoordigd door Groengas Westkern Holding B.V. met P.C. Van der Hoop als zelfstandig bevoegd/enig.
Vergadering van Obligatiehouders	Deze term heeft de betekenis weergegeven in Artikel 12.1.
Vervroegde Aflossing	Aflossing zoals beschreven in Artikel 6.5.
Voortijdige Aflossing	De volledige Aflossing van de Obligatielening bij het niet tijdig (binnen 4 maanden na de Ingangsdatum) behalen van Financial Close.

Entiteiten

Groengas Westkern Beheer B.V. (de Uitgevende Instelling)	Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap, statutair gevestigd te Kootstertille en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 54170729, rechtsgeldig vertegenwoordigd door P.C. Van der Hoop (als zelfstandig bevoegd/enig bestuurder van Universal Energy Solutions B.V, zijnde de zelfstandig bevoegd/enig bestuurder van Groengas Westkern Beheer B.V.).
---	--

DuurzaamInvesteren	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren	Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren, een naar Nederlands recht opgerichte stichting, statutair gevestigd te gemeente Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772.

ARTIKEL 2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

- 2.1 De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet voor de financiering van een deel van de bouwkosten van de Groengascentrale zoals beschreven in het Informatiememorandum.

ARTIKEL 3. OBLIGATIELENING

- 3.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit krachtens de in deze Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. Obligatiehouders worden met het doen van een Inschrijving geacht kennis te hebben genomen van deze Obligatievoorwaarden en zijn daaraan gehouden.
- 3.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt €3.996.000, verdeeld in 3.996 Obligaties van nominaal €1.000 (*duizend euro*) elk, olopend genummerd vanaf 1. De Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders die onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang zijn, zonder enig verschil in preferentie.
- 3.3 De Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de 'U.S. Securities Act of 1933' of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in- of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

ARTIKEL 4. INSCHRIJVING OP EN UITGIFTE VAN OBLIGATIES

- 4.1 Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden toewijzen mede met inachtneming van de bepalingen in dit Artikel.
- 4.2 Inschrijven op de Obligatielening geschiedt middels het invullen van een online Inschrijfformulier, beschikbaar op de betreffende projectpagina op de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl) en het overmaken van het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.
- 4.3 De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enige schade die iemand door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling lijdt.

De Uitgevende Instelling zal de uitgifte van de Obligatielening in elk geval intrekken indien voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minder dan €3.600.000 (*drie miljoen zeshonderd duizend euro*) is Ingeschreven op Obligaties.

- 4.4 Inschrijvingen worden in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst. Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet (geheel) accepteert zal zij dit zo snel mogelijk en in ieder geval voor de Ingangsdatum melden aan de Inschrijver. Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en wordt het beoogde aantal Obligaties toegewezen aan de Inschrijver. De Uitgevende Instelling is de enige die Obligaties kan toewijzen.
- 4.5 Een Inschrijver heeft 14 dagen na accordering van het online Inschrijfformulier de mogelijkheid om, kosteloos en zonder opgaaf van reden, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dat geval van rechtswege ontbonden.
- 4.6 De Ingangsdatum van de Obligatielening valt, tenzij de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekt, uiterlijk 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode. De Ingangsdatum alsmede een bevestiging van toewijzing van Obligaties zal door de Uitgevende Instelling na sluiting van de Inschrijvingsperiode aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

ARTIKEL 5. LEVERING EN ADMINISTRATIE VAN DE OBLIGATIES; REGISTER

- 5.1 Uitgifte van de Obligaties geschiedt door inschrijving van de Inschrijver in het Register als Obligatiehouder door de Notaris. Obligatiehouders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun inschrijving in het Register in te zien ten kantore van de Uitgevende Instelling. Er zullen geen bewijzen van inschrijving worden verstrekt.
- 5.2 De Uitgevende Instelling houdt het Register in elektronische of andere door De Uitgevende Instelling te bepalen vorm, waarin in ieder geval de namen en adressen van Obligatiehouders zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden Obligaties.
- 5.3 Een Obligatiehouder dient iedere wijziging in de gegevens als genoemd in lid 2 van dit artikel onmiddellijk aan De Uitgevende Instelling door te geven. Een wijziging van deze gegevens van de Obligatiehouder zijn slechts tegenover het Uitgevende Instelling van kracht nadat de Obligatiehouder De Uitgevende Instelling daarvan schriftelijk in kennis heeft gesteld.
- 5.4 Betaling van gelden uit hoofde van de Obligatie door of namens De Uitgevende Instelling op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij de initiële storting van de Hoofdsom op de kwaliteitsrekening van de notaris bevrijdt De Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouder. De Obligatiehouder verleent De Uitgevende Instelling hiervoor bij voorbaat kwijting.
- 5.5 De Uitgevende Instelling actualiseert het Register na iedere wijziging van de daarin opgenomen gegevens zoals beschreven in lid 3 van dit artikel.

ARTIKEL 6. BEREIDSTELLINGSPROVISIE, RENTE EN AFLOSSING

- 6.1 De Uitgevende Instelling is over de Hoofdsom op de derdengeldenrekening van de Notaris, indien van toepassing, een Bereidstellingsprovisie verschuldigd aan de Obligatiehouder van 1,5% op jaarbasis, te rekenen vanaf de Ingangsdatum tot Financial Close (verwacht op 28 november 2019).

De betaling van de Bereidstellingsprovisie geschiedt, met in achtneming van de beperking voortvloeiende uit Artikel 7 (*Achterstelling*), op Financial Close of uiterlijk 4 maanden na de Ingangsdatum bij Voortijdige Aflossing van de Obligatielening.
- 6.2 Wanneer Financial Close niet binnen 4 maanden na de Ingangsdatum wordt bereikt, zal de Uitgevende Instelling overgaan tot Voortijdige Aflossing van de Obligatielening. Obligatiehouders krijgen in dat geval de door hen geïnvesteerde Hoofdsom + transactiekosten volledig teruggestort vanaf de derdengeldenrekening van de Notaris. Op hetzelfde moment wordt de aan Obligatiehouders verschuldigde Bereidstellingsprovisie voldaan.

- 6.3 De Uitgevende Instelling is over het nog niet afgeloste (niet terugbetaalde) deel van de Hoofdsom vermeerderd met eventueel bijgeschreven Rente, een Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder van 7,5% op jaarbasis, te rekenen vanaf Financial Close.

