26 november 2021

INFORMATIEMEMORANDUM

OBLIGATIELENING WINDPARK CLUSTER B.V.

(WINDPARK BINNENHAVEN)

Dit Informatiememorandum wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal 3.000 obligaties van €500 (*vijfhonderd euro)* per stuk voor een totaal van maximaal €1.500.000 (*één miljoen vijfhonderdduizend euro)*

door

WINDPARK CLUSTER B.V.

Een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Bunnik, Nederland.

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

VOORWOORD

Windpark Binnenhaven

Windpark Cluster B.V., de Uitgevende Instelling van de Obligatielening, is eigenaar van Windpark Binnenhaven. Windpark Binnenhaven is gelegen op het voormalig werkeiland Neeltje Jans en maakt deel uit van het integrale plan Optimalisatie Windparken Oosterscheldekering (OWO), waarmee het opgesteld windenergievermogen op locatie wordt uitgebreid van 80 MW naar 130 MW. Windpark Binnenhaven (het "Windpark"), zal bestaan uit vier Vestas V136 windturbines in de Gemeente Veere. De aandeelhouders van Windpark Cluster B.V. zijn Stichting Dirventur en de Coöperatieve duurzame energievereniging Zeeuwind U.A. ('Zeeuwind').

Exclusieve aandacht voor de omgeving

De initiatiefnemers van Windpark Binnenhaven vinden het belangrijk omwonenden van het Windpark ("Omwonenden") de mogelijkheid te bieden om te investeren in het Windpark. Daarom biedt de Uitgevende Instelling een investeringsmogelijkheid door het uitgeven van een achtergestelde obligatielening (de "Obligatielening") speciaal voor Omwonenden. De Obligatielening wordt enkel aangeboden aan Omwonenden.

Bij Omwonenden wordt onderscheid gemaakt tussen een '1e kring' en een '2e kring' op basis van hun nabijheid tot het Windpark.

- Omwonenden in de 1e kring zijn inwoners van de Gemeenten Veere, Schouwen-Duiveland en Noord-Beveland, alsmede eigenaren (die zelf niet in de 1e kring wonen) van vakantiewoningen direct aangrenzend aan het Windpark zoals beschreven in paragraaf 3.3 *(Speciale voordelen voor Omwonenden)* en werknemers van E-Connection en Zeeuwind.
- Omwonenden in de 2e kring zijn de overige inwoners van de Provincie Zeeland en leden van Zeeuwind (die op 31 oktober 2021 lid waren van Zeeuwind).

De omvang van de Obligatielening is maximaal €1.500.000 en minimaal €300.000. De opbrengst zal worden gebruikt om een deel van de investeringen van de Uitgevende Instelling in het Windpark te herfinancieren.

De Obligatielening

De Obligatielening heeft een Looptijd van ca. tien (10) jaar en zes (6) maanden met een Rente van 4,5% per jaar.

Inschrijvers uit de '1e kring' komen in aanmerking voor de volgende additionele voordelen:

- een Bonusrente van 0,5% (totale Rente van 5,0%) op jaarbasis;
- voorrang bij Inschrijving; en
- geen Transactiekosten.

Inschrijvers die in de 2e kring vallen betalen eenmalig 2,5% Transactiekosten. Hierbij geldt echter dat leden van Zeeuwind die in de '2e kring' vallen, deze achteraf bij Zeeuwind kunnen declareren. Zeeuwind vergoedt de Transactiekosten voor haar leden.

De Obligatielening zal gedurende de Looptijd conform een annuïtair schema geheel worden afgelost. Er is geen herfinancieringsrisico.

U kunt meedoen!

In dit Informatiememorandum vindt u alle relevante informatie over de Obligatielening, niet alleen alle voordelen maar ook de risico's. Mocht u vervolgens nog vragen hebben na het doornemen van dit memorandum, neem dan gerust contact met ons op via het e-mailadres: participatie@e-connection.nl

Heeft u interesse? Dan kunt u vanaf 29 november 2021 inschrijven op de Obligatielening via de website van www.duurzaaminvesteren.nl.

H.G. Wasser, Directievoerder Windpark Cluster B.V.

INHOUDSOPGAVE

1. SAMENVATTING 6
1.1 Doel van de Obligatielening 6
1.2 Belangrijke kenmerken van de aanbieding 6
1.3 Beschrijving van het Windpark 7
1.4 Juridische structuur van de Uitgevende Instelling 8
1.5 Financiële prognose 9
1.6 Risicofactoren (Samenvatting) 10
1.7 Deelname 11
2. BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR GEINTERESSEERDEN 12
2.1 Obligatielening en de Uitgevende Instelling 12
2.2 Verklarende woordenlijst 12
2.3 Onderzoeksplicht van de informatie 12
2.4 Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening 12
2.5 Verantwoordelijkheid informatie 13
2.6 Prognoses en aansprakelijkheid 13
2.7 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen 13
2.8 Wet Financieel Toezicht 13
2.9 Mogelijk tegenstrijdige belangen 14
2.10 Inschrijving op de Obligatielening 14
2.11 Toepasselijk recht, taal, valuta en datum 15
3. BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING 16
3.1 Doelstelling en omvang van de uit te geven Obligatielening 16
3.2 Belangrijke kenmerken van de Obligatielening 16
3.3 Speciale voordelen voor Omwonenden 17
3.4 Rente en Aflossing 18
3.5 Rekenvoorbeeld netto rendement 21
3.6 Achterstelling van de Obligatielening 21
3.7 Zekerheden 22
3.8 overdraagbaarheid 23
3.9 Opbrengst van Obligatielening lager dan €1.500.000 23
3.10 Ingangsdatum van de Obligatielening 23
3.11 Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren 23
3.12 Toewijzing van Obligaties 24
3.13 Informatievoorziening aan Obligatiehouders 24
3.14 Obligatievoorwaarden 24
4. WINDPARK BINNENHAVEN 25
4.1 Inleiding 25
4.2 Kerngegevens Windpark Binnenhaven 25
4.3 Status van het Windpark 26
4.4 Locatie Windpark Binnenhaven 27
4.5 Ontwerp en Technologie 28
4.6 Exploitatie en betrokken partijen 30
4.7 Verzekeringen 31
5. DE UITGEVENDE INSTELLING 32
5.1 Activiteiten 32
5.2 Kerngegevens 32
5.3 Juridische structuur van de Uitgevende Instelling 33

6. FINANCIËLE INFORMATIE 34
6.1 Overzicht van investeringen in het windpark 34
6.2 Financiële prognose van de Uitgevende Instelling 35
6.3 Toelichting op de financiële prognose van de Uitgevende Instelling 37
6.4 Voorwaarden van de Projectfinanciering 39
6.5 Dividendbeleid 40
6.6 Externe verslaggeving 41
7. RISICOFACTOREN 42
7.1 Inleiding 42
7.2 Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming 42
7.3 Risico's verbonden aan de Obligatielening 45
7.4 Overige risico's 47
8. FISCALE INFORMATIE 49
8.1 Algemeen 49
8.2 De Uitgevende Instelling 49
8.3 Obligatiehouders 49
9. DEELNAME OBLIGATIELENING 50
9.1 Inschrijvingsperiode 50
9.2 Inschrijvingsproces 50
9.3 Herroeping 51
9.4 Toewijzing Obligaties 51
9.5 Levering van de Obligaties door Inschrijving in het Register 52
9.6 Ingangsdatum 52
9.7 Obligatievoorwaarden 52
BIJLAGE 1: OBLIGATIEVOORWAARDEN 53
BIJLAGE 2: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER 64
BIJLAGE 3: TRUSTAKTE 66
BIJLAGE 4: POSTCODES 1e KRING EN 2e KRING 71
BIJLAGE 5: AKTE VAN ACHTERSTELLING 74

1. SAMENVATTING

Deze samenvatting dient als inleiding op het Informatiememorandum. Geïnteresseerden dienen kennis te nemen van het gehele Informatiememorandum alvorens een investering in Obligaties te overwegen.

1.1 DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling, Windpark Cluster B.V., eigenaar van Windpark Binnenhaven, beoogt de Obligatielening uit te geven voor een bedrag van maximaal €1.500.000 om Omwonenden de mogelijkheid te geven via de Obligatielening te participeren in de exploitatie van het Windpark.

De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening zal gebruikt worden om een deel van de investeringen van de Uitgevende Instelling in het Windpark te herfinancieren.

1.2 BELANGRIJKE KENMERKEN VAN DE AANBIEDING

Uitgevende Instelling	Windpark Cluster B.V.
Omvang	Maximaal €1.500.000 en minimaal € 300.000.
Nominale waarde en uitgifteprijs	▪ €500 per Obligatie (tevens de minimale inleg), exclusief Transactiekosten. ▪ De Obligaties worden uitgegeven tegen de nominale waarde. ▪ Er geldt een maximum deelname van 10 Obligaties per Inschrijver en 20 per adres.
Rangorde	▪ De Obligatielening is achtergesteld aan de Projectfinanciering. ▪ De Obligatielening is preferent aan het door de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling ingebrachte eigen vermogen.
Rente	▪ 4,5% op jaarbasis. ▪ Inschrijvers die vallen binnen de 1e kring zoals beschreven in paragraaf 3.3 (*Speciale voordelen voor Omwonenden)* krijgen een Bonusrente van 0,5% voor een totale Rente van 5,0% op jaarbasis.
Rentebetaling	▪ Jaarlijks, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum. ▪ De Rente- en Aflossingsdatum valt telkens op 1 juli van ieder jaar, voor het eerst op 1 juli 2023.
Looptijd	Ca. 10 jaar en 6 maanden vanaf de Ingangsdatum.
Aflossing	▪ De Obligatielening wordt gedurende de Looptijd geheel afgelost.
Transactiekosten	▪ Eenmalig 2,5% (inclusief BTW) van de Initiële Hoofdsom. ▪ Inschrijvers die vallen binnen de 1e kring zoals omschreven in paragraaf 3.3 (*Speciale voordelen voor Omwonenden)* betalen geen Transactiekosten. ▪ Leden van Zeeuwind die vallen binnen de 2e kring betalen initieel wel Transactiekosten, maar kunnen deze achteraf bij Zeeuwind declareren.
Zekerheden	Er worden geen zekerheidsrechten verstrekt aan Obligatiehouders.

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

1.3 BESCHRIJVING VAN HET WINDPARK

Windpark Binnenhaven maakt deel uit van het integrale plan Optimalisatie Windparken Oosterscheldekering (OWO), waarmee het opgesteld windenergievermogen op locatie wordt uitgebreid van 80 MW naar 130 MW.

Windpark Binnenhaven zal bestaan uit vier (4) Vestas V136 windturbines van 4,3 MW vermogen elk en een totaal opgesteld vermogen van 17,2 MW.

Alle 4 windturbines zijn reeds gebouwd (*mechanical complete*) en worden op dit moment afgemonteerd en in bedrijf gesteld. De verwachting is dat het Windpark in Q1 2022 operationeel opgeleverd zal worden.

De kerngegevens van het Windpark zijn:

Status	▪ De vereiste vergunningen en toestemmingen zijn verkregen. Dit betreft o.a. goedkeuring van het Milieu Effect Rapport, Omgevingsvergunning, Vergunning en ontheffing Wet Natuurbescherming, Watervergunning en Wbr (wet beheer rijkswaterstaatwerken) vergunning ▪ De SDE+ subsidie is in 2019 toegekend ▪ De Projectfinanciering is verkregen ▪ Het stroom- en GVO-afnamecontract is afgesloten met Greenchoice ▪ Fundaties en civiele werken zijn gerealiseerd in 2020; kabelwerken en oprichting en inbedrijfstelling van de windturbines worden in 2021 uitgevoerd.
Opleverdatum	Oplevering gepland voor Q1 2022
Locatie	Gemeente Veere (Zeeland), het Windpark maakt onderdeel uit van het voormalig werkeiland Neeltje Jans.
Vermogen	Totaal 17,2 MW bestaande uit 4 Vestas V136 windturbines van 4,3 MW elk
Productie	20 jaar gemiddeld ca. 69.400 MWh per jaar (P50)
CO2-reductie	Door het Windpark wordt de uitstoot van ca. 38.600 ton CO_2 per jaar vermeden
Ontwikkel- en bouwrisico	Geen ontwikkelrisico. Beperkt bouwrisico. De windturbines zijn gebouwd (mechanical complete) en zullen naar verwachting in Q1 2022 operationeel opgeleverd worden.
Netaansluiting	Het Windpark zal aangesloten worden op het particulier net van OSKneT, met een structuur van een GDS (Gesloten Distributie Systeem).
Onderhoud	Met de leverancier van de windturbines, Vestas, is naast levering van de windturbines ook een 15-jarig onderhoudscontract overeengekomen.
Verzekering	Voor de bouw en de exploitatieperiode is een bouwverzekering, een verzekering tegen schade aan de windturbines, een bedrijfsschadeverzekering en bedrijfsaansprakelijkheid afgesloten. Voor meer informatie zie paragraaf 4.7 (*Verzekeringen).*

1.4 JURIDISCHE STRUCTUUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

1.4.1 Inleiding

Windpark Cluster B.V., de eigenaar van Windpark Binnenhaven en de Uitgevende Instelling, is opgericht als onderdeel van de E-Connection groep, een groep bedrijven dat ruim 25 jaar ervaring heeft met de realisatie en het beheer van windparken in Nederland, waarbij de locatie Oosterscheldekering haar belangrijkste windlocatie is. De projecten van E-Connection worden meestal in partnerships gerealiseerd, waarbij het aandeel van E-Connection varieert van 10 tot 100%.

Bij Windpark Binnenhaven werkt E-Connection samen met de Coöperatieve duurzame energievereniging Zeeuwind U.A. ('Zeeuwind'). Zeeuwind is een coöperatie voor duurzame energie, met als werkgebied de provincie Zeeland en haar directe omgeving. Haar ruim 2.800 leden bestaan voor het merendeel uit particulieren. Daarnaast zijn alle 13 Zeeuwse gemeenten lid, plus een aantal bedrijven, verenigingen en stichtingen.