De Rentebetaling geschiedt, met in achtneming van de beperking voortvloeiende uit Artikel 7 (*Achterstelling*), per kwartaal op de Rente- en Aflossingsdatum, op welke datum de Rente over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) kwartaal dient te zijn voldaan. Het schema van Rente- en Aflossingsbetalingen is opgenomen in Artikel 6.8

- 6.4 De Obligatielening heeft een Looptijd van vijf jaar en negen maanden (5,75 jaar) gerekend vanaf Financial Close. Aan het einde van de Looptijd, op de Aflossingsdatum, dient de Obligatielening te zijn geheel afgelost (terugbetaald te zijn).

Met uitzondering van het eerste jaar na Financial Close zal de Uitgevende Instelling per kwartaal, naast Rente betalen, ook een deel van de Obligatielening Aflossen. Het schema van Rente- en Aflossingsbetalingen is opgenomen in Artikel 6.8.

Voor alle Aflossingsbetalingen (ook eventuele vervroegde Aflossing) geldt dat de Uitgevende Instelling de beperking voortvloeiende uit Artikel 7 (*Achterstelling*) in acht zal nemen.

- 6.5 Vervroegde Aflossing, geheel of gedeeltelijk, van de Obligatielening door de Uitgevende Instelling is in beginsel mogelijk. Als Vervroegde Aflossing geldt elk bedrag dat in de periode voorafgaand aan de vervroegde Aflossing, per Obligatie, wordt afgelost boven hetgeen zou worden afgelost conform het overzicht in Artikel 6.8.

Indien de Uitgevende Instelling besluit om (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen is zij aan Obligatiehouder, per Obligatie, een boete verschuldigd van 3,0% over de nominale waarde van een Obligatie (zijnde €1.000), gecorrigeerd voor de reeds verstreken Looptijd.

Derhalve is de maximale boete €30,00 per Obligatie, bij gehele Vervroegde Aflossing op de datum van Financial Close.

- 6.6 Indien op enig moment aan de verplichting tot het betalen van Rente of Aflossing niet (volledig) wordt voldaan, geldt dat de verschuldigde bedragen worden bijgeschreven op respectievelijk gehandhaafd als onderdeel van de Hoofdsom.

De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toestaat, daarbij de achterstelling als vastgelegd in Artikel 7 (*Achterstelling*) in acht nemende, achterstallige Aflossing- en Rentebetalingen verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna op de verschuldigde Hoofdsom.

- 6.7 De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen of mogen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder deze – uiterlijk één week voorafgaand aan de eerstvolgende Rente- en Aflossingsdatum - informeren over de kasstroom die De Uitgevende Instelling kent en aannemelijk maken dat deze niet voldoende is om (volledig) aan haar betalingsverplichtingen te voldoen.

- 6.8 Onderstaand zijn de reguliere Aflossing en Renteverplichtingen uit hoofde van één Obligatie weergegeven. De kwartaalijkse Rente en Aflossingsbetalingen zijn als volgt opgebouwd:

Jaar	kwartaal	Rente	Aflossing	Totaal	
1	1	-	-	-	Bouwperiode. Geen uitkeringen
	2	-	-	-	
	3	-	-	-	
	4	-	-	-	
2	1	93,75	-	93,75	Uitkering van Rente over het eerste jaar en reguliere uitkering van Rente in het eerste kwartaal (en verder)
	2	18,75	17,49	36,24	
	3	18,42	18,60	37,03	
	4	18,07	14,55	32,62	
3	1	17,80	4,31	22,11	
	2	17,72	19,67	37,39	
	3	17,35	20,27	37,62	
	4	16,97	21,08	38,05	
4	1	16,58	213,64	230,22	
	2	12,57	24,92	37,49	
	3	12,10	25,81	37,91	
	4	11,62	26,67	38,29	
5	1	11,12	219,33	230,45	
	2	7,01	30,71	37,72	
	3	6,43	31,69	38,12	
	4	5,84	32,54	38,37	
6	1	5,23	225,37	230,60	
	2	1,00	36,89	37,89	
	3	0,31	16,44	16,75	
		308,63	1.000,00	1.308,63	Totalen

De som van de betalingen als Rente en Aflossing over de Looptijd van de Obligatielening bedraagt €1.308,63 per Obligatie met een nominale waarde van €1.000.

- 6.9 Een betalingsverplichting van de Uitgevende Instelling jegens Obligatiehouders is slechts betaalbaar voor zo ver de betaling hiervan aan de Obligatiehouders is goedgekeurd door de Projectfinancier en niet op andere wijze strijdig is met hetgeen in Artikel 7 (*Achterstelling*) is bepaald.
- 6.10 Alle betalingen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en (vervroegde) Aflossing, zullen worden gedaan op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij de initiële storting van de Hoofdsom op de kwaliteitsrekening van de Notaris. Betaling door de Uitgevende Instelling middels storting op dat rekeningnummer werkt bevrijdend, ook ingeval van overdracht of overgang van (een) Obligatie(s), tenzij door de Obligatiehouder tijdig per e-mail of aangetekende post een andere tenaamstelling en/of rekeningnummer is/zijn meegedeeld aan de Uitgevende Instelling.
- 6.11 De administratie van De Uitgevende Instelling leidend is voor het leveren van bewijs voor betaling van Rente en aflossing met uitzondering van door de Obligatiehouder te leveren tegenbewijs.