1.4.2 Schematische weergave

De Uitgevende Instelling maakt onderdeel uit van een groep, deze wordt hieronder versimpeld weergegeven.

- Windpark Binnenhaven is eigendom van Windpark Cluster B.V. (de Uitgevende Instelling).
- De Uitgevende Instelling is op haar beurt eigendom van Stichting Dirventur (onderdeel van de E-Connection groep) en van Coöperatieve duurzame energievereniging Zeeuwind U.A.
    - Stichting Dirventur, in haar hoedanigheid van beherend vennoot van Bovent C.V., houdt 75% van de aandelen in de Uitgevende Instelling. Bovent C.V. is een commanditaire vennootschap die de economisch gerechtigde is van meerdere windparken, alsook van E-Connection Project B.V.
    - De Coöperatieve duurzame energievereniging Zeeuwind U.A. is een coöperatie met uitsluiting van aansprakelijkheid en is in 2018 voor 25% toegetreden als aandeelhouder tot Windpark Cluster B.V.
- De Uitgevende Instelling wordt bestuurd door E-Connection Project B.V., een 100% dochtermaatschappij van Stichting Dirventur. Dhr. H.G. Wasser is namens E-Connection Project B.V. de rechtsgeldig vertegenwoordiger van de Uitgevende Instelling.
- Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met het Nederlands recht. De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en wordt daarom niet toegepast.
- De Uitgevende Instelling heeft geen andere commerciële activiteiten dan het ontwikkelen, (laten) realiseren en exploiteren van het Windpark en zal gedurende de Looptijd geen andere activiteiten ontwikkelen

1.5 FINANCIËLE PROGNOSE

Onderstaande tabel toont de financiële prognose van de Uitgevende Instelling voor de periode van de Looptijd van de Obligatielening en de wijze waarop zij de kasstromen aanwendt om aan haar verplichtingen te voldoen.

		Inkomsten	Uitgaven	Belasting (VPB)	Beschikbare kasstroom	Verplichtingen Project-financiering	Rente & Aflossing Obligatielening	Dekking totale financier-ing
Periode	**Periode**	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**	***Ratio***
Begin	Einde	KOLOM A	KOLOM B	KOLOM C	KOLOM D	KOLOM E	KOLOM F	KOLOM G
01/01/2022	31/12/2022	2.931	(1.295)	-	1.636	(1.022)	-	1,60
01/01/2023	31/12/2023	4.841	(1.849)	(217)	2.775	(1.752)	(199)	1,43
01/01/2024	31/12/2024	5.014	(1.868)	(258)	2.888	(1.768)	(199)	1,47
01/01/2025	31/12/2025	5.016	(1.887)	(259)	2.870	(1.755)	(199)	1,47
01/01/2026	31/12/2026	4.956	(1.914)	(247)	2.795	(1.706)	(199)	1,47
01/01/2027	31/12/2027	4.940	(1.885)	(253)	2.801	(1.706)	(199)	1,47
01/01/2028	31/12/2028	4.934	(1.927)	(249)	2.758	(1.672)	(199)	1,48
01/01/2029	31/12/2029	4.936	(1.948)	(250)	2.738	(1.658)	(199)	1,48
01/01/2030	31/12/2030	4.922	(1.946)	(252)	2.724	(1.649)	(199)	1,48
01/01/2031	31/12/2031	4.922	(1.947)	(257)	2.719	(1.645)	(199)	1,48
01/01/2032	31/12/2032	4.912	(1.999)	(250)	2.633	(1.608)	(199)	1,46
01/01/2033	31/12/2033	4.905	(2.046)	(244)	2.616	(1.575)	-	1,66

Alle bedragen zijn afgerond in duizenden euro's

Toelichting:

- Bovenstaande tabel toont de verwachtte kasstromen voor de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd van de Obligatielening (ca. 10 jaar en 6 maanden). Deze periode is korter dan de verwachte levensduur van het Windpark.
- Het Windpark wordt naar verwachting operationeel opgeleverd in Q1 2022 en heeft een verwachte economische levensduur van minimaal 20 jaar na oplevering. Derhalve verwacht de Uitgevende Instelling het Windpark te exploiteren tot minimaal 2042.
- De belangrijkste inkomsten voor de Uitgevende Instelling uit de exploitatie van het Windpark betreffen de SDE+ subsidie bijdragen en de verkoop van de opgewekte elektriciteit en bijbehorende Garanties van Oorsprong (GVO's). De belangrijkste kosten betreffen de financieringslasten, exploitatiekosten en de onderhoudskosten.
- Rekening houdend met wet- en regelgeving en de overeenkomsten met contractspartijen zal de Uitgevende Instelling haar inkomsten (kolom A) tijdens de exploitatie als volgt aanwenden:
    - betaling van kosten en investering in het Windpark (kolom B) en vennootschapsbelasting (kolom C);
    - van de kasstroom die dan resteert (kolom D = A + B + C) worden de kosten, vergoedingen, rente-, aflossings- en andere verplichtingen (o.a. het opbouwen van reserves) uit hoofde van de Projectfinanciering (kolom E) voldaan;
    - van de kasstroom die dan resteert (kolom D + E) worden de Rente- en Aflossingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening (kolom F) voldaan;
    - het daarna resterende bedrag kan door de Uitgevende Instelling worden uitgekeerd aan de aandeelhouders (zie paragraaf 6.5 (*Dividendbeleid*));

- kolom G toont de ratio, dekkingsgraad (DSCR), van de voor de totale financiering beschikbare kasstroom in een jaar gedeeld door de verschuldigde rente- en aflossingsverplichtingen onder de Projectfinanciering en de Obligatielening (kolom D / (kolom E + F)).

Een nadere toelichting op bovenstaande prognose is opgenomen in paragraaf 6.2 (*Financiële prognose van de Uitgevende Instelling*).

1.6 RISICOFACTOREN (SAMENVATTING)

Aan het investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen zichzelf te informeren, kennis te nemen van het gehele Informatiememorandum, en van hoofdstuk 7 (*Risicofactoren*) in het bijzonder, en zorgvuldig te overwegen of een investering in de aangeboden Obligaties voor hen passend is.

Wanneer één of meerdere risico's tot uiting komen, zal 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 aan de Uitgevende Instelling bekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig Informatiememorandum. Risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet aan de Uitgevende Instelling bekend zijn 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 het 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's verbonden aan de bouw van het Windpark;
- Risico van externe financiering;
- Risico van schade aan het Windpark;
- Risico van lager dan verwachte windopbrengst;
- Risico van technische gebreken aan het Windpark of aan haar netaansluiting;
- Risico van lager dan verwachte elektriciteitsprijzen;
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid;
- Risico van het wegvallen van contractpartijen;
- Concentratierisico;
- Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling.

Risico's verbonden aan de Obligatielening

- Risico van achterstelling van de Obligatielening;
- Risico van beperkte overdraagbaarheid van de Obligaties;
- Risico van geen objectieve waardering van de Obligaties;
- Risico van waardedaling van de Obligaties;
- Risico van de non-recourse bepaling;
- Risico van besluitvorming door de Vergadering van Obligatiehouders.

Overige risico's

- Risico van interpretatieverschillen over en niet nakomen van contracten en overeenkomsten;
- Risico van wijzigende wet- en regelgeving;
- Risico van onderverzekering en calamiteiten;
- Risico van samenloop van omstandigheden.

1.7 DEELNAME

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 29 november 2021 tot en met 13 december 2021 (of zoveel eerder als dat de Uitgevende Instelling de Inschrijvingsperiode sluit) inschrijven via www.duurzaaminvesteren.nl.

In hoofdstuk 9 (*Deelname Obligatielening*) wordt het inschrijvingsproces nader toegelicht.

2. BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR GEINTERESSEERDEN

2.1 OBLIGATIELENING EN DE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende Instelling, Windpark Cluster B.V., eigenaar van Windpark Binnenhaven, beoogt de Obligatielening van maximaal €1.500.000 uit te geven om Omwonenden de mogelijkheid te geven via de Obligatielening te participeren in de exploitatie van het Windpark. De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening zal worden gebruikt om een deel van de investeringen van de Uitgevende Instelling in het Windpark te herfinancieren.

De Obligatielening biedt een Rente van 4,5% op jaarbasis met een Looptijd van ca. tien (10) jaar en zes (6) maanden. Voor Inschrijvers die binnen de 1e kring vallen geldt een Bonusrente van 0,5% voor een totale Rente van 5,0% op jaarbasis en zij betalen daarnaast geen Transactiekosten. Gedurende de Looptijd wordt de Obligatielening geheel afgelost conform een annuïtair schema.

De Obligatielening is achtergesteld aan de Projectfinanciering die – zoals gebruikelijk voor dit soort projecten – is aangetrokken. De achterstelling staat o.a. beschreven in paragraaf 3.6 (*Achterstelling van de Obligatielening)* en 6.4 (*Voorwaarden van de Projectfinanciering).*

Bij Inschrijving geeft de Inschrijver de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren (de "Stichting"), zoals omschreven in paragraaf 3.6 (*Achterstelling van de Obligatielening)*, de last en een eenmalige onherroepelijke en onvoorwaardelijke volmacht, conform en zoals nader omschreven in Artikel 11 van de Obligatievoorwaarden, om namens de Inschrijver toe te treden tot deze Akte van Achterstelling en namens elke Inschrijver alle handelingen (inclusief daden van beschikking) te verrichten die nodig zijn voor de uitvoering van wat er in dit Informatiememorandum, de Obligatievoorwaarden, de statuten van de Stichting en de Akte van Achterstelling is bepaald.

In dit Informatiememorandum worden de details met betrekking tot de aanbieding om te investeren in de 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 *Artikel 1: Definities* van de *Obligatievoorwaarden* zoals opgenomen in *Bijlage 1*.

2.3 ONDERZOEKSPLICHT VAN DE INFORMATIE

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

De Uitgevende Instelling biedt Geïnteresseerden de mogelijkheid om op enig moment gedurende de Inschrijvingsperiode vragen te stellen met betrekking tot de aanbieding van Obligaties. Geïnteresseerden kunnen de Uitgevende Instelling hiervoor benaderen op het emailadres: participatie@e-connection.nl

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

Uitsluitend de Uitgevende Instelling, Windpark Cluster B.V., statutair gevestigd te Bunnik, is verantwoordelijk voor de juistheid van de gegevens in het Informatiememorandum.

De Uitgevende Instelling verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen, en voor zover haar bekend, de gegevens in het Informatiememorandum in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat naar haar beste weten geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Informatiememorandum zou wijzigen. Het voorgaande neemt niet weg dat Uitgevende Instelling geen aansprakelijkheid aanvaardt voor uitkomsten van en verwachtingen gebaseerd op dit Informatiememorandum.

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, deze aanvaardt dan ook geen aansprakelijkheid in dat verband.

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 verwachtingen, (markt-) omstandigheden en toepasselijke wet- en regelgeving en informatie die de Uitgevende Instelling naar eer en geweten als betrouwbaar heeft gekwalificeerd.

De Uitgevende Instelling en haar adviseurs wijzen elke vorm van aansprakelijkheid voor schade of inkomstenderving, al dan niet voorzienbaar, voortvloeiend uit hun handelen en/of nalaten uitdrukkelijk af. Er zullen ongetwijfeld verschillen ontstaan tussen de prognoses gepresenteerd in dit Informatiememorandum en de feitelijke situatie ten tijde van en gedurende de Looptijd van de Obligatielening. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven aan Obligatiehouders, 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 adviseert 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. 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 FINANCIEEL 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 bedraagt. De Obligatielening plus in de afgelopen 12 maanden eerder gedane uitgiftes door de groep waartoe de Uitgevende Instelling behoort, valt met een maximale omvang van €1.500.000 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 www.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 MOGELIJK TEGENSTRIJDIGE BELANGEN

De bestuurders en aandeelhouders van de Uitgevende Instelling hebben geen potentieel conflicterende belangen tussen hun plichten jegens de Uitgevende Instelling en hun eigen belangen en/of andere plichten. Alle betrokkenen hebben belang bij een optimaal functioneren en continuïteit van de Uitgevende Instelling.

Ten tijde van de publicatie van het Informatiememorandum is de Uitgevende Instelling niet bekend met enig overheidsingrijpen, rechtszaak 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.

Met betrekking tot de uitspraak van de Raad van State d.d. 30/6/2021 ('het Nevele-arrest', ECLI:NL:RVS:2021:1395) zijn er, voor zover bekend bij Windpark Cluster B.V., geen zaken die zouden kunnen leiden tot een verandering van vergunningsvoorwaarden en/of normstellingen voor Windpark Binnenhaven, of anderszins bestuursrechtelijke gevolgen als het opleggen van nadere beperkende maatregelen, laat staan intrekking van vergunningen.

Inzake discussies over stikstof-depositie heeft Windpark Cluster B.V. bij haar meest recente vergunning inzake de Wet Natuurbeheer aan de Provincie Zeeland, als bevoegd gezag, in een stikstofberekening aangetoond dat de effecten van de bouw en exploitatie van het Windpark minimaal zijn. Deze berekeningen zijn door het bevoegd gezag geaccepteerd.

DuurzaamInvesteren stelt haar website ter beschikking aan de Uitgevende Instelling voor het registreren van Inschrijvingen op de Obligatielening en het doorgeven van deze registraties aan de Uitgevende Instelling. Zij ontvangt hiervoor een marktconforme vergoeding. DuurzaamInvesteren is geen adviseur van of anderszins gelieerd aan de Uitgevende Instelling.

Voor het overige zijn er geen partijen die een materieel (financieel) belang hebben bij de uitgifte van de Obligaties.

2.10 INSCHRIJVING OP DE OBLIGATIELENING

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezeten personen en gevestigde bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 29 november 2021 tot en met 13 december 2021 (of zoveel eerder als de Uitgevende Instelling de Inschrijvingsperiode sluit) inschrijven via de Website van DuurzaamInvesteren op www.duurzaaminvesteren.nl. Op deze Website is ook het verloop van de inschrijvingen te volgen.

DuurzaamInvesteren is, in opdracht van de Uitgevende Instelling, als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze toestemming in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen. De Uitgevende Instelling danwel DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren. De Uitgevende Instelling kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten, dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen eventueel reeds gestorte gelden geheel worden teruggestort.

2.11 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 26 november 2021. 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 EN OMVANG VAN DE UIT TE GEVEN OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling, Windpark Cluster B.V., eigenaar van Windpark Binnenhaven, beoogt de Obligatielening van maximaal €1.500.000 uit te geven om Omwonenden de mogelijkheid te geven te participeren in de exploitatie van het Windpark. De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening zal worden gebruikt om een deel van de investeringen van de Uitgevende Instelling in het Windpark te herfinancieren.

3.2 BELANGRIJKE KENMERKEN VAN DE OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling biedt burgers de mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening met de volgende kenmerken:

Uitgevende Instelling	Windpark Cluster B.V.
Omvang	Maximaal €1.500.000 en minimaal € 300.000.
Nominale waarde en uitgifteprijs	▪ €500 per Obligatie (tevens de minimale inleg), exclusief Transactiekosten. ▪ De Obligaties worden uitgegeven tegen de nominale waarde. ▪ Er geldt een maximum deelname van 10 Obligaties per Inschrijver en 20 per adres.
Rangorde	▪ De Obligatielening is achtergesteld aan de Projectfinanciering. ▪ De Obligatielening is preferent aan het door de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling ingebrachte eigen vermogen.
Rente	▪ 4,5% op jaarbasis. ▪ Inschrijvers die vallen binnen de 1e kring zoals beschreven in paragraaf 3.3 (*Speciale voordelen voor Omwonenden)* krijgen een Bonusrente van 0,5% voor een totale Rente van 5,0% op jaarbasis.
Rentebetaling	▪ Jaarlijks, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum. ▪ De Rente- en Aflossingsdatum valt telkens op 1 juli van ieder jaar, voor het eerst op 1 juli 2023.
Looptijd	Ca. 10 jaar en 6 maanden vanaf de Ingangsdatum.
Aflossing	▪ De Obligatielening wordt gedurende de Looptijd geheel afgelost.
Transactiekosten	▪ Eenmalig 2,5% (inclusief BTW) van de Initiële Hoofdsom. ▪ Inschrijvers die vallen binnen de 1e kring zoals omschreven in paragraaf 3.3 (*Speciale voordelen voor Omwonenden)* betalen geen Transactiekosten. ▪ Leden van Zeeuwind die vallen binnen de 2e kring betalen initieel wel Transactiekosten, maar kunnen deze achteraf bij Zeeuwind declareren.
Zekerheden	Er worden geen zekerheidsrechten verstrekt aan Obligatiehouders.

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

3.3 SPECIALE VOORDELEN VOOR OMWONENDEN

De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit om Omwonenden van het Windpark de mogelijkheid te bieden om te participeren in de exploitatie van het Windpark. Bij Omwonenden wordt onderscheid gemaakt tussen een '1e kring' en een '2e kring' op basis van hun nabijheid tot het Windpark.

Inschrijvers 1e kring

Inschrijvers die kwalificeren voor de 1e kring zijn:

- inwoners van de Gemeenten Veere, Schouwen-Duiveland en Noord-Beveland;
- eigenaren van vakantiewoningen direct aangrenzend aan het Windpark (die zelf niet in de 1e kring wonen); en
- werknemers van E-Connection en Zeeuwind.

De 1e kring krijgt voorrang bij toewijzing van de Obligaties en heeft recht op een Bonusrente van 0,5% op jaarbasis, boven op de reguliere Rente van 4,5% waardoor zij een totale Rente van 5,0% op jaarbasis ontvangt. Zij hoeft bovendien geen Transactiekosten te betalen. De postcodes die vallen binnen de voorrangsgemeenten zijn opgenomen in Bijlage 4 (*Postcodes 1e kring en 2e kring)*.

De vakantiewoningen direct aangrenzend aan het Windpark die vallen binnen de 1e kring zijn vakantiewoningen binnen de contour zoals opgenomen in onderstaande afbeelding. De grens is hierbij: noordelijk van de Oost-Westweg (N255 en N57), westelijk van de Nieuweweg en de Longroomweg en oostelijk van de Parkeerplaats Banjaard en het Banjaardstrand. Binnen deze contouren vallen o.a. de vakantieparken Roompot Noordzee Résidence De Banjaard, de 'oude' Banjaard en Roompot Beach Resort.

Inschrijvers 2e kring

Mocht de Obligatielening niet volgeschreven worden door Inschrijvers die vallen binnen de 1e kring dan wordt er toegewezen aan Inschrijvers die kwalificeren voor de 2e kring, bestaande uit inwoners van de Provincie Zeeland en leden van Zeeuwind (die op 31 oktober 2021 lid waren van Zeeuwind). De postcodes die vallen binnen de 2e kring zijn opgenomen in Bijlage 4 (*Postcodes 1e kring en 2e kring).*

Buiten de 2e kring mogen geen andere (rechts-)personen inschrijven op de Obligatielening.

3.4 RENTE EN AFLOSSING

3.4.1 Achterstelling

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders, waaronder het betalen van Rente en Aflossing, zullen worden achtergesteld aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling aan de Projectfinancier en wettelijk preferente crediteuren.

Dit betekent concreet dat de verplichtingen aan de Obligatiehouders zijn achtergesteld aan de (betalings-) verplichtingen (namelijk rente, aflossing, kosten, provisies en alle overige verschuldigde bedragen) aan de Projectfinancier. Als de Uitgevende Instelling door bijvoorbeeld tegenvallende inkomsten niet kan voldoen aan de voorwaarden van de Projectfinanciering, dan zal de Uitgevende Instelling haar Rente en Aflossingsbetalingen aan de Obligatiehouders moeten uitstellen.

In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling kunnen de Obligatiehouders ook pas (geheel of gedeeltelijk) worden terugbetaald als er nog gelden resteren nadat de schuld aan de Projectfinancier en de andere (wettelijk) preferente crediteuren is voldaan.

3.4.2 Rente

De Uitgevende Instelling is over de nog uitstaande (niet terugbetaalde) Hoofdsom, inclusief eventueel achterstallige betalingen van Rente, een Rente van 4,5% op jaarbasis verschuldigd aan de Obligatiehouder. Inschrijvers die kwalificeren voor de 1e kring zoals omschreven in paragraaf 3.3 (*Speciale voordelen voor Omwonenden)* hebben daarnaast recht op een Bonusrente van 0,5% op jaarbasis. In totaal ontvangen zij een Rente van 5,0% op jaarbasis.

Alle Rentebetalingen aan Obligatiehouders worden jaarlijks gedaan, op de Rente- en Aflossingsdatum telkens op 1 juli van ieder jaar, voor het eerst op 1 juli 2023. Telkens wordt, voor zover niet strijdig met de voorwaarden van de Projectfinanciering (zie o.a. paragraaf 3.6 *(Achterstelling van de Obligatielening)*) op die datum de verschuldigde Rente over de voorgaande periode betaald.

3.4.3 Looptijd en Aflossing

Looptijd

De Looptijd van de Obligatielening bedraagt ca. tien (10) jaar en zes (6) maanden vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd, op de Aflossingsdatum, dient de Obligatielening geheel afgelost te zijn.

Aflossing

1. De Obligatielening wordt in jaarlijkse termijnen, op basis van een annuïtair schema, gedurende de Looptijd geheel afgelost.
2. De Uitgevende Instelling zal aan alle Obligatiehouders een gelijk bedrag per Obligatie aflossen. Alle Obligaties zullen dus op gelijke wijze worden afgelost, er zal geen sprake zijn van een ‘loting’ of vergelijkbaar proces om geselecteerde Obligaties af te lossen. Dit betekent dat, mocht de Uitgevende Instelling onvoldoende liquiditeit beschikbaar hebben om de Aflossing onder de Obligatielening volledig te voldoen, op elke Obligatie

een even groot gedeelte van de Aflossing betaald zal worden en het overige niet betaalde deel onderdeel blijft van de Hoofdsom.

3.4.4 Overzicht van Rente- en Aflossingsbetalingen

Op basis van de informatie in paragraaf 3.4.2 (*Rente*) en 3.4.3 (*Looptijd en Aflossing*) is in onderstaande tabellen het schema van Rentebetalingen en de Aflossingsbetaling per Obligatie (Tabel 1), per Obligatie met Bonusrente (Tabel 2) en voor de Obligatielening als geheel (Tabel 3) opgenomen.

Tabel 1: Verwachte Rente- en Aflossingsbetalingen gedurende de Looptijd voor één (1) Obligatie

Begin periode	Einde periode	Uitstaande hoofdsom begin periode	Rente (4,5%)	Aflossing	Uitstaande hoofdsom einde periode	Uitbetaald in periode
01/01/2022*	30/06/2022*	€ 500,00	€ 11,25	€ 0,00	€ 511,25	€ 0,00
01/07/2022	30/06/2023	€ 511,25	€ 23,01	€ 41,60	€ 469,65	€ 64,61
01/07/2023	30/06/2024	€ 469,65	€ 21,13	€ 43,48	€ 426,17	€ 64,61
01/07/2024	30/06/2025	€ 426,17	€ 19,18	€ 45,43	€ 380,74	€ 64,61
01/07/2025	30/06/2026	€ 380,74	€ 17,13	€ 47,48	€ 333,26	€ 64,61
01/07/2026	30/06/2027	€ 333,26	€ 15,00	€ 49,61	€ 283,65	€ 64,61
01/07/2027	30/06/2028	€ 283,65	€ 12,76	€ 51,85	€ 231,80	€ 64,61
01/07/2028	30/06/2029	€ 231,80	€ 10,43	€ 54,18	€ 177,62	€ 64,61
01/07/2029	30/06/2030	€ 177,62	€ 7,99	€ 56,62	€ 121,00	€ 64,61
01/07/2030	30/06/2031	€ 121,00	€ 5,45	€ 59,16	€ 61,84	€ 64,61
01/07/2031	30/06/2032	€ 61,84	€ 2,78	€ 61,84	€ 0,00	€ 64,62
Totaal				**€ 511,25**		**€ 646,11**

- Alle bedragen in de tabel zijn in euro's (€), afgerond naar twee decimalen.
- Bovenstaande tabel toont de te verwachten jaarlijkse Rente- en Aflossingsbetalingen voor één (1) Obligatie gedurende de Looptijd (ca. 10 jaar en 6 maanden). Rente en Aflossing zullen telkens op de Rente- en Aflossingsdatum betaald worden.
- In de eerste periode (*) van de Looptijd zal niet afgelost worden en tevens zal de Rente over deze periode worden bijgeschreven op de Hoofdsom. Vanaf 1 juli 2023 wordt de Obligatielening afgelost volgens een annuïtair schema.

Tabel 2: Verwachte Rente- en Aflossingsbetalingen gedurende de Looptijd voor één (1) Obligatie met Bonusrente

Begin periode	Einde periode	Uitstaande hoofdsom begin periode	Rente (4,5% + 0,5% Bonusrente)	Aflossing	Uitstaande hoofdsom einde periode	Uitbetaald in periode
01/01/2022*	30/06/2022*	€ 500,00	€ 12,50	€ 0,00	€ 512,50	€ 0,00
01/07/2022	30/06/2023	€ 512,50	€ 25,63	€ 40,75	€ 471,76	€ 66,37
01/07/2023	30/06/2024	€ 471,76	€ 23,59	€ 42,78	€ 428,98	€ 66,37
01/07/2024	30/06/2025	€ 428,98	€ 21,45	€ 44,92	€ 384,06	€ 66,37
01/07/2025	30/06/2026	€ 384,06	€ 19,20	€ 47,17	€ 336,89	€ 66,37
01/07/2026	30/06/2027	€ 336,89	€ 16,84	€ 49,53	€ 287,36	€ 66,37
01/07/2027	30/06/2028	€ 287,36	€ 14,37	€ 52,00	€ 235,36	€ 66,37
01/07/2028	30/06/2029	€ 235,36	€ 11,77	€ 54,60	€ 180,76	€ 66,37
01/07/2029	30/06/2030	€ 180,76	€ 9,04	€ 57,33	€ 123,43	€ 66,37
01/07/2030	30/06/2031	€ 123,43	€ 6,17	€ 60,21	€ 63,22	€ 66,38
01/07/2031	30/06/2032	€ 63,22	€ 3,16	€ 63,22	€ 0,00	€ 66,38
Totaal				**€ 512,50**		**€ 663,72**

- Alle bedragen in de tabel zijn in euro's (€), afgerond naar twee decimalen.
- Bovenstaande tabel toont de te verwachten jaarlijkse Rente- en Aflossingsbetalingen voor één (1) Obligatie met Bonusrente gedurende de Looptijd (ca. 10 jaar en 6 maanden). Rente en Aflossing zullen telkens op de Rente- en Aflossingsdatum betaald worden.
- In de eerste periode (*) van de Looptijd zal niet afgelost worden en tevens zal de Rente over deze periode worden bijgeschreven op de Hoofdsom. Vanaf 1 juli 2023 wordt de Obligatielening afgelost volgens een annuïtair schema.