ARTIKEL 7. ACHTERSTELLING

- 7.1 De vordering van de Obligatiehouder (waaronder Aflossing, Rente en eventuele kosten) uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden is te allen tijde in rang achtergesteld als bedoeld in artikel 3:277 lid 2 Burgerlijk Wetboek, bij vorderingen welke de Projectfinancier op de Uitgevende Instelling heeft en/of zal verkrijgen uit hoofde van verstrekte en/of te verstrekken geldleningen, verleende en/of te verlenen kredieten in rekening-courant, tegenwoordige en/of toekomstige borgstellingen, waaronder begrepen de Projectfinanciering, dan wel uit welke andere hoofden dan ook in geval van alle situaties van verdeling van een verhaalsopbrengst, zowel in als buiten een insolventieprocedure, waaronder in ieder geval begrepen:

- i. verdeling van een verhaalsopbrengst na executoriale verkoop van één of meer goederen van de Uitgevende Instelling;
 - ii. verdeling van een verhaalsopbrengst na inning van verpande vorderingen van de Uitgevende Instelling;
 - iii. een gerechtelijk of buitengerechtelijk akkoord, gesloten door de Uitgevende Instelling met één of meer van zijn schuldeiser(s);
 - iv. een uitkering tijdens een vereffening, dat volgt na een ontbinding van de debiteur in de zin van de artikelen 2: 19,19a, 20 en 21 van het Burgerlijk Wetboek.
- 7.2 Om over te kunnen gaan tot uitkering van Rente en Aflossing van de Hoofdsom aan Obligatiehouders dient de Uitgevende Instelling te voldoen aan de volgende eisen onder de Projectfinanciering zijnde:
- I. Er geen openstaande betalingsverplichtingen onder de Projectfinanciering zijn (bijvoorbeeld aflossing, rente, vergoedingen of kosten);
 - II. Er geen "opeisingsgrond" of "verzuim" onder de Projectfinanciering is (oftewel: de Uitgevende Instelling komt al haar verplichtingen naar de Projectfinancier na);
 - III. De DSCR op de verplichtingen onder de Projectfinanciering groter is dan 1,30;
 - IV. De Debt Service Reserve Account (DSRA) ten behoeve van de Projectfinancier is volledig gevuld;
 - V. De Maintenance Reserve Account (MRA) ten behoeve van de Projectfinancier is volledig gevuld;
 - VI. Alle (vervangings)investeringen, operationele kosten, en belastingen voor het project zijn voldaan; en
 - VII. Er na de uitkeringen voldoende werkkapitaal beschikbaar blijft op de rekening van de Uitgevende Instelling.
- Indien de Uitgevende Instelling niet voldoet aan bovengenoemde voorwaarden, zal zij de betalingen aan Obligatiehouders moeten opschorten en bijschrijven op de Hoofdsom zoals beschreven in artikel 6.5.
- 7.3 In geval de Projectfinancier geen toestemming geeft aan De Uitgevende Instelling om een verschuldigde Rente- of Aflossingsbetaling aan Obligatiehouders te doen, zal dit niet gelden als een verzuim van De Uitgevende Instelling zoals beschreven in Artikel 10. In een dergelijk geval zal dan ook geen grond zijn voor opeising van bedragen door de Obligatiehouder bestaan.
- 7.4 Een betaling door de Uitgevende Instelling aan een Obligatiehouder waarvoor niet de noodzakelijke toestemming van de Projectfinancier is verkregen, is nietig en kan op last van de Projectfinancier door de Uitgevende Instelling of door de Projectfinancier zelf worden teruggevorderd van de Obligatiehouder die de onrechtmatige betaling heeft ontvangen. Een Obligatiehouder is verplicht aan een dergelijke vordering op eerste verzoek te voldoen.
- 7.5 De Uitgevende Instelling zal geen geldlening aangaan (hoe ook genaamd) die in rang hoger is dan de Obligatielening (anders dan de Projectfinanciering), of zekerheden verstrekken aan een derde (anders dan aan de Projectfinancier).
- 7.6 De Obligatiehouders hebben een preferente positie ten opzichte van de Aandeelhouders. Het is De Uitgevende Instelling (onder voorwaarden gesteld in de Projectfinanciering) toegestaan om uitkeringen (waaronder mede wordt verstaan uitkering van winst, terugbetaling van kapitaal of achtergestelde leningen) aan de Aandeelhouders te doen, echter, de Uitgevende Instelling zal enkel hiertoe besluiten na een gedegen analyse van haar financiële positie en vooruitzichten, rekening houdend met verplichtingen onder de Projectfinanciering en de Obligatielening. De Uitgevende Instelling zal in elk geval geen uitkeringen of terugbetalingen doen aan Aandeelhouders zolang er achterstallige (al dan niet opeisbare) betalingsverplichtingen aan Obligatiehouders bestaan of dreigen te ontstaan door de uitkering aan Aandeelhouders. De Projectfinancier heeft de volgende zekerheidsrechten;
- 1e hypotheekrecht op het terrein, de installaties en opstallen.

- Hieronder genoemde pandrechten (1e rechten):
 - verpanding van alle aandelen in de Uitgevende Instelling;
 - verpanding van de rechten voortvloeiende uit alle projectrekeningen;
 - verpanding van huidige en toekomstige vorderingen;
 - verpanding van installaties, voorraden en inventarissen;
 - verpanding van rechten uit projectovereenkomsten;
 - verpanding van rechten uit verzekeringen;
 - verpanding van de rechten op teruggave BTW en overige belastingvorderingen;
 - verpanding vergunningen;
 - verpanding subsidievorderingen;
 - verpanding van Directe Overeenkomsten met betrekking tot instaprechten, IP rechten en de materiële projectovereenkomsten, steeds van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 8. OVERDRAAGBAARHEID

- 8.1 De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt. De Obligaties zijn zonder schriftelijke, andersluidende toestemming van De Uitgevende Instelling enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders. Overdraagbaarheid aan niet-Obligatiehouders is in beginsel uitgesloten.
- 8.2 Overdracht onder bijzondere titel, zoals ten gevolge van schenking of verkoop, van de Obligatie(s) kan, onverminderd het bepaalde in het eerste lid van dit Artikel, slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen overdragende en verkrijgende Obligatiehouders. De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na ontvangst van de hiervoor bedoelde documenten, verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren.
- 8.3 In afwijking van het eerste lid van dit Artikel, kan of kunnen in geval van overlijden van een Obligatiehouder de Obligatie(s) onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op erfgenamen van de Obligatiehouder. In die situatie geldt dat de verkrijgende Obligatiehouder, onder overlegging van een verklaring van erfrecht, mededeling van de overdracht aan De Uitgevende Instelling dient te doen. De Uitgevende Instelling zal, na bevestiging van ontvangst van bedoeld bewijs, de overdracht verwerken in het Register.

ARTIKEL 9. PARALLELE VORDERING EN ZEKERHEDEN

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

- 9.4 De Stichting enerzijds en de Obligatiehouders anderzijds zijn gehouden om af te zien van handelingen waardoor de Uitgevende Instelling, door de Stichting en de Obligatiehouders tegelijkertijd, tot betaling van de Parallele Vordering én de vorderingen van de Obligatiehouders wordt aangesproken.