Tabel 3: Verwachte Rente- en Aflossingsbetalingen gedurende de Looptijd voor de Obligatielening als geheel

Begin periode	Einde periode	Uitstaande hoofdsom begin periode	Rente (4,5% + 0,5% Bonusrente)	Aflossing	Uitstaande hoofdsom einde periode	Uitbetaald in periode
01/01/2022*	30/06/2022*	€ 1.500.000	€ 37.500	€ 0	€ 1.537.500	€ 0
01/07/2022	30/06/2023	€ 1.537.500	€ 76.875	€ 122.238	€ 1.415.262	€ 199.113
01/07/2023	30/06/2024	€ 1.415.262	€ 70.763	€ 128.350	€ 1.286.912	€ 199.113
01/07/2024	30/06/2025	€ 1.286.912	€ 64.346	€ 134.768	€ 1.152.144	€ 199.113
01/07/2025	30/06/2026	€ 1.152.144	€ 57.607	€ 141.506	€ 1.010.638	€ 199.113
01/07/2026	30/06/2027	€ 1.010.638	€ 50.532	€ 148.581	€ 862.056	€ 199.113
01/07/2027	30/06/2028	€ 862.056	€ 43.103	€ 156.010	€ 706.046	€ 199.113
01/07/2028	30/06/2029	€ 706.046	€ 35.302	€ 163.811	€ 542.235	€ 199.113
01/07/2029	30/06/2030	€ 542.235	€ 27.112	€ 172.002	€ 370.233	€ 199.113
01/06/2030	31/05/2031	€ 370.233	€ 18.512	€ 180.602	€ 189.632	€ 199.113
01/06/2031	31/05/2032	€ 189.632	€ 9.482	€ 189.632	€ 0	€ 199.113
Totaal				**€ 1.537.500**		**€ 1.991.133**

- Alle bedragen in de tabel zijn in hele euro's (€).
- Bovenstaande tabel toont de verwachte jaarlijkse Rente- en Aflossingsbetalingen voor de Obligatielening als geheel gedurende de Looptijd (ca. 10 jaar en 6 maanden). Rente en Aflossing zullen telkens op de Rente- en Aflossingsdatum betaald worden. Als conservatief uitgangspunt is een maximale Rente van 5,0% (4,5% Rente + 0,5% Bonusrente) aangehouden voor de berekening van de gehele Obligatielening.

- In de eerste periode (*) van de Looptijd zal niet afgelost worden. De Rente over deze periode zal worden bijgeschreven op de Hoofdsom. Vanaf 1 juli 2023 wordt de Obligatielening afgelost volgens een annuïtair schema.

3.5 REKENVOORBEELD NETTO RENDEMENT

Rekenvoorbeeld voor Obligatiehouders die binnen de 1e kring vallen

- Rekenvoorbeeld: een Geïnteresseerde die binnen de 1e kring valt koopt één (1) Obligatie voor €500,00, de nominale waarde van de Obligatie (€500,00), en betaald hierbij geen Transactiekosten.
- Gedurende de Looptijd heeft een Obligatiehouder die binnen de 1e kring valt jaarlijks recht op 5,0% Rente (4,5% Rente plus een Bonusrente van 0,5%) over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom. Daarnaast wordt gedurende de Looptijd de Obligatielening in termijnen geheel afgelost.
- Aan het einde van de Looptijd heeft een Obligatiehouder die kwalificeert als Omwonende, conform het schema in paragraaf 3.4.4 (*Overzicht van Rente- en Aflossingsbetalingen*) in totaal €663,72 per Obligatie ontvangen op een investering van €500,00. Het gemiddelde netto rendement op jaarbasis voor een Obligatiehouder die binnen de 1e kring valt bedraagt 5,0%.

Rekenvoorbeeld voor Obligatiehouders die binnen de 2e kring vallen

- Rekenvoorbeeld: een Geïnteresseerde die binnen de 2e kring valt koopt één (1) Obligatie voor €512,50, dit bedrag bestaat uit de nominale waarde van de Obligatie (€500,00) vermeerderd met €12,50 Transactiekosten (inclusief BTW, eenmalig 2,5% van de inleg).
- Gedurende de Looptijd heeft een Obligatiehouder die binnen de 2e kring valt jaarlijks recht op 4,5% Rente over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom. Daarnaast wordt gedurende de Looptijd de Obligatielening in termijnen geheel afgelost.
- Aan het einde van de Looptijd heeft een Obligatiehouder, conform het schema in paragraaf 3.4.4 (*Overzicht van Rente- en Aflossingsbetalingen*) in totaal €646,11 per Obligatie ontvangen op een investering van €512,50. Het gemiddelde netto rendement op jaarbasis voor een Obligatiehouder die binnen de 2e kring valt bedraagt 4,05%.

Rekenvoorbeeld voor Obligatiehouders die binnen de 2e kring vallen en lid zijn van Zeeuwind

- Rekenvoorbeeld: een Geïnteresseerde die binnen de 2e kring valt koopt één (1) Obligatie voor €512,50, dit bedrag bestaat uit de nominale waarde van de Obligatie (€500,00) vermeerderd met €12,50 Transactiekosten (inclusief BTW, eenmalig 2,5% van de inleg).
- Obligatiehouders die lid zijn van Zeeuwind kunnen de Transactiekosten achteraf bij Zeeuwind declareren welke de Transactiekosten voor haar leden vergoed. De totale investering is daarmee voor één (1) Obligatie €500,00.
- Gedurende de Looptijd heeft een Obligatiehouder die binnen de 2e kring valt jaarlijks recht op 4,5% Rente over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom. Daarnaast wordt gedurende de Looptijd de Obligatielening in termijnen geheel afgelost.
- Aan het einde van de Looptijd heeft een Obligatiehouder die binnen de 2e kring valt en lid is van Zeeuwind, conform het schema in paragraaf 3.4.4 (*Overzicht van Rente- en Aflossingsbetalingen*) in totaal €646,11 per Obligatie ontvangen op een investering van €500,00. Het gemiddelde netto rendement op jaarbasis voor een Obligatiehouder die binnen de 2e kring valt en (op 31 oktober 2021) lid is van Zeeuwind bedraagt 4,5%.

3.6 ACHTERSTELLING VAN DE OBLIGATIELENING

Voor de financiering van de bouw van het Windpark heeft de Uitgevende Instelling een voor dit soort projecten gebruikelijke Projectfinanciering aangetrokken. De verstrekker van de Projectfinanciering, de Projectfinancier,

brengt het grootste deel van de financiering in en heeft daarbij eersterangs zekerheden als benoemd in paragraaf 6.4 (*Voorwaarden van de Projectfinanciering*) verkregen.

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening zijn achtergesteld aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering. Deze achterstelling wordt formeel vastgelegd in de Akte van Achterstelling. Een samenvatting van deze Akte van Achterstelling is hieronder opgenomen. De volledige Akte van Achterstelling is opgenomen in Bijlage 5 (*Akte van Achterstelling).*

Bij Inschrijving geeft de Inschrijver de Stichting de last en een eenmalige onherroepelijke en onvoorwaardelijke volmacht, conform en zoals nader omschreven in Artikel 11 van de Obligatievoorwaarden, om namens de Inschrijver toe te treden tot deze Akte van Achterstelling en namens elke Inschrijver alle handelingen (inclusief daden van beschikking) te verrichten die nodig zijn voor de uitvoering van wat er in dit Informatiememorandum, de Obligatievoorwaarden, de statuten van de Stichting en de Akte van Achterstelling is bepaald.

Voor de Obligatiehouders houdt de achterstelling onder andere in dat:

- De Uitgevende Instelling ten alle tijde eerst aan de betalingsverplichtingen (namelijk rente, aflossing, kosten, provisies en alle overige verschuldigde bedragen) onder de Projectfinanciering zal voldoen voordat zij een betaling kan doen aan de Obligatiehouders;
- Uit hoofde van de achterstelling kan de Rente of Aflossing onder de Obligatielening pas worden betaald (is deze pas opeisbaar en betaalbaar), indien de betaling is toegestaan onder de voorwaarden van de Projectfinanciering. Indien de Uitgevende Instelling, onder de voorwaarden van de Projectfinanciering, een betaling aan Obligatiehouders moet opschorten, kunnen Obligatiehouders het verschuldigde bedrag niet opeisen en zal dit niet gelden als een verzuim zoals bedoeld in artikel 10 van de Obligatievoorwaarden. De Obligatiehouder kan zelf geen uitwinningsmaatregelen jegens de Uitgevende Instelling nemen (zolang de achterstelling geldt), aangezien de Obligatiehouder hiertoe de Stichting, zoals beschreven in paragraaf 3.11 *(Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren),* een privatieve last heeft verleend en ermee heeft ingestemd zelf dergelijke maatregelen niet te kunnen of zullen uitvoeren;
- Indien de Uitgevende Instelling, door bijvoorbeeld tegenvallende inkomsten, niet voldoet aan de in paragraaf 6.4 (*Voorwaarden van de Projectfinanciering*) vermelde voorwaarden, zal zij de betalingen aan Obligatiehouders (tijdelijk) moeten opschorten. Conform de Obligatievoorwaarden zal de Uitgevende Instelling op een later moment trachten alsnog aan haar verplichtingen te voldoen;
- In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling dan wel indien de Uitgevende Instelling in verzuim is onder de Projectfinanciering zullen de Obligatiehouders pas (geheel of gedeeltelijk) worden terugbetaald nadat alle vorderingen van de Projectfinancier onder de Projectfinanciering en de wettelijk preferente crediteuren zijn voldaan;
- Het is aannemelijk dat de Projectfinancier in geval van (naderend) faillissement haar zekerheidsrechten eerste in rang zal uitoefenen. De opbrengst daarvan komt toe aan de Projectfinancier als aflossing van alle bedragen die verschuldigd zijn door de Uitgevende Instelling in verband met de Projectfinanciering. Indien na aflossing van de Projectfinanciering onvoldoende vermogen resteert om de Obligatiehouders af te lossen, dan zullen de Obligatiehouders (een deel van) hun investering verliezen.

Meer informatie over de mogelijke risico's van de achterstelling van de Obligatielening is opgenomen in paragraaf 7.2.2 *(Risico van de externe financiering)* en 7.3.1 *(Risico van de achterstelling van de Obligatielening)*.

3.7 ZEKERHEDEN

Er worden geen zekerheden verstrekt aan Obligatiehouders.

Aan de Projectfinancier zijn wel zekerheden verstrekt, zoals beschreven in paragraaf 6.4 (*Voorwaarden van de Projectfinanciering)*.

3.8 OVERDRAAGBAARHEID

De Obligaties zullen niet worden genoteerd op een gereglementeerde markt/beurs, een mkb-groeimarkt of soortgelijk platform.

Zonder toestemming van de Uitgevende Instelling zijn Obligaties enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders onderling. Voor overdracht aan een niet-Obligatiehouder is de toestemming van de Uitgevende Instelling vereist. De Uitgevende Instelling kan geheel naar eigen inzicht deze toestemming geven of weigeren.

Overdracht en schenking van Obligaties onder bijzondere titel kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden tussen Obligatiehouders en door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen de overdragende en verkrijgende Obligatiehouder.

De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na het verlenen van toestemming en ontvangst van het hiervoor bedoelde document, verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren.

3.8.1 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. Een Obligatie gaat mitsdien van rechtswege over op de erfgenamen zonder dat toestemming van de Uitgevende Instelling vereist is. Indien de Obligatiehouder in zijn/haar testament de Obligatie heeft gelegateerd aan een derde, zal de Obligatie moeten worden overgedragen aan die derde.

3.9 OPBRENGST VAN OBLIGATIELENING LAGER DAN €1.500.000

Indien de opbrengst van de Uitgevende Instelling lager is dan de beoogde €1.500.000 maar hoger dan de minimum vereiste opbrengst van €300.000, dan zal de Uitgevende Instelling dit in mindering brengen op de herfinanciering.

Indien voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minder dan €300.000 is ingeschreven op de Obligatielening zal de Uitgevende Instelling de uitgifte intrekken.

3.10 INGANGSDATUM VAN DE OBLIGATIELENING

Dit is de datum waarop de Obligatielening ingaat en de geïnvesteerde gelden rentedragend worden. Deze datum zal binnen 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, voor zover de Uitgevende Instelling de uitgifte voor het einde van de Inschrijvingsperiode niet intrekt, door de Uitgevende Instelling worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

3.11 STICHTING BELANGENBEHARTIGING DUURZAAMINVESTEREN

Met het accepteren van de Obligatievoorwaarden gaat de Obligatiehouder akkoord dat de Stichting hem/haar in alle gevallen richting de Uitgevende Instelling zal vertegenwoordigen. Bij Inschrijving op de Obligatielening draagt de Inschrijver de Stichting op om mede namens hem/haar toe te treden tot de Akte van Achterstelling een en ander zoals nader omschreven in Artikel 11 van de Obligatievoorwaarden. De volledige Akte van Achterstelling is opgenomen in Bijlage 5 (*Akte van Achterstelling).*

Ook in geval de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook, verzuimt om haar verplichtingen jegens Obligatiehouders na te komen zal de Stichting namens Obligatiehouders handelen. Een Obligatiehouder gaat ermee akkoord dat hij/zij in deze situatie zal nalaten zijn/haar recht uit te oefenen om zelf de Uitgevende Instelling aan te spreken op het verzuim.

De Stichting handelt in overeenstemming met de Trustakte, de Obligatievoorwaarden en de Akte van Achterstelling.

3.12 TOEWIJZING VAN OBLIGATIES

DuurzaamInvesteren, in opdracht van de Uitgevende Instelling, is als enige bevoegd Obligaties bij uitgifte toe te wijzen aan Inschrijvers. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze bevoegdheid in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen. Zowel de Uitgevende Instelling als DuurzaamInvesteren aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid lijdt. Voor een nadere toelichting over de toewijzing van Obligaties zie paragraaf 9.4 (*Toewijzing Obligaties).*

3.13 INFORMATIEVOORZIENING AAN OBLIGATIEHOUDERS

3.13.1 Inzage Register

Bij uitgifte van de Obligatielening zal de Obligatiehouder door de Notaris worden ingeschreven in het Register. Een kopie van dit Register zal na de initiële inschrijvingsprocedure namens de Uitgevende Instelling worden bijgehouden door DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling. Het originele Register wordt bijgehouden door de Uitgevende Instelling.

Obligatiehouders ontvangen per e-mail een bewijs van Inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun eigen Inschrijving in het Register in te zien. Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

3.13.2 (Jaarlijkse) informatievoorziening door de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling zal de Obligatiehouders informeren over:

- De Ingangsdatum en de definitieve opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening;
- Bijzonderheden m.b.t. het exploitatieresultaat van het Windpark (jaarlijks gedurende exploitatie);
- Bijzonderheden m.b.t. het functioneren van het Windpark (jaarlijks gedurende exploitatie);
- Overige bijzonderheden die relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders (jaarlijks of ad hoc indien noodzakelijk).

Gedeponeerde jaarcijfers van de Uitgevende Instelling zijn op aanvraag beschikbaar bij de Uitgevende Instelling.

3.14 OBLIGATIEVOORWAARDEN

De volledige voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft, zijn opgenomen in Bijlage 1 (*Obligatievoorwaarden*) en Bijlage 2 (*Voorbeeld inschrijfformulier)* van het Informatememorandum.

4. WINDPARK BINNENHAVEN

4.1 INLEIDING

Windpark Binnenhaven zal bestaan uit vier (4) Vestas V136 windturbines, met een totaal opgesteld vermogen van 17,2 MW. Het Windpark is gelegen in de Gemeente Veere (Provincie Zeeland) op het voormalig werkeiland Neeltje Jans.

Windpark Binnenhaven maakt deel uit van het integrale plan Optimalisatie Windparken Oosterscheldekering (OWO), waarmee het opgesteld windenergievermogen op locatie wordt uitgebreid van 80 MW naar 130 MW. Het gehele OWO plan voorziet in een realisatie in 2 fasen, waarbij Windpark Binnenhaven in de eerste fase zal worden gerealiseerd. Het Windpark wordt naar verwachting operationeel opgeleverd in Q1 2022.

4.2 KERNGEGEVENS WINDPARK BINNENHAVEN

Status	▪ De vereiste vergunningen en toestemmingen zijn verkregen. Dit betreft o.a. goedkeuring van het Milieu Effect Rapport, Omgevingsvergunning, Vergunning en ontheffing Wet Natuurbescherming, Watervergunning en Wbr (wet beheer rijkswaterstaatwerken) vergunning ▪ De SDE+ subsidie is in 2019 toegekend ▪ De Projectfinanciering is verkregen ▪ Het stroom- en GVO-afnamecontract is afgesloten met Greenchoice ▪ Fundaties en civiele werken zijn gerealiseerd in 2020; kabelwerken en oprichting en inbedrijfstelling van de windturbines worden in 2021 uitgevoerd.
Opleverdatum	Oplevering gepland voor Q1 2022
Locatie	Gemeente Veere (Zeeland), het Windpark maakt onderdeel uit van het voormalig werkeiland Neeltje Jans.
Vermogen	Totaal 17,2 MW bestaande uit 4 Vestas V136 (4,3 MW) windturbines
Productie	20 jaar gemiddeld ca. 69.400 MWh per jaar (P50)
CO2-reductie	Door het Windpark wordt de uitstoot van ca. 38.600 ton CO_2 per jaar vermeden.
Ontwikkel- en bouwrisico	Geen ontwikkelrisico. Beperkt bouwrisico. De windturbines zijn gebouwd (mechanical complete) en zullen naar verwachting in Q1 2022 operationeel opgeleverd worden.
Netaansluiting	Het Windpark zal aangesloten worden op het particulier net van OSKneT, met een structuur van een GDS (Gesloten Distributie Systeem).
Onderhoud	Met de leverancier van de windturbines, Vestas, is naast levering van de windturbines ook een 15-jarig onderhoudscontract overeengekomen.
Verzekering	Voor de bouw en de exploitatieperiode is een bouwverzekering, een verzekering tegen schade aan de windturbines, een bedrijfsschadeverzekering en

bedrijfsaansprakelijkheid afgesloten. Voor meer informatie zie paragraaf 4.7 (*Verzekeringen).*

4.3 STATUS VAN HET WINDPARK

Alle benodigde vergunningen voor het Windpark zijn onherroepelijk verkregen en in april 2020 is de bouw van het Windpark gestart. Het Windpark wordt naar verwachting operationeel opgeleverd in Q1 2022.

Onderstaand een overzicht van recente mijlpalen en de planning van de realisatie van het Windpark.

Mijlpalen:

▪ Omgevingsvergunning verleend	9 augustus 2018
▪ Toekenning SDE+	11 september 2019
▪ Vergunning Wet Natuurbescherming	28 augustus 2018
▪ Soortenontheffing Wet Natuurbescherming	13 september 2018
▪ Watervergunning	1 oktober 2018
▪ Wbr-vergunning	1 oktober 2018
▪ Financial close	20 maart 2020
▪ Tekenen afnamecontract elektriciteit	9 maart 2020
▪ Start bouw	1 april 2020
▪ Start oprichting windturbines	augustus 2021
▪ 'Mechanical completion' windturbines	november 2021

Planning:

▪ Operationeel opleveren Windpark	Q1 2022

Afspraken met de omgeving

De Uitgevende Instelling heeft afspraken gemaakt met de omgeving over de bouw en exploitatie van het Windpark. Uitgangspunt daarbij is een wederzijds respect voor elkaars activiteiten. Er zijn onder anderen afspraken gemaakt over stilstand in het geval van ijsaangroei.

Verder zijn er afspraken gemaakt met de volgende organisaties over de vestiging van de windturbines en samenwerking bij uitvoering dan wel exploitatie:

- Bouwman Sportvisserij BV en Hoogerwerf (sportvissers): gebruik ruimte aanlegsteigers en/of beperking van overlast
- Rijkswaterstaat: herinrichting Centraal Opslagterrein (COT) en verplaatsing van een cameramast - afspraken vastgelegd in de watervergunning of het uitvoeringsplan daarvan.
- Verder is er een anterieure overeenkomst afgesloten met de Gemeente Veere omtrent de realisatie van publieksvoorzieningen en het regelen van verantwoordelijkheden bij planschadeclaims.
    - In de samenwerkingsovereenkomst met de Gemeente Veere is een financiële bijdrage door het Windpark opgenomen, die besteed zal worden aan nader te bepalen publieksvoorzieningen binnen de gemeente;
    - De gemeente beslist na overleg met het Windpark, over de besteding van de beschikbaar gestelde gelden. Daarbij wordt onder meer gedacht aan de inrichting van een tentoonstelling en een lespakket over duurzame energie in het museum voor natuur en landschap, Terra Maris, te Oostkapelle.

Burgerparticipatie

De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit om Omwonenden de mogelijkheid te geven te participeren in de exploitatie van het Windpark. Als onderdeel hiervan biedt de Uitgevende Instelling Omwonenden speciale voordelen om te investeren in het Windpark. Wie kwalificeert als Omwonende en de voordelen voor Omwonenden zijn omschreven in paragraaf 3.3 (*Speciale voordelen voor Omwonenden).*

4.4 LOCATIE WINDPARK BINNENHAVEN

4.4.1 Algemeen

- Windpark Binnenhaven wordt gebouwd op de dammen van de Noordland Binnenhaven, die toegang geeft tot de Roompotsluizen van de Oosterscheldekering.
- De Binnenhaven wordt voornamelijk gebruikt als jachthaven en als ligplaats van schepen van sportvissers die voor dagtochten vissen op de Noordzee, terwijl er een vaarroute loopt die toegang geeft tot de genoemde Roompotsluizen.
- Aan de Binnenhaven ligt verder het Centraal OpslagTerrein (COT) van Rijkswaterstaat waar materiaal ligt opgeslagen en waar aannemers en uitvoerders hun kantoren hebben. Tevens ligt er een gebouwtje van de KNRM, waar in geval van storm of incidenten ook kan worden overnacht.
- Windpark Binnenhaven voorziet in de bouw van 4 windturbines om de haven, van het type Vestas V136, met een vermogen van ieder 4,3MW voor een totaal vermogen van 17,2 MW. Om de windturbines en de bijbehorende kraanopstelplaatsen te kunnen bouwen is een aantal dammen aangepast, afgevlakt of vergroot.
- De windturbines worden onderling verbonden met een parkbekabeling van 20 kV en glasvezelkabel. Deze parkbekabeling sluit aan op het particulier GDS-elektriciteitsnet van OSKneT.

4.4.2 Windaanbod

- De Oosterscheldekering, waar Windpark Binnenhaven is gesitueerd, kan worden beschouwd als één van de beste windlocaties van Nederland.
- De inschattingen van de elektriciteitsproductie van Windpark Binnenhaven zijn berekend door adviesbureau DNV-GL (https://www.dnv.com).
    - Deze zijn gebaseerd op de ervaringen van 4 andere windparken op en nabij de Oosterscheldekering, die gebouwd zijn in 2006 en 2012, en worden beheerd door E-Connection. Het betreft in totaal 15 windturbines, waarvan 11 Vestas V90 (3 MW) windturbines en 4 Enercon E82 (2,3 MW) windturbines.
    - Daarnaast heeft E-Connection op de hiernaast aangegeven locatie een lidar windmeter geplaatst, die vanaf 1 oktober 2018 gedurende een jaar windmetingen heeft verricht op diverse hoogten, van 40-200 meter, voor een nadere bepaling van de windsnelheid en windvariatie op verschillende hoogten.
- DNV-GL komt hiermee tot een inschatting van een windsnelheid van 9,1 m/s op ashoogte (136m), en een jaarlijkse productie van 69,4 GWh/jaar in een P50 scenario. De verwachte elektriciteitsproductie in een P50 scenario geeft de gemiddelde jaarlijkse elektriciteitsproductie over een periode van 10 jaar die ten minste wordt behaald met een kans van 50%.

4.5 ONTWERP EN TECHNOLOGIE

4.5.1 Parkontwerp

Algemeen

Windpark Binnenhaven bestaat uit vier (4) windturbines die rondom de Binnenhaven te Veere worden opgesteld.

a) Iedere windturbine wordt voorzien van een permanente kraanopstelplaats.

b) De toegangswegen tot de windturbines waren reeds bestaand, maar moesten op verschillende plaatsen worden aangepast en/of versterkt.

c) De windturbines worden elektrisch met elkaar verbonden middels een 5,0 km lange 20kV parkbekabeling, en naar het 20/150 trafostation van OSKneT gebracht.

d) In dit trafostation wordt het spanningsniveau verhoogd tot 150kV en naar het landelijke netkoppelingspunt van TenneT in Goes de Poel (28,3 km) geleid.

e) Het gehele Windpark wordt aangestuurd door een centrale parkcontrole (FCU) die de levering van elektriciteit en blindstroom van de windturbines regelt binnen de mogelijkheden en beperkingen van het net.

Civiele werken

f) Civiele werkzaamheden vormen een substantieel onderdeel van dit project, zowel in hoeveelheden werk als in aandeel van de totale investeringskosten.

g) Deze werken bestaan uit het aanleggen en verstevigen van dammen, wegen en transportroutes, vanaf de afslag van de N57 bij Neeltje Jans en vanaf de loswal Noordland Binnenhaven-West, waarop ook (grote) onderdelen per boot zullen worden aangevoerd. De civiele werken worden deels aangebracht in de kernzone en in de (binnenste en/of) buitenbeschermingszone van deze primaire zeeweringen.

h) De windturbinefundaties en de permanente kraanopstelplaatsen zijn ontworpen op basis van de door de windturbine-leverancier en door Rijkswaterstaat (RWS) gestelde eisen.

i) De fundaties bestaan uit een fundatieplaat van gewapend beton rustend op fundatiepalen, die met een trillings-arm in de grond worden geschroefd of geboord. De gevlochten wapening van het fundatieblok wordt middels een stalen ankerkooi met de mast van de windturbine verbonden.

j) Om te waarborgen dat de intensiteit van het verkeer niet tot onveilige situaties en vertragingen leidt zijn er logistieke voorzieningen getroffen, zoals voor-montage plaatsen (depots) en, waar nodig, afspraken met de wegbeheerder over speciale transporten.

4.5.2 Windturbines

Het Windpark maakt gebruik van windturbines van het type Vestas V136. Dit type windturbine heeft een vermogen van 4,3 MW, een rotordiameter van 136 meter en een as-hoogte van 136 meter.

- Vestas Benelux is de leverancier van de windturbines. Zie voor meer informatie www.vestas.com.
- De Vestas V136-4,3MW windturbines is één van de nieuwste windturbines gebaseerd op een doorontwikkeling van het Vestas 4MW platform, dat in 2010 is geïntroduceerd en waarvan meer dan 24 GW is geïnstalleerd. Het platform geniet een zeer goede reputatie in de markt.

- Deense leverancier Vestas is een van de grootste windturbineleveranciers ter wereld met meer dan 40 jaar ervaring als producent van windturbines (> 105 GW aan vermogen) en monitort wereldwijd meer dan 30.000 actieve windturbines.
- Voor Windpark Binnenhaven, maar ook voor enkele andere windparken van OWO (het bredere windenergie initiatief waar Windpark Binnenhaven deel van uitmaakt), is voor deze windturbine een site specifieke stalen toren ontworpen met een hoogte van 136 meter.
- De Vestas V136 windturbine is sinds 2020 gecertificeerd conform IEC-61400.

Productgaranties

Leverancier Vestas biedt bij levering o.a. de volgende garanties:

Productgarantie*:* 2 jaar na oplevering.

Power curve garantie: Gedurende 5 jaren worden de prestaties van de windturbines gegarandeerd met een garantie op de power curve, waarin de aan de windsnelheid gerelateerde te verwachten productie wordt gegarandeerd.

Beschikbaarheidsgarantie: Gedurende 15 jaren wordt een beschikbaarheidsgarantie gegeven van 98%.