De Stichting is gehouden om in de uitoefening van zijn rechten als bedoeld in dit artikel te allen tijde te handelen in het belang van de Obligatiehouders, en door haar uit hoofde van de Parallele Vordering ontvangen betalingen onverwijld af te dragen aan de Obligatiehouders naar rato van hun bezit van Obligaties.

- 9.5 Tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van de Parallele Vordering, draagt de Uitgevende Instelling zorg voor - en verleent daar alle medewerking aan - de vestiging op naam van de Stichting van de volgende zekerheidsrechten

- 2e hypotheekrecht op het terrein, de installaties en opstallen.
- Hieronder genoemde pandrechten (2e rechten):
 - verpanding van alle aandelen in de Uitgevende Instelling;
 - verpanding van de rechten voortvloeiende uit alle projectrekeningen;
 - verpanding van huidige en toekomstige vorderingen;
 - verpanding van installaties, voorraden en inventarissen;
 - verpanding van rechten uit projectovereenkomsten;
 - verpanding van rechten uit verzekeringen;
 - verpanding van de rechten op teruggave BTW en overige belastingvorderingen;
 - verpanding vergunningen;
 - verpanding subsidievorderingen;
 - verpanding van Directe Overeenkomsten met betrekking tot instaprechten, IP rechten en de materiële projectovereenkomsten, steeds van de Uitgevende Instelling.

De Uitgevende Instelling draagt hierbij de notaris op om onverwijld na de Ingangsdatum het bovengenoemde zekerheidsrecht te vestigen.

- 9.6 Ingeval de Stichting overgaat tot uitwinning van de zekerheid, verleent de Uitgevende Instelling daaraan alle medewerking voor zover dit is toegestaan onder de Projectfinanciering en de zekerheidsdocumentatie van de Projectfinancier.
- 9.7 Bij gehele Aflossing en gehele vervroegde Aflossing is de Stichting gehouden tot het verlenen van medewerking aan de bevestiging van het einde van het zekerheidsrecht als bedoeld in lid 5 van dit Artikel.
- 9.8 De notaris zal zorgdragen voor het vestigen van het zekerheidsrecht als bedoeld in lid 5 van dit Artikel.
- 9.9 De kosten voor het vestigen van het zekerheidsrecht, en mogelijke uitwinning ervan, zijn voor rekening van de Uitgevende Instelling, en kunnen onder het pandrecht komen te vallen als onderdeel van de vorderingen van de Obligatiehouders op de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 10. VERZUIM EN OPEISBAARHEID

- 10.1 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van de Obligatiehouder op ontbinding en/of schadevergoeding wegens tekortkoming van of door de Uitgevende Instelling, is de Hoofdsom vermeerderd met bijgeschreven Rente direct opeisbaar in de navolgende gevallen:
- i. Indien de Uitgevende Instelling één of meer van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden jegens Obligatiehouder niet, niet tijdig, niet volledig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 (*dertig*) dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft.

In uitzondering op het voorgaande geldt dat de Uitgevende Instelling niet in verzuim is onder de Obligatievoorwaarden indien zij een betaling van aan Obligatiehouders verschuldigde bedragen niet kan verrichten omdat dit niet is toegestaan onder de Projectfinanciering waaraan de Obligatielening is achtergesteld, zoals ook beschreven in Artikel 7.3.

- ii. Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt, of surseance van betaling wordt verleend of aanvraagt;
 - iii. In geval van beslaglegging op of overdracht van een naar het oordeel van een Obligatiehouder belangrijk gedeelte van de activa van de Uitgevende Instelling;
 - v. Bij een besluit tot splitsing, (juridische) fusie, verkoop, ontbinding of liquidatie of algehele staking of staking van een essentieel onderdeel van de onderneming van de Uitgevende Instelling;
 - vi. Indien en zodra de aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling geheel of gedeeltelijk worden overgedragen aan een derde, dan wel een wijziging plaatsvindt in de zeggenschap van de Uitgevende Instelling dan wel een kennelijk voornemen daartoe bestaat.
- 10.2 In geval van opeisbaarheid van bedragen op grond van dit Artikel 10 mag de Obligatiehouder, met uitzondering van de in het derde lid van dit Artikel genoemde gevallen, zolang de Uitgevende Instelling nog verplichtingen heeft onder de Projectfinanciering niet overgaan tot:
- i. opeising van verschuldigde bedragen, dan wel heeft een opeising geen rechtsgevolg;
 - ii. aanvragen van het faillissement van de Uitgevende Instelling;
 - iii. het treffen van andere verhaal maatregelen, zoals het ten laste van de Uitgevende Instelling leggen van conservatoir en executoriaal beslag; en/of;
 - iv. andere met i of ii of iii vergelijkbare acties ten opzichte van de Uitgevende Instelling;
- Bovengenoemde handelingen zijn in strijd met de achtergestelde positie van de Obligatiehouder zoals beschreven in Artikel 7 (*Achterstelling*).
- 10.3 De handelingen als bedoeld in Artikel 10.2 (i) tot en met (iv) zijn wel toegestaan indien de Uitgevende Instelling geen verplichtingen meer heeft jegens de Projectfinancier.
- 10.4 Indien een situatie zoals beschreven in Artikel 10.1 zich voordoet zal de Uitgevende Instelling de Stichting en Obligatiehouders onverwijld hierover informeren.