4.6 EXPLOITATIE EN BETROKKEN PARTIJEN

In onderstaand diagram worden de bij het Windpark betrokken partijen weergegeven:

Vestas	Levert windturbines en is verantwoordelijk voor de oplevering van het Windpark onder het afgesloten EPC (*Engineering Procurement & Construction*) contract. Zie ook paragraaf 4.5 (*Ontwerp en technologie*) en https://www.vestas.com voor meer informatie.
GMB	GMB is verantwoordelijk voor de realisatie van de elektrische werken: parkbekabeling. Meer informatie op: https://www.gmb.eu/
Van Gelder	Van Gelder is verantwoordelijk voor de overige civiele werken, voornamelijk wegen en kraanopstelplaatsen. Meer informatie op: https://vangelder.com/
OSKneT B.V.	OSKneT B.V. is verantwoordelijk voor de verbinding van het Windpark tot het openbaar net. Windpark heeft een Aansluit- en Transportovereenkomst (ATO) afgesloten met OSKneT voor een periode die ten minste gelijk is aan de opstalperiode van het windpark (einddatum 31 juli 2041).
Greenchoice	Energiebedrijf Greenchoice is de afnemer van alle door het Windpark geproduceerde elektriciteit en bijbehorende Garanties van Oorsprong (GVOs) onder een 15-jarig contract met de Uitgevende Instelling. Voor meer informatie over Greenchoice zie: https://www.greenchoice.nl/
Grondeigenaar	Het Windpark heeft een opstalrecht verkregen van het Rijks Vastgoed Bedrijf (RVB) met een looptijd tot en met 31 juli 2041.

RVO en CertiQ	De Rijksdienst voor Ondernemend (RVO) Nederland houdt zich onder de verantwoordelijkheid van het Ministerie van Economische Zaken bezig met onder meer de toekenning en uitbetaling van de SDE+-vergoeding aan producenten van duurzame energie. Voor meer informatie over De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland en de genoemde regeling: www.rvo.nl CertiQ certificeert, via het toekennen van een Garantie van Oorsprong (GVO) certificaat, energie die is opgewekt uit de duurzame bronnen zon, water, wind en biomassa. CertiQ is voor deze taak aangewezen door de Nederlandse overheid. De GVO's die elektronisch verstrekt worden, zijn in Nederland het enige geldige bewijs dat energie duurzaam is opgewekt. Kijk voor meer informatie op www.certiq.nl
BNG Bank	De Projectfinancier die de Projectfinanciering heeft verstrekt aan de Uitgevende Instelling om het Windpark te realiseren.
PMP - Duurzaam Verzekeren	Het Windpark wordt verzekerd tegen o.a. schade door onheil van buitenaf via een voor dit soort projecten gebruikelijk verzekeringspakket. Details hiervan zijn opgenomen in paragraaf 4.7 *(Verzekeringen)*. De betreffende polissen zijn reeds ingegaan. Eventuele verzekeringsclaims worden door de verzekeraar uitgekeerd aan de Uitgevende Instelling.

4.7 VERZEKERINGEN

De Uitgevende Instelling heeft een voor dit soort projecten gebruikelijk verzekeringspakket afgesloten. Hierbij is onder meer schade aan het Windpark door onheil van buitenaf verzekerd, zowel tijdens de bouw als tijdens de eerste periode van ingebruikname van het Windpark, alsook inkomstenderving als gevolg van de schade.

De Uitgevende Instelling heeft voor dat laatste risico een bedrijfsschadeverzekering afgesloten welke één jaar aan inkomsten dekt, waarbij de eerste 5 dagen aan inkomstenverlies moet worden gedragen door de Uitgevende Instelling. Het eigen risico voor onheil van buitenaf bedraagt €10.000 per gebeurtenis. Wettelijke aansprakelijkheid is verzekerd tot een bedrag van 10 miljoen euro per jaar, met een eigen risico van €500 per gebeurtenis.

Daarnaast heeft OSKneT, als eigenaar van het particulier net, een bedrijfsschadeverzekering afgesloten bij optredende schade aan de elektrische installaties of de kabelverbinding van OSKneT, welke in voorkomende schadegevallen tevens de inkomsten voor het Windpark dekt gedurende een periode van maximaal 26 weken, waarbij de eerste 5 dagen aan inkomstenverlies moet worden gedragen door de Uitgevende Instelling.

Het verzekeringspakket is afgesloten via PMP Duurzaam Verzekeren. De verzekeraars zijn DUPI en Lloyds, gerenommeerde internationale verzekeraars op dit gebied

De Uitgevende Instelling bevestigd hierbij dat zij de begunstigde zal zijn van een uitkering onder het hierboven beschreven verzekeringspakket.

5. DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1 ACTIVITEITEN

De Uitgevende Instelling, Windpark Cluster B.V., is een zelfstandige juridische entiteit (een zogenaamde projectvennootschap) met als primaire doelstelling het ontwikkelen, realiseren en exploiteren van Windpark Binnenhaven.

De activiteiten van de Uitgevende Instelling omvatten onder andere:

- Het in het bezit houden van Windpark Binnenhaven;
- Het operationele beheer van het Windpark waaronder het aansturen van Vestas die het onderhoud aan het Windpark verricht;
- Het voeren van de financiële administratie, waaronder het voldoen aan de betalingsverplichtingen en het doen van de nodige belastingaangiftes; en
- Het communiceren met de verschillende stakeholders van het Windpark waaronder de gemeente, de Afnemer, de netbeheerder, de Projectfinancier en de Obligatiehouders.

5.2 KERNGEGEVENS

(Statutaire) naam:	Windpark Cluster B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie:	30227007
Datum oprichting:	31 mei 2007
Statutaire vestiging:	Bunnik
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederlands
Adres:	Regulierenring 12 f, 3981 LB te Bunnik
Website:	https://e-connection.nl

5.3 JURIDISCHE STRUCTUUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

5.3.1 Inleiding

Windpark Cluster B.V., de eigenaar van Windpark Binnenhaven en de Uitgevende Instelling, is opgericht als onderdeel van de E-Connection groep, een groep bedrijven die ruim 30 jaar ervaring heeft met de realisatie en het beheer van windparken in Nederland, waarbij de locatie Oosterscheldekering haar belangrijkste windlocatie is. De projecten van E-Connection worden meestal in partnerships gerealiseerd, waarbij het aandeel van E-Connection varieert van 10 tot 100%.

Bij windpark Binnenhaven werkt E-Connection samen met de Coöperatieve duurzame energievereniging Zeeuwind U.A. ('Zeeuwind'). Zeeuwind is een coöperatie voor duurzame energie, met als werkgebied de provincie Zeeland en haar directe omgeving. Haar ruim 2.800 leden bestaan voor het merendeel uit particulieren. Daarnaast zijn alle 13 Zeeuwse gemeenten lid, plus een aantal bedrijven, verenigingen en stichtingen.

5.3.2 Schematische weergave

De Uitgevende Instelling maakt onderdeel uit van een groep, deze wordt hieronder versimpeld weergegeven.

- Windpark Binnenhaven is 100% in eigendom van Windpark Cluster B.V. (de Uitgevende Instelling).
- De Uitgevende Instelling is op haar beurt 75% eigendom van Stichting Dirventur en 25% van Coöperatieve duurzame energievereniging Zeeuwind U.A.
    - Stichting Dirventur, in haar hoedanigheid van beherend vennoot van Bovent C.V., houdt 75% van de aandelen in de Uitgevende Instelling. Bovent C.V. is een open commanditaire vennootschap die de aandelen houdt van meerdere windparken, alsook van E-Connection Project B.V. en OSKneT B.V.
    - De Coöperatieve duurzame energievereniging Zeeuwind U.A. is een coöperatie met uitsluiting van aansprakelijkheid en is in 2018 voor 25% toegetreden als aandeelhouder tot Windpark Cluster B.V.
- De Uitgevende Instelling wordt bestuurd door E-Connection Project B.V., een 100% dochtermaatschappij van Stichting Dirventur. Dhr. H.G. Wasser is namens E-Connection Project B.V. de rechtsgeldig vertegenwoordiger van de Uitgevende Instelling.
- Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met het Nederlands recht. De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en wordt daarom niet toegepast.
- De Uitgevende Instelling heeft geen andere commerciële activiteiten dan het ontwikkelen, (laten) realiseren en exploiteren van het Windpark en zal gedurende de Looptijd geen andere activiteiten ontwikkelen.

6. FINANCIËLE INFORMATIE

6.1 OVERZICHT VAN INVESTERINGEN IN HET WINDPARK

De onderstaande tabel geeft het pro forma overzicht van enerzijds benodigde investeringen om het Windpark te realiseren en anderzijds de bronnen van financiering waarmee de bouw van het Windpark bekostigd wordt.

Activa	€ miljoen		Passiva	€ miljoen
Windpark Binnenhaven	25,4		Eigen vermogen	1,1
			Obligatielening	1,5
			Projectfinanciering	22,8
Totaal	**25,4**		**Totaal**	**25,4**

Alle bedragen zijn afgerond naar hele euro's.

Bovenstaand overzicht is als uitgangspunt meegenomen in de financiële prognose voor de Uitgevende Instelling in paragraaf 6.2 (*Financiële prognose van de Uitgevende Instelling*).

Toelichting

- De post 'Windpark Binnenhaven' betreft de boekwaarde van alle activa verbonden aan het te exploiteren Windpark. Hieronder is o.a. begrepen: de gekapitaliseerde ontwikkel- en financieringskosten tijdens de bouw, windturbine en bouwkosten (incl. investeringen in civiele werken).
- De post 'Eigen vermogen' betreft het door de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling ingebrachte eigen vermogen. In bovenstaand overzicht is een deel van het door de Uitgevende Instelling geïnvesteerde bedrag geherfinancierd met de opbrengst van de uit te geven Obligatielening. Indien de opbrengst van de Obligatielening lager uitvalt dan de beoogde €1,5 miljoen dan zal de post 'Eigen vermogen' hoger uitvallen.
- De post 'Obligatielening' betreft de door de Uitgevende Instelling uit te geven Obligatielening zoals beschreven in dit Informatiememorandum. In bovenstaand overzicht is de Obligatielening met de maximale omvang van €1,5 miljoen opgenomen.
- De post 'Projectfinanciering' betreft de non-recourse financiering die door de Projectfinancier aan de Uitgevende Instelling ter beschikking is gesteld ten behoeve van de bouw van het Windpark. Additionele informatie over de Projectfinanciering is opgenomen in paragraaf 6.4 (*Voorwaarden van de Projectfinanciering*).

6.2 FINANCIËLE PROGNOSE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

6.2.1 Prognose van de kasstromen van de Uitgevende Instelling

Onderstaande tabel toont de financiële prognose van de Uitgevende Instelling voor de periode van de Looptijd van de Obligatielening en de wijze waarop zij de kasstromen aanwendt om aan haar verplichtingen te voldoen.

		Inkomsten	Uitgaven	Belasting (VPB)	Beschikbare kasstroom	Verplichtingen Project-financiering	Rente & Aflossing Obligatielening	Dekking totale financier-ing
Periode	Periode	€	€	€	€	€	€	*Ratio*
Begin	Einde	KOLOM A	KOLOM B	KOLOM C	KOLOM D	KOLOM E	KOLOM F	KOLOM G
01/01/2022	31/12/2022	2.931	(1.295)	-	1.636	(1.022)	-	1,60
01/01/2023	31/12/2023	4.841	(1.849)	(217)	2.775	(1.752)	(199)	1,43
01/01/2024	31/12/2024	5.014	(1.868)	(258)	2.888	(1.768)	(199)	1,47
01/01/2025	31/12/2025	5.016	(1.887)	(259)	2.870	(1.755)	(199)	1,47
01/01/2026	31/12/2026	4.956	(1.914)	(247)	2.795	(1.706)	(199)	1,47
01/01/2027	31/12/2027	4.940	(1.885)	(253)	2.801	(1.706)	(199)	1,47
01/01/2028	31/12/2028	4.934	(1.927)	(249)	2.758	(1.672)	(199)	1,48
01/01/2029	31/12/2029	4.936	(1.948)	(250)	2.738	(1.658)	(199)	1,48
01/01/2030	31/12/2030	4.922	(1.946)	(252)	2.724	(1.649)	(199)	1,48
01/01/2031	31/12/2031	4.922	(1.947)	(257)	2.719	(1.645)	(199)	1,48
01/01/2032	31/12/2032	4.912	(1.999)	(250)	2.633	(1.608)	(199)	1,46
01/01/2033	31/12/2033	4.905	(2.046)	(244)	2.616	(1.575)	-	1,66

Alle bedragen zijn afgerond in duizenden euro's

Toelichting:

- Bovenstaande tabel toont de verwachtte kasstromen voor de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd van de Obligatielening (ca. 10 jaar en 6 maanden). Deze periode is korter dan de verwachte levensduur van het Windpark.
- Het Windpark wordt naar verwachting operationeel opgeleverd in Q1 2022 en heeft een verwachte economische levensduur van minimaal 20 jaar na oplevering. Derhalve verwacht de Uitgevende Instelling het Windpark te exploiteren tot en met 2041.
- De belangrijkste inkomsten voor de Uitgevende Instelling uit de exploitatie van het Windpark betreffen de SDE+ subsidie bijdragen en de verkoop van de opgewekte elektriciteit en bijbehorende Garanties van Oorsprong (GVO's). De belangrijkste kosten betreffen de financieringslasten, exploitatiekosten en de onderhoudskosten.
- Rekening houdend met wet- en regelgeving en de overeenkomsten met contractspartijen zal de Uitgevende Instelling haar inkomsten (kolom A) tijdens de exploitatie als volgt aanwenden:
    - betaling van kosten en investering in het Windpark (kolom B) en vennootschapsbelasting (kolom C);
    - van de kasstroom die dan resteert (kolom D = A + B + C) worden aan de kosten, vergoedingen, rente-, aflossings- en andere verplichtingen (o.a. het opbouwen van reserves) uit hoofde van de Projectfinanciering (kolom E) voldaan;
    - van de kasstroom die dan resteert (kolom D + E) worden de Rente- en Aflossingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening (kolom F) voldaan;

- het daarna resterende bedrag kan door de Uitgevende Instelling worden uitgekeerd aan de aandeelhouders (zie paragraaf 6.5 (*Dividendbeleid*));
- kolom G toont de ratio, dekkingsgraad (DSCR), van de voor de totale financiering beschikbare kasstroom in een jaar gedeeld door de verschuldigde rente- en aflossingsverplichtingen onder de Projectfinanciering en de Obligatielening (kolom D / (kolom E + F)).

6.2.2 Opmerkingen bij de financiële prognose van de Uitgevende Instelling

- De in het Informatiememorandum opgenomen aannames, prognoses en inschattingen, waaronder de prognoses opgenomen in dit hoofdstuk, zijn gebaseerd op de ten tijde van de publicatie van het Informatiememorandum verwachtingen, geldende (markt-) omstandigheden en toepasselijke wet- en regelgeving en informatie die de Uitgevende Instelling als betrouwbaar heeft gekwalificeerd. De prognose is niet gecontroleerd door een accountant of een andere onafhankelijke deskundige.
- Er zullen ongetwijfeld verschillen ontstaan tussen de prognoses gepresenteerd in het Informatiememorandum en de feitelijke situatie gedurende de Looptijd. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven op de gepresenteerde resultaten en rendementen.
- Bij het opstellen van de prognose van de Uitgevende Instelling is uitgegaan van de ten tijde van publicatie van dit Informatiememorandum geldende overheidsbeleid in Nederland tegen de verspreiding van het Covid-19 virus. De hieruit voortvloeiende verwachting van de Uitgevende Instelling is dat de aangekondigde maatregelen ter voorkoming van een verdere verspreiding van dit virus zoals deze nu gelden - vanwege hun tijdelijke aard – geen materiële impact zullen hebben op het Windpark.
- De belangrijkste factoren die de financiële resultaten van de Uitgevende Instelling in de toekomst zullen bepalen zijn niet of in zeer beperkte mate beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling, haar directie of haar aandeelhouder. Hieronder worden deze toegelicht:
  - De toekomstige gerealiseerde windopbrengst, marktprijzen voor elektriciteit of GVO's alsook mogelijke wijzigingen in de aan de Uitgevende Instelling toegekende SDE+ subsidie zijn geheel niet beïnvloedbaar.
  - De toekomstige verkoopprijs van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en GVO's zijn vastgelegd onder overeenkomsten voor ten minste de duur van de Looptijd en zijn enkel in uitzonderlijke gevallen, en dan in zeer beperkte mate, beïnvloedbaar.
  - De toekomstige operationele kosten alsook de afschrijvingslasten voortvloeiende uit de exploitatie van het Windpark zijn over het algemeen vastgelegd op basis van langjarige overeenkomsten (minimaal gelijk aan de Looptijd) of regelgeving en enkel in uitzonderlijke gevallen, en dan in zeer beperkte mate, beïnvloedbaar.
  - De toekomstige financiële lasten alsook de berekende te betalen vennootschapsbelasting voortvloeiende uit de exploitatie van het Windpark zijn vastgelegd op basis van langjarige overeenkomsten (minimaal gelijk aan de Looptijd) of regelgeving en enkel in uitzonderlijke gevallen, en dan in zeer beperkte mate, beïnvloedbaar.
  - Voor de berekening van de vennootschapsbelasting zijn geen afspraken gemaakt met de belastingdienst.
- De grondslag waarop de prognose van de Uitgevende Instelling is gebaseerd, is in overeenstemming met het boekhoudbeleid van de Uitgevende Instelling.

6.3 TOELICHTING OP DE FINANCIËLE PROGNOSE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

6.3.1 Toelichting verwachte inkomsten

Geprognotiseerde elektriciteitsproductie

De jaarlijks verwachte hoeveelheid elektriciteit die door het Windpark zal worden geproduceerd is geprognotiseerd op basis van windmetingen die zijn uitgevoerd op en nabij de locatie van het Windpark. Het voorspellen van de langjarige windopbrengst en elektriciteitsproductie voor een windpark op basis van windmetingen op/nabij locatie is de voor windparken wereldwijd gebruikelijke en geaccepteerde methode.

In de prognose is uitgegaan van de uit de windmetingen voortkomende prognose (P50) met een verwachte gemiddelde jaarlijkse elektriciteitsproductie van het Windpark na oplevering van ca. 69.400 MWh. Met P50 wordt bedoeld dat de (statistische) kans 50% of meer is dat de geprognotiseerde elektriciteitsopbrengst gehaald wordt.

Verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en Garanties van Oorsprong (GVO's)

- Voor de verkoop van elektriciteit is een contract afgesloten met Greenchoice met een looptijd van 15 jaar. Greenchoice zal alle geproduceerde elektriciteit afnemen gedurende de contracttermijn. In de prognose is ervan uitgegaan dat de verkoopprijs voor de geproduceerde elektriciteit gedurende de Looptijd minimaal gelijk is aan de minimumcorrectieprijs onder de SDE-subsidie. De minimumcorrectieprijs fungeert als het minimum prijsniveau vanaf waar de marktprijs aangevuld wordt met de SDE-subsidie zoals omschreven in paragraaf 6.3.2 (*SDE+ subsidie*).
- Naast de opgewekte elektriciteit zal Greenchoice de GVO's afnemen. GVO's zijn het exclusieve bewijs dat de elektriciteit door het Windpark is geproduceerd en dus duurzaam is opgewekt. Voor elke door het Windpark opgewekte MWh ontvangt de Uitgevende Instelling één GVO welke samen met de elektriciteit afgenomen worden door Greenchoice. De prijs per GVO is vastgelegd tot en met 2037.

6.3.2 SDE+ subsidie

Op basis van de door de RVO aan de Uitgevende Instelling, toegekende SDE+ subsidiebeschikking geniet de Uitgevende Instelling van SDE+ subsidie gedurende een periode van 15 jaar. De Uitgevende instelling ontvangt de SDE+ subsidie tot 31 december 2036. Dat betekent dat de Uitgevende Instelling gedurende deze periode jaarlijks een subsidiebedrag per opgewekte MWh ontvangt in aanvulling op de marktprijs voor elektriciteit (het zogenaamde 'correctiebedrag').

- De windturbines van het Windpark kwalificeren voor de categorie 'Wind op land' van de subsidieregeling SDE 2019, waarvoor de SDE+ subsidie € 64 per MWh bedraagt (het 'basisbedrag').
- Voor de categorie 'Wind op Land-2019' geldt een zogenaamde 'minimumcorrectieprijs' van € 25 per MWh, welke fungeert als het minimum prijsniveau ('basisenergieprijs') vanaf welke de marktprijs aangevuld wordt met SDE+ subsidie tot het basisbedrag. Dat wil zeggen dat, in geval de marktprijs van elektriciteit - zoals vastgesteld op de Amsterdam Power Exchange (APX) – en gecorrigeerd voor de profiel- en onbalanskosten – onder deze basisenergieprijs daalt, de SDE+ vergoeding deze daling niet opvangt. Met andere woorden indien de elektriciteitsprijs, na aftrek van profiel- en onbalanskosten, in enig jaar lager is dan €25 per MWh worden de SDE-inkomsten begrensd en zullen de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht.
- Daarnaast geldt dat als gedurende een periode van zes (6) uur of meer de elektriciteitsprijs op de markt negatief is, de productie van elektriciteit in deze periode niet in aanmerking zal komen voor SDE+ subsidie. In Nederland komen uren met een negatieve elektriciteitsprijs op de spotmarkt nog slechts incidenteel voor. Het is echter niet uit te sluiten dat dit zich in de toekomst, als meer duurzame energieproductie installaties in gebruik zijn genomen, vaker voor gaat doen.

- Na 15 jaar exploitatie van de windturbines eindigt de SDE+ subsidie en zal de opbrengst van de door het Windpark geproduceerde elektriciteit uitsluitend gerelateerd zijn aan de prijsvorming op de Nederlandse elektriciteitsmarkt.
- De maximale subsidiabele productie per jaar bedraagt 72.657 MWh per jaar. De geplande startdatum van de SDE+ subsidie is 1 januari 2022. De subsidie wordt toegekend over de werkelijk geproduceerde opbrengst.

6.3.3 Toelichting operationele kosten

De prognose voor operationele kosten bevat alle kosten die de Uitgevende Instelling jaarlijks moet maken om het Windpark te exploiteren.

Deze kosten bestaan uit:

- Kosten voor service en onderhoud;
- Kosten voor huur van de grond;
- Kosten voor beheer;
- Kosten voor eigen gebruik elektriciteit;
- Kosten netaansluiting;
- Kosten elektrische infrastructuur / parkbekabeling;
- Kosten voor verwijdering van het Windpark;
- Bemeteringskosten;
- Onroerendzaakbelasting (OZB);
- Organisatiekosten;
- Verzekeringskosten;
- Overeengekomen bijdrage aan lokale belangen (waaronder publieksvoorzieningen);
- Overige kosten en onvoorziene kosten.

De bovengenoemde operationele kosten zijn voor het grootste deel langjarig vastgelegd en worden jaarlijks geïndexeerd met het inflatiecijfer zoals gepubliceerd door het CBS. Uitgegaan wordt van een inflatie van 2%.

6.3.4 Toelichting Rente en Aflossing Projectfinanciering

De Uitgevende Instelling is jaarlijks rente verschuldigd over de aangetrokken Projectfinanciering.

De over de uitstaande Projectfinanciering verschuldigde rentevoet is met een looptijd van 15 jaar vastgezet. De voorwaarden van de Projectfinanciering worden nader toegelicht in paragraaf 6.4 (*Voorwaarden van de Projectfinanciering*).

6.3.5 Toelichting Rente & Aflossing Obligatielening

Dit betreft de Obligatielening zoals wordt beschreven in het Informatiememorandum. De financiële voorwaarden van deze lening worden nader toegelicht in hoofdstuk 3 (*Beschrijving van de aanbieding*).

6.3.6 Toelichting Vennootschapsbelasting (VPB)

De Uitgevende Instelling is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting in Nederland. Hierbij is uitgegaan van een VPB-tarief van 15% over de belastbare winst tot €395.000 (tarief vanaf 2022) en een VPB tarief van 25% over belastbare winst van meer dan €395.000.

Bij het berekenen van het bedrag aan belastbare winst is rekening gehouden met de fiscale afschrijving van het Windpark. Het Windpark wordt in 20 jaar geheel afgeschreven. Er is geen restwaarde aan het Windpark toegekend. Deze afschrijvingsmethodiek is in lijn met de afschrijvingswijze in vergelijkbare projecten.

Bij de berekening van de belastbare winst worden de rentekosten op zowel de Projectfinanciering, de Obligatielening en de achtergestelde lening beschouwd als aftrekbare kosten voor de vennootschapsbelasting, rekening houdend met generieke renteaftrekbeperking.

Met de Belastingdienst zijn geen afspraken gemaakt over de te hanteren grondslagen voor bepaling van de belastbare winst. Dat maakt het mogelijk dat de Belastingdienst bij het bepalen van de belastbare winst kan afwijken van de door de Uitgevende Instelling gehanteerde grondslagen.

6.4 VOORWAARDEN VAN DE PROJECTFINANCIERING

Voor de financiering van de investeringskosten van het Windpark heeft de Uitgevende Instelling gebruik gemaakt van een, voor dit soort projecten gebruikelijke, non-recourse financiering (de Projectfinanciering).

De Projectfinanciering bestaat uit een lening met een looptijd welke significant langer is dan de Looptijd van de Obligatielening.

In deze paragraaf worden de voorwaarden beschreven waaronder de Uitgevende Instelling de Projectfinanciering heeft afgesloten.

6.4.1 Convenanten (voorwaarden) Projectfinanciering

De Projectfinancier heeft een aantal voorwaarden gesteld waaraan de Uitgevende Instelling gedurende de looptijd van de Projectfinanciering moet voldoen, die onderstaand verder worden toegelicht.

Verplichtingen onder de overeengekomen 'kaswaterval'

De 'kaswaterval' is een standaard onderdeel van de voorwaarden van een Projectfinanciering en verplicht de Uitgevende Instelling om haar inkomsten conform de 'kaswaterval' aan te wenden om haar operationele kosten te dekken en aan haar financieringsverplichtingen te voldoen voordat een uitkering aan Obligatiehouders en vervolgens de aandeelhouders mag plaatsvinden.

Voor de Uitgevende Instelling ziet de 'kaswaterval' er als volgt uit:

- Voldoening van investeringen, de operationele kosten, vervangingsinvesteringen en belastingen voor het Windpark;
- Voldoening van enige onder de Projectfinanciering verschuldigde provisies, vergoedingen, fees, commissies, kosten en onkosten;
- Voldoening van onder de Projectfinanciering aan de Projectfinancier verschuldigde rente;
- Voldoening van onder de Projectfinanciering aan de Projectfinancier verschuldigde aflossing (anders dan de Debt Service Reserve Facility (DSRF));
- Voldoening van onder de Projectfinanciering verschuldigde aflossing op de Debt Service Reserve Facility (DSRF);
- Voldoening van verschuldigde Rente en Aflossing aan de Obligatiehouders.

Additionele financiële voorwaarden voor uitkering aan Obligatiehouders

Om over te kunnen gaan tot uitkering van Rente en Aflossing van de Hoofdsom aan Obligatiehouders moet de Uitgevende Instelling, naast aan de verplichtingen onder de 'kaswaterval', in ieder geval voldoen aan een aantal eisen onder de Projectfinanciering. De belangrijkste hiervan:

- De Uitgevende Instelling moet, gedurende de looptijd van de Projectfinanciering de volgende ratio's naleven en behouden:
    - De terugkijkende DSCR is gelijk aan of groter dan 1,10;
    - De toekomstige DSCR is gelijk aan of groter dan 1,10.