ARTIKEL 11. STICHTING; TAAK, BEËINDIGING FUNCTIE

- 11.1 De Stichting heeft als enkele taak het houden van de zekerheden genoemd in Artikel 9.5 voor rekening van de Obligatiehouders.
- 11.2 Voor het verrichten van executiehandelingen voortvloeiend uit de zekerheidsrechten genoemd in Artikel 9.5 behoeft de Stichting de voorafgaande machtiging van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. Voor handelingen benodigd om de genoemde zekerheidsrechten te vestigen of in stand te laten is de Stichting niettemin bevoegd.
- 11.3 Iedere Obligatiehouder zal (naar evenredigheid van zijn aantal Obligaties) de Stichting, binnen tien dagen na een daartoe strekkend verzoek, vrijwaren van alle kosten, verliezen of verplichtingen die ontstaan voor de Stichting (anders dan door grove schuld of opzet van de Stichting) in verband met diens optreden als Stichting op grond van deze Obligatievoorwaarden (tenzij de Stichting voor die kosten, verliezen of verplichtingen een vergoeding heeft ontvangen of kan ontvangen van De Uitgevende Instelling op grond van de Obligatievoorwaarden).
- 11.4 Ten aanzien van de Stichting geldt dat:

- (a) Onverminderd het onderstaande lid (b) de Stichting niet aansprakelijk is voor enige actie die hij heeft ondernomen op grond van of in verband met deze Obligatievoorwaarden, tenzij dit direct is te wijten aan opzet of grove schuld.
 - (b) Noch de Obligatiehouders, noch De Uitgevende Instelling mag een procedure starten tegen een functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Stichting in verband met een vordering die hij mogelijk heeft jegens die Stichting of in verband met een handeling of nalatigheid van enige aard door die functionaris, medewerker of opdrachtnemer met betrekking tot de Obligatievoorwaarden en iedere functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Stichting kan zich beroepen op deze bepaling.
- 11.5 Door opzegging met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste één (1) maand kan de Stichting zijn functie beëindigen; de Stichting zal echter zijn functie niet eerder (feitelijk) beëindigen dan nadat een vervanger is aangesteld waaraan de Parallele Vordering is overgedragen en te wiens gunste de zekerheid is gevestigd. Na opzegging van de zijde van de Stichting is de Stichting gehouden alle noodzakelijke medewerking te verlenen aan de aangestelde vervanger tot overdracht van de Parallele Vordering en vestiging van de zekerheid. Opzegging geschiedt tegen de laatste dag van een maand.
- 11.6 In geval van vervanging van de Stichting treedt de aangestelde vervanger met betrekking tot alle (overige) rechten en verplichtingen onder de Obligatielening in de plaats van de Stichting, daaronder uitdrukkelijk begrepen de volmacht als bedoeld in het tweede lid van dit Artikel waartoe de Obligatiehouders, voor zover vereist, de Stichting de bevoegdheid verlenen.

ARTIKEL 12 – VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

- 12.1 Een vergadering van obligatiehouders (“Vergadering van Obligatiehouders”) zal worden gehouden (i) indien de Stichting dit wenselijk acht, (ii) op schriftelijk verzoek van De Uitgevende Instelling; (iii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 30% (dertig procent) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties of (iv) ingeval zich een omstandigheid als bedoeld in Artikel 10.1 heeft voorgedaan. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet de te behandelen onderwerpen bevatten.
- 12.2 De Vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door De Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling roept de Vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen één (1) maand, na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. Obligatiehouders zullen ten minste vijftien (15) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden een oproepingsbrief voor de Vergadering van Obligatiehouders ontvangen. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen bevatten, de plaats waar de Vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden alsmede een begeleidende toelichting daarop.
- 12.3 In spoedeisende gevallen (waaronder mede wordt verstaan in geval zich een omstandigheid als bedoeld in Artikel 10.1 heeft voorgedaan), zulks ter beoordeling van De Uitgevende Instelling of de Stichting, kan de oproepingstermijn ten aanzien van de Vergadering van Obligatiehouders worden teruggebracht tot vijf (5) dagen, de dag van de vergadering en van de oproeping niet meegerekend.
- 12.4 Indien De Uitgevende Instelling in gebreke blijft met het bijeenroepen van een Vergadering van Obligatiehouders, als bedoeld in artikel 12.1, heeft de Stichting casu quo hebben de verzoekende Obligatiehouders zelf het recht een Vergadering van Obligatiehouders uit te schrijven met inachtneming van de hiervoor in Artikel 12.1 tot en met 12.3 omschreven termijnen en formaliteiten.
- 12.5 De Vergadering van Obligatiehouders wordt voorgezeten door een door De Uitgevende Instelling aan te wijzen persoon. Indien de door De Uitgevende Instelling aangewezen persoon niet ter vergadering aanwezig is of De Uitgevende Instelling geen persoon heeft aangewezen, wordt de Vergadering van Obligatiehouders voorgezeten door een door de vergadering uit haar midden aan te wijzen persoon.

- 12.6 Op een Vergadering van Obligatiehouders zal door middel van stembriefjes worden gestemd. Elke Obligatie geeft de houder ervan recht op één stem in de vergadering van Obligatiehouders.
- 12.7 Tenzij het een Gekwalificeerd Besluit (als gedefinieerd in artikel 12.8 hierna) betreft, worden besluiten in de Vergadering van Obligatiehouders genomen met een absolute meerderheid van stemmen.
- 12.8 In het geval dat de besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders betrekking hebben op onderwerpen zoals hieronder beschreven, kunnen deze slechts genomen worden met een meerderheid van drie/vierde (3/4) gedeelte van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste drie/vierde (3/4) gedeelte van het totaal aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd is ("Gekwalificeerd Besluit"). Deze onderwerpen hebben betrekking op:
- (a) het veranderen van de Looptijd en/of het veranderen van de Rentebetaldatum; of
 - (b) het verminderen van de uitstaande Hoofdsom anders dan door aflossing en/of het verminderen van de Rente;
 - (c) het veranderen van de Obligatievoorwaarden die betrekking hebben op het onmiddellijk betalen van Hoofdsom en Rente door De Uitgevende Instelling op een manier die nadelig is voor de Obligatiehouders;
 - (d) het aantrekken van andere financieringen dan de Obligatielening (waaronder begrepen maar niet beperkt tot bancaire financieringen en niet-bancaire geldleningen van derden) voor welke financieringen zekerheden worden gegeven;
 - (e) het ontslaan van een of meerdere bestuurders van de Stichting en het instemmen met de benoeming van een bestuurder van de Stichting; of
 - (f) het verlenen van een machtiging als bedoeld in artikel 13.3 van deze Obligatievoorwaarden.
- 12.9 Behoudens ingeval er sprake is van een noodsituatie (waarmee wordt bedoeld een omstandigheid als bedoeld in Artikel 12.3 of waarbij het voortbestaan van De Uitgevende Instelling onmiddellijk wordt bedreigd) zal in een Vergadering van Obligatiehouders ten minste 2/3 (twee/derde) gedeelte van het aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd moeten zijn om rechtsgeldige besluiten te kunnen nemen. Ingeval het quorum niet wordt gehaald zal –met inachtneming van dezelfde oproepingsformaliteiten als van de eerste vergadering van Obligatiehouders – binnen vier (4) weken daarna een tweede Vergadering van Obligatiehouders moeten worden gehouden, waarin opnieuw een Gekwalificeerd Besluit kan worden genomen, ongeacht het aanwezige quorum.
- 12.10 Besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders kunnen buiten vergadering worden genomen, mits (a) met medeweten van de Stichting, (b) schriftelijk en (c) met unanieme stemmen.

ARTIKEL 13 – WIJZIGING VAN OBLIGATIEVOORWAARDEN

- 13.1 Wijziging van deze Obligatievoorwaarden anders dan zoals bedoeld in Artikel 13.3 kan uitsluitend geschieden door De Uitgevende Instelling met instemming van de Stichting en machtiging daartoe van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over de wijziging van de Obligatievoorwaarden.
- 13.2 Zowel de Stichting, De Uitgevende Instelling als de Obligatiehouders kunnen bij de bijeenroeping als bedoeld in Artikel 13.1 een voorstel tot wijziging van de Obligatievoorwaarden aan de Vergadering van Obligatiehouders voorleggen. Voorts kan een individuele Obligatiehouder De Uitgevende Instelling enkel verzoeken, doch niet dwingen, om een voorstel te doen voor de wijziging van de Obligatievoorwaarden.
- 13.3 In aanvulling op het bepaalde in Artikel 13.1 kan De Uitgevende Instelling zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Obligatievoorwaarden aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en/of indien het veranderingen betreffen van formele, onderschikte

en/of technische aard en deze wijzigingen de belangen van de Obligatiehouders of de Stichting niet schaden.

ARTIKEL 14. NON RECOURSE BEPALING

- 14.1 De Obligatiehouders kunnen zich in geval van opeisbaarheid van de uitstaande bedragen onder de Obligatielening slechts verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling. Obligatiehouder zal zich niet verhalen op (privé)vermogen van aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 15. KENNISGEVING

- 15.1 Alle kennisgevingen door De Uitgevende Instelling en/of de Stichting aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (e-mail)adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de dag dat deze is verzonden.
- 15.2 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van De Uitgevende Instelling, zijnde: Zuidvliet 16, 8921BL Leeuwarden of via E-mail: info@groengaswestkern.nl

ARTIKEL 16. SLOTBEPALINGEN

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

11 BIJLAGE 2: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER

Datum: [inschrijvingsdatum]

Uniek transactie ID: [inschrijvings ID]

Inschrijfformulier inzake de Obligatielening die door Groengas Westkern Beheer B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd te Leeuwarden en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 54170729, wordt aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in dit Informatiememorandum.

De ondergetekende

[initialen, achternaam], geboren op [datum], met adres [straat], [postcode], [stad], en e-mailadres [email], (hierna: "Inschrijver").

In aanmerkingen nemende dat

Termen die beginnen met een hoofdletter de betekenis hebben zoals bepaald in de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 1 van het Informatiememorandum (*Obligatievoorwaarden*), tenzij anders aangegeven in dit Inschrijfformulier;

De Uitgevende Instelling, ter financiering van een deel van de bouwkosten van de Groengascentrale de Obligatielening uitschrijft bestaande uit maximaal 3.996 Obligaties met een nominale waarde van €1.000 elk, in totaal maximaal €3.996.000 (*drie miljoen negenhonderdenzesennegentigduizend euro*), één en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatiememorandum;

Deze Inschrijving op elektronische wijze tot stand komt.

Verklaart hierbij

1. Zorgvuldig kennis genomen te hebben van (i) de inhoud van het Informatiememorandum en in het bijzonder de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening, waaronder achterstelling aan de Projectfinanciering en (ii) de inhoud van de Obligatievoorwaarden;
2. Akkoord te gaan met en zich gebonden te achten aan de inhoud van de bepalingen van de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 1 van het Informatiememorandum;
3. Voor een bedrag van €[bedrag], exclusief Transactiekosten, Obligaties te willen verwerven, verdeeld over een of meer Obligatie(s) met een nominale waarde van €1.000 (*duizend euro*);
4. Bekend te zijn met het feit dat De Uitgevende Instelling zonder opgaaf van reden een Inschrijving kan weigeren, de Inschrijvingsperiode kan verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening kan intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode;
5. Het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, uiterlijk binnen 7 dagen na invulling van dit inschrijfformulier, over te maken op de hiervoor beschikbare Kwaliteitsrekening van notariskantoor Horst & van de Graaff bij ABNAMRO Bank N.V. onder IBAN-nummer NL27ABNA0451877969. Na akkoord op dit inschrijfformulier ontvangt u de nodige betalingsinstructies.

Mededelingen

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

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

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

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

[initialen][achternaam] als Inschrijver.