De DSCR, zoals hierboven bedoeld, is de ratio, of dekkingsgraad, van de voor de totale financiering beschikbare kasstroom in een jaar gedeeld door de verschuldigde rente- en aflossingsverplichtingen onder de Projectfinanciering.

Indien de Uitgevende Instelling niet voldoet aan bovengenoemde voorwaarden, zal zij de betalingen aan Obligatiehouders moeten opschorten in overeenstemming met de bepalingen van de Akte van Achterstelling en bijschrijven op de Hoofdsom.

Belangrijke niet-financiële voorwaarden onder de Projectfinanciering

In de Projectfinancieringsdocumentatie is ook een aantal niet-financiële gebeurtenissen benoemd waaronder de Uitgevende Instelling in verzuim kan zijn. De belangrijkste hiervan:

- De Uitgevende Instelling leeft de achterstelling van de Obligatielening ten opzichte van de Projectfinanciering niet na;
- De Uitgevende Instelling komt gemaakte afspraken over het project of met betrekking tot haar verzekeringen of de Projectfinanciering of de voor de Projectfinanciering verstrekte zekerheden niet na;
- Er is een surseance of faillissement aangevraagd van de Uitgevende Instelling, of haar aandeelhouder; en
- De accountant van de Uitgevende Instelling geeft geen goedkeurende verklaring op een jaarrekening af.

Wanneer de Uitgevende Instelling in verzuim is kan dit leiden tot het stopzetten van betalingen aan de Obligatiehouders dan wel het uitwinnen van zekerheden door de Projectfinancier.

Zekerheden voor de Projectfinancier

Als onderdeel van de Projectfinancieringsvoorwaarden zijn door de Uitgevende Instelling een aantal zekerheidsrechten ten behoeve van de Projectfinancier gevestigd, als zekerheid voor de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering. Indien niet voldaan wordt aan de financieringsconvenanten kan de Projectfinancier overgaan tot uitwinning van deze zekerheidsrechten. De volgende zekerheidsrechten zijn ten gunste van de Projectfinancier gevestigd:

- Een eerste hypotheekrecht te vermeerderen met rente en kosten, op de zelfstandige rechten van opstal van de Uitgevende Instelling die betrekking hebben op het Windpark;
- Een eerste hypotheekrecht op de stroomkabels die de opgewekte elektriciteit naar het onderstation brengen;
- Een eerste pandrecht op de huidige en toekomstige duurzaam verbonden roerende zaken, rechten en vorderingen uit overeenkomsten met betrekking tot rechten van opstal en rechten van erfdienstbaarheid die betrekking hebben op het Windpark. Deze verpanding is opgenomen in de hierboven genoemde hypotheekakte;
- Een eerste pandrecht op alle huidige en toekomstige roerende zaken van de Uitgevende Instelling;
- Een eerste pandrecht op alle huidige en toekomstige vorderingen, waaronder de SDE+ subsidie, van de Uitgevende Instelling; en
- Instaprechten in de belangrijkste contracten van de Uitgevende Instelling.

6.5 DIVIDENDBELEID

Het is de Uitgevende Instelling toegestaan om gedurende de Looptijd eventueel uitkeringen te doen aan haar aandeelhouder. Echter, de Uitgevende Instelling zal een uitkering enkel overwegen na een gedegen analyse van haar financiële positie en vooruitzichten, rekening houdend met de verplichtingen onder de Obligatielening en de overeenkomst met de Projectfinancier.

De Uitgevende Instelling zal in elk geval geen uitkeringen (hoe ook genaamd) aan haar aandeelhouder doen zolang er achterstallige betalingsverplichtingen aan Obligatiehouders bestaan of dreigen te ontstaan.

6.6 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 (6) maanden na de afsluiting zal daaruit een balans en een winst- en verliesrekening worden opgemaakt volgens een voorgeschreven en verantwoord bedrijfseconomisch systeem. Bij de jaarrekening wordt een accountantsverklaring verstrekt.

7. RISICOFACTOREN

7.1 INLEIDING

In dit hoofdstuk worden risico's verbonden aan een investering in Obligaties beschreven. Een Geïnteresseerde dient voorafgaand aan een beslissing over deelname aan de Obligatielening kennis van het Informatiememorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een investering in de Obligatielening voor hem/haar passend is.

Wanneer een of meerdere risico's zich voordoen, zal dit een groot nadelig effect hebben op het vermogen van de Uitgevende Instelling om op tijd en volledig aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouder in het uiterste geval zijn/haar investering deels of zelfs volledig kan verliezen.

De belangrijkste op dit moment gekende risicofactoren zijn opgenomen in dit hoofdstuk. 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 Uitgevende Instelling en/of op de waarde van de Obligaties.

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

7.2.1 Risico's verbonden aan de bouw van het Windpark

Indien tijdens de testperiode blijkt dat de windturbines niet aan de vooraf gestelde specificaties voldoen, dan kunnen deze op dat moment niet door het Windpark van de leverancier worden overgenomen. Daarmee zal effectief de operationele oplevering worden uitgesteld totdat de betreffende problemen zijn opgelost. De contractuele datum van oplevering is op 12 januari 2022. In het contract met de leverancier is een boeteclausule opgenomen. Mocht het Windpark later opgeleverd worden dan de contractuele datum van oplevering dan zullen boetes in werking treden.

Desondanks bestaat het risico dat het Windpark later opgeleverd zal worden. Indien dit risico zich voordoet, zullen de inkomsten uit de exploitatie van het Windpark later starten dan verwacht. Mocht de inkomstenderving niet op de leverancier verhaald kunnen worden dan zal dit het vermogen van de Uitgevende Instelling aantasten om op tijd en volledig aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering kunnen verliezen.

7.2.2 Risico van externe financiering

De Uitgevende Instelling heeft een voor dit soort projecten gebruikelijke externe financiering (de Projectfinanciering) aangetrokken van de Projectfinancier.

De Projectfinancier heeft strikte maar voor een Projectfinanciering gebruikelijke voorwaarden gesteld en zekerheidsrechten van de Uitgevende Instelling verkregen, waaronder een eerste hypotheekrecht op onroerende zaken zoals het Windpark zelf en een eerste pandrecht op onder meer alle vorderingen en bezittingen van de Uitgevende Instelling en op de aandelen in de Uitgevende Instelling en de door certificaathouders en anderen verstrekte achtergestelde leningen. Daarnaast zijn er instapovereenkomsten gesloten met projectpartijen, die onder andere inhouden dat de Projectfinancier het recht heeft om het beheer van het Windpark over te nemen of uit te besteden aan een derde.

De hypotheek- en pandrechten geven de houders hiervan (de Projectfinancier) de mogelijkheid om in bepaalde vooraf vastgestelde omstandigheden het eigendom over te nemen van onder andere het Windpark (de windturbines) en/of de aandelen in de Uitgevende Instelling. Vervolgens zouden zij ervoor kunnen kiezen om bijvoorbeeld (delen) van het Windpark of de Uitgevende Instelling te verkopen of liquideren. De verkoopopbrengst wordt dan gebruikt als aflossing van wat de Uitgevende Instelling aan de Projectfinancier verschuldigd is in verband met de Projectfinanciering.

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling niet aan haar verplichtingen onder de Projectfinanciering voldoet en dat daardoor de Projectfinancier de Projectfinanciering opeist en zij, geheel naar eigen inzicht, maatregelen treft om haar (financiële) positie te beschermen. Indien dit risico zich voordoet is het waarschijnlijk, daarbij ook de achtergestelde positie van Obligatiehouders in acht nemende, dat Obligatiehouders hun inleg geheel of gedeeltelijk zullen verliezen.

7.2.3 Risico van schade aan het Windpark

De Uitgevende Instelling heeft gedurende de exploitatieperiode een verzekeringspakket afgesloten met de voor operationele windparken gebruikelijke dekking, waaronder directe schade door oorzaken van buitenaf – bijvoorbeeld blikseminslag, vliegtuigschade, technische storingen of brand – alsook indirecte schade veroorzaakt door bedrijfsstilstand.

Desondanks bestaat het risico dat gedurende de exploitatie van het Windpark zich schade aan het Windpark voordoet die niet of niet geheel gedekt wordt door de verzekeringen of garanties van de leverancier of door het door de Uitgevende Instelling afgesloten verzekeringspakket waardoor de Uitgevende Instelling de kosten voor reparatie of andere soorten schade zelf zal moeten dragen.

Indien dit risico zich voordoet zal dit het vermogen van de Uitgevende Instelling aantasten om op tijd en volledig aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering kunnen verliezen.

7.2.4 Risico van lager dan verwachte windopbrengst

Het risico bestaat dat in één of meerdere jaren de verwachte windopbrengst, waarmee het Windpark elektriciteit opwekt en haar inkomsten genereert, lager is dan verwacht.

De verkoop van de opgewekte elektriciteit, de aan de elektriciteitsproductie verbonden SDE+ subsidie inkomsten (een financiële bijdrage per opgewekte MWh elektriciteit) en inkomsten uit de verkoop van Garanties Van Oorsprong (één per opgewekte MWh elektriciteit) zijn de belangrijkste inkomstenbronnen van het Windpark. Indien er minder elektriciteit wordt geproduceerd is het waarschijnlijk dat de inkomsten van het Windpark lager zullen uitvallen.

Indien dit risico zich voordoet zal dit het vermogen van de Uitgevende Instelling aantasten om op tijd en volledig aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering kunnen verliezen.

7.2.5 Risico van technische gebreken aan het Windpark of aan haar netaansluiting

Het risico bestaat dat één, meerdere of zelfs alle windturbines van het Windpark technische gebreken vertonen. Indien de oorzaak van de technische gebreken niet toe te rekenen is aan en/of te verhalen is op de aannemer of de leverancier en de schade wordt evenmin vergoed onder een afgesloten verzekering, dan zal de Uitgevende Instelling de onverwachte kosten voor reparatie of vervanging zelf moeten betalen. Dit zal het vermogen van de Uitgevende Instelling aantasten om op tijd en volledig aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen, ten gevolge waarvan Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering kunnen verliezen.

Ook bestaat het risico dat onderdelen van de particuliere netaansluiting van OSKneT op enig moment gebreken vertonen, en dat daardoor de door de windturbines geproduceerde elektriciteit niet kan worden afgevoerd. Indien dit risico zich voordoet, kan het zijn dat de windturbines tijdelijk stil moeten worden gezet, of dat het Windpark uit bedrijf moet worden genomen. Ter dekking van dit mogelijk productieverlies zijn door Windpark en OSKneT verzekeringen afgesloten.

7.2.6 Risico van lager dan verwachte elektriciteitsprijzen

Het risico bestaat dat de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht vanwege een lager dan verwachte marktprijs voor elektriciteit. Hierbij kan onderscheid worden gemaakt tussen de eerste 15 jaar van de levensduur van het Windpark na oplevering en de periode daarna.

Hoewel de Uitgevende Instelling SDE+ subsidie geniet die is toegekend aan de windturbines van het Windpark en zij daarmee 15 jaar lang een mate van zekerheid kent met betrekking tot de inkomsten uit de opgewekte elektriciteit, bestaat het risico dat de inkomsten van het Windpark tijdens deze periode toch lager zullen uitvallen dan verwacht vanwege lager dan verwachte elektriciteitsprijzen.

De windturbines van het Windpark kwalificeren voor de categorie 'Wind op land' van de subsidieregeling SDE 2019, waarvoor de SDE+ subsidie €64 per MWh bedraagt. Hierbij geldt een zogenaamde 'minimumcorrectieprijs' van €25 per MWh. Dat wil zeggen dat in geval de marktprijs van elektriciteit – zoals vastgesteld op de Amsterdam Power Exchange (APX) – deze prijs bereikt, de maximale uitkering per MWh uit hoofde van de SDE+ subsidie is bereikt (€39 per MWh namelijk €64 minus €25). Indien de elektriciteitsprijs onder dit niveau daalt, zal de compensatie uit hoofde van de SDE+ subsidie deze daling niet opvangen. In geval deze situatie zich voordoet zal dit dus een negatieve invloed hebben op de omzet van de Uitgevende Instelling.

7.2.7 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden. Om dit risico te mitigeren is als onderdeel van het in paragraaf 4.7 (*Verzekeringen*) beschreven verzekeringspakket een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten door de Uitgevende Instelling. Indien dit risico zich voordoet en de schade niet gedekt wordt door een verzekering, dan zal de Uitgevende Instelling zelf de kosten van de schade moeten dragen en zal dit het vermogen van de Uitgevende Instelling aantasten om op tijd en volledig aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering kunnen verliezen.

Ten tijde van de publicatie van het Informatiememorandum is de Uitgevende Instelling niet bekend met enig overheidsingrijpen, rechtszaak 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.

7.2.8 Risico van het wegvallen van contractpartijen

De Uitgevende Instelling heeft met verschillende partijen contracten afgesloten om diensten af te nemen. Indien één of meerdere partijen niet in staat zou zijn om zijn verplichtingen na te komen kan dit resulteren in onverwachte kosten om het wegvallen van een contractpartij te compenseren en zal dit het vermogen van de Uitgevende Instelling aantasten om op tijd en volledig aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering kunnen verliezen.

Hieronder worden de belangrijkste contractpartijen kort genoemd.

De leverancier van de windturbines/onderhoudspartner

De mogelijkheid bestaat dat Vestas gedurende de Looptijd niet aan haar verplichtingen (onderhoud) kan voldoen. Indien dit zich voordoet, zal een andere partij worden gevraagd de taken, verplichtingen en garanties onder het onderhoudscontract van het Windpark over te nemen. Getracht zal worden om dit onder dezelfde (financiële) voorwaarden te laten plaatsvinden. De mogelijkheid bestaat dat het Windpark hierdoor