12 BIJLAGE 3: FINANCIËLE PROGNOSE

Jaar 1 t/m 3

Kasroomprognose (€)	Jaar 1			Jaar 2			Jaar 3			Q4			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1		Q2	Q3	Q4
Groentgasproductie (m ³)	-	-	-	20,749	20,749	25,195	25,195	29,641	29,641	29,641	29,641	29,641	29,641
Inkomsten	-	-	-	1,359,777	1,610,694	1,722,776	1,808,486	1,885,391	1,860,503	1,943,729	1,943,600	1,943,940	1,943,940
Inkomsten uit verkoop Gas en GVO's	-	-	-	1,359,777	1,610,694	1,722,776	1,808,486	1,885,391	1,860,503	1,943,729	1,943,600	1,943,940	1,943,940
Inkomsten uit verkoop CO ₂	-	-	-	328,123	579,041	649,353	703,121	771,752	824,235	824,235	824,235	824,235	824,235
Inkomsten uit SDE	-	-	-	-	-	41,770	73,711	81,985	88,140	87,841	87,712	88,052	88,052
SDE banking	-	-	-	1,031,653	1,031,653	1,031,653	1,031,653	1,031,653	948,128	1,031,653	1,031,653	1,031,653	1,031,653
Kosten	-	-	(37,195)	(596,694)	(968,745)	(1,055,143)	(1,139,553)	(1,185,897)	(1,220,876)	(1,219,461)	(1,219,455)	(1,220,265)	(1,220,265)
Biomassa	-	-	(37,195)	(241,659)	(342,211)	(353,891)	(381,163)	(417,680)	(444,952)	(443,750)	(443,750)	(443,750)	(443,750)
Energie en gas	-	-	-	(46,563)	(82,170)	(103,679)	(120,128)	(131,915)	(140,930)	(140,930)	(140,930)	(140,930)	(140,930)
Personeelskosten	-	-	-	(67,866)	(119,764)	(133,343)	(143,727)	(104,117)	(73,827)	(73,827)	(73,827)	(74,622)	(74,622)
Service	-	-	-	(240,606)	(424,599)	(464,229)	(494,535)	(532,185)	(560,968)	(560,954)	(560,949)	(560,964)	(560,964)
Kasstromen voor belasting	-	-	(37,195)	763,082	641,950	667,634	688,933	699,494	639,827	724,268	724,145	723,675	723,675
Belasting	-	-	-	(7,482)	(7,575)	(55,460)	(56,922)	(116,585)	(117,130)	(117,499)	(118,460)	(119,656)	(119,656)
Netto BTW cashflow	1,436,930	(7,036)	(548,572)	979,715	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kasstromen na belasting	1,436,930	(7,036)	(585,767)	1,735,315	634,375	612,174	612,011	582,909	522,696	606,769	605,685	604,019	604,019
Investering	(2,019,554)	(2,053,060)	(4,665,310)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kasstromen voor financiering	(582,625)	(2,060,096)	(5,251,077)	1,735,315	634,375	612,174	612,011	582,909	522,696	606,769	605,685	604,019	604,019
Projectfinanciering	2,034,130	2,059,104	5,293,566	(95,146)	(94,683)	(409,414)	(404,875)	(400,407)	(399,024)	(397,590)	(395,218)	(391,125)	(391,125)
Fees	(14,729)	(11,757)	(3,566)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opname	2,072,445	2,110,377	5,357,605	(94,683)	(94,683)	(95,724)	(91,185)	(86,717)	(85,334)	(83,900)	(81,528)	(77,435)	(77,435)
Rente	(23,586)	(38,516)	(55,474)	(462)	(462)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)
Rente op overdrawn amount	(0)	(0)	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aflossing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BTW faciliteit	(1,451,506)	992	542,486	(987,023)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opname	424,106	431,143	979,715	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rente en fees	(14,576)	(6,044)	(6,086)	(7,308)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aflossing	(1,861,036)	(424,106)	(431,143)	(979,715)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutatie DSRA	-	-	(622,169)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutatie MIRA	-	-	-	(175,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kasstromen voor Obligatielening	-	(0)	(37,195)	478,147	539,692	202,760	207,136	182,502	123,672	209,179	210,467	212,894	212,894
Obligatielening	-	-	-	-	(374,625)	(144,828)	(147,954)	(130,359)	(88,337)	(149,414)	(150,333)	(152,067)	(152,067)
Rente	-	-	-	-	(374,625)	(74,925)	(73,614)	(72,220)	(71,130)	(70,808)	(69,334)	(67,815)	(67,815)
Aflossing	-	-	-	-	-	(69,903)	(74,340)	(58,138)	(17,207)	(78,606)	(81,000)	(84,252)	(84,252)
Eigen vermogen	-	-	-	-	-	(236,607)	(142,900)	(52,143)	(35,335)	(59,765)	(60,133)	(60,827)	(60,827)
Dividend uitkering	-	-	-	-	-	(236,607)	(142,900)	(52,143)	(35,335)	(59,765)	(60,133)	(60,827)	(60,827)
Kasstromen na financiering	-	(0)	(37,195)	478,147	165,067	(466,900)	(139,118)	-	-	(0)	0	(0)	(0)
Vrije kasreserves	(0)	(0)	(37,195)	440,952	606,018	139,118	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
DSCR totaal	N/A	N/A	N/A	N/A	1.35	1.10	1.11	1.10	1.07	1.11	1.11	1.11	1.11
DSCR Projectfinanciering	N/A	N/A	N/A	N/A	6.70	1.50	1.51	1.46	1.31	1.53	1.53	1.54	1.54
DSCR Obligatielening	N/A	N/A	N/A	N/A	1.44	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40

Jaar 4 t/m 6

	Jaar 4			Jaar 5			Jaar 6			Q3	Q2	Q1	Q3	Q2	Q1	Q3	Q2	Q1	Q3
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1										
Kasstrooppromogose (€)																			
Groengasproductie (m3)	29,641	29,641	29,641	29,641	29,641	29,641	29,641	29,641	29,641	29,641	29,641	29,641	29,641	29,641	29,641	29,641	29,641	29,641	29,641
Inkomsten	3,034,303	1,943,729	1,943,600	1,943,940	3,034,303	1,943,729	1,943,600	1,943,768	3,034,171	1,943,729	1,943,600	1,943,600	1,943,729	3,034,171	1,943,729	1,943,600	1,943,600	1,943,600	1,943,600
Inkomsten uit verkoop Gas en GVO's	824,235	824,235	824,235	824,235	824,235	824,235	824,235	824,235	824,235	824,235	824,235	824,235	824,235	824,235	824,235	824,235	824,235	824,235	824,235
Inkomsten uitverkoop CO2	88,140	87,841	87,712	88,052	88,140	87,841	87,712	88,052	88,009	87,841	87,712	87,712	87,841	88,009	87,841	87,712	87,712	87,712	87,712
Inkomsten uit SDE	2,063,307	1,031,653	1,031,653	1,031,653	2,063,307	1,031,653	1,031,653	1,031,653	2,063,307	1,031,653	1,031,653	1,031,653	1,031,653	2,063,307	1,031,653	1,031,653	1,031,653	1,031,653	1,031,653
SDE banking	58,621	-	-	-	58,621	-	-	-	58,621	-	-	-	-	58,621	-	-	-	-	-
Kosten	(1,222,390)	(1,222,021)	(1,220,858)	(1,221,683)	(1,223,820)	(1,223,450)	(1,222,287)	(1,223,120)	(1,225,270)	(1,224,907)	(1,222,287)	(1,222,287)	(1,224,907)	(1,225,270)	(1,224,907)	(1,223,744)	(1,223,744)	(1,223,744)	(1,223,744)
Biomassa	(443,750)	(443,750)	(443,750)	(443,750)	(443,750)	(443,750)	(443,750)	(443,750)	(443,750)	(443,750)	(443,750)	(443,750)	(443,750)	(443,750)	(443,750)	(443,750)	(443,750)	(443,750)	(443,750)
Energie en gas	(140,930)	(140,930)	(140,930)	(140,930)	(140,930)	(140,930)	(140,930)	(140,930)	(140,930)	(140,930)	(140,930)	(140,930)	(140,930)	(140,930)	(140,930)	(140,930)	(140,930)	(140,930)	(140,930)
Personeelskosten	(75,230)	(75,230)	(75,230)	(76,040)	(76,659)	(76,659)	(76,659)	(76,659)	(76,659)	(76,659)	(76,659)	(76,659)	(76,659)	(76,659)	(76,659)	(76,659)	(76,659)	(76,659)	(76,659)
Service	(562,481)	(562,112)	(560,949)	(560,964)	(562,481)	(562,112)	(560,949)	(562,481)	(562,475)	(562,112)	(560,949)	(562,475)	(562,112)	(560,949)	(562,112)	(560,949)	(560,949)	(560,949)	(560,949)
Kasstroomen voor belasting	1,811,912	721,708	722,742	722,257	1,810,483	720,279	721,313	720,648	1,808,901	718,822	721,313	720,648	718,822	1,808,901	718,822	719,857	719,857	719,857	719,857
Belasting	(134,337)	(124,930)	(125,990)	(127,225)	(142,040)	(132,768)	(133,937)	(135,027)	(150,209)	(141,078)	(133,937)	(135,027)	(141,078)	(150,209)	(141,078)	(142,360)	(142,360)	(142,360)	(142,360)
Netto BTW cashflow	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kasstroomen na belasting	1,677,575	596,778	596,753	595,032	1,668,443	587,510	587,376	585,621	1,658,692	577,745	587,376	585,621	577,745	1,658,692	577,745	577,497	577,497	577,497	577,497
Investerings	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kasstroomen voor financiering	1,677,575	596,778	596,753	595,032	1,668,443	587,510	587,376	585,621	1,658,692	577,745	587,376	585,621	577,745	1,658,692	577,745	577,497	577,497	577,497	577,497
Projectfinanciering	(389,640)	(387,042)	(384,670)	(380,806)	(379,206)	(376,492)	(374,120)	(370,960)	(368,620)	(365,798)	(374,120)	(370,960)	(365,798)	(368,620)	(365,798)	(363,433)	(363,433)	(363,433)	(363,433)
Fees	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opname	(75,949)	(73,351)	(70,979)	(67,116)	(65,515)	(62,801)	(60,429)	(57,269)	(54,929)	(52,108)	(60,429)	(57,269)	(52,108)	(54,929)	(52,108)	(49,742)	(49,742)	(49,742)	(49,742)
Rente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rente op overdrawn amount	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)	(313,690)
Aflossing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BTW faciliteit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opname	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rente en fees	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aflossing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutatie DSRA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutatie MRA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kasstroomen voor Obligatielening	1,287,936	209,736	212,083	214,226	1,289,237	211,019	213,257	214,662	1,290,072	211,947	213,257	214,662	211,947	1,290,072	211,947	214,064	214,064	214,064	214,064
Obligatielening	(919,954)	(149,812)	(151,488)	(153,019)	(920,884)	(150,728)	(152,326)	(153,330)	(921,480)	(151,390)	(152,326)	(153,330)	(151,390)	(921,480)	(151,390)	(66,944)	(66,944)	(66,944)	(66,944)
Rente	(66,235)	(50,228)	(48,361)	(46,427)	(44,429)	(27,995)	(25,694)	(23,320)	(20,882)	(3,996)	(25,694)	(23,320)	(3,996)	(20,882)	(3,996)	(1,232)	(1,232)	(1,232)	(1,232)
Aflossing	(853,719)	(99,584)	(103,127)	(106,591)	(876,455)	(122,732)	(126,632)	(130,010)	(900,598)	(147,395)	(126,632)	(130,010)	(147,395)	(900,598)	(147,395)	(65,712)	(65,712)	(65,712)	(65,712)
Eigen vermogen	(227,741)	(59,925)	(60,595)	(61,207)	(227,927)	(60,291)	(60,930)	(61,332)	(228,046)	(60,556)	(60,930)	(61,332)	(60,556)	(228,046)	(60,556)	(117,310)	(117,310)	(117,310)	(117,310)
Dividend uitkering	(227,741)	(59,925)	(60,595)	(61,207)	(227,927)	(60,291)	(60,930)	(61,332)	(228,046)	(60,556)	(60,930)	(61,332)	(60,556)	(228,046)	(60,556)	(117,310)	(117,310)	(117,310)	(117,310)
Kasstroomen na financiering	-	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0	0	0	0
Vrije kasreserves	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
DSCR totaal	1.28	1.11	1.11	1.11	1.28	1.11	1.12	1.12	1.29	1.12	1.12	1.12	1.12	1.29	1.12	1.34	1.34	1.34	1.34
DSCR Projectfinanciering	4.31	1.54	1.55	1.56	4.40	1.56	1.57	1.58	4.50	1.58	1.57	1.58	1.58	4.50	1.58	1.59	1.59	1.59	1.59
DSCR Obligatielening	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40

13 BIJLAGE 4: BOUWPLANNING

Planning Voorstel realisatie Biovergisting met gasopwerking tbv Groengas Westkern Beheer																			
Activity	duration in months	status	month 1	month 2	month 3	month 4	month 5	month 6	month 7	month 8	month 9	month 10	month 11	month 12	month 13	month 14	month 15	month 16	
Project Costs - PM, Engineering, Procurement (16) Engineering & Procurement	16	start: 01/07/2019																	
Site preparation (15)	2-3	start: 01/07/2019																	
Feeding system (8,9)	6																		
Digester H-system (1,2,3)	8																		
Digestate storage / processing system (4,5)	8																		
Storage tanks & mixing system (6,7)	8																		
Biogas / Digestate evacuation system (10)	4																		
Process control, utilities and office (11, 12)	6																		
Traffic, utility connections (13)	6																		
Site lay-out, storage, access etc. (14)	3-4																		
Technical provisions (17)	n.a.																		
Start-up	2-3																		
Contingency	n.a.																		
Construction contract																			
Biogas upgrading (supplier DMT or similar)																			
Gasline connection to Evacuation system (GTS)																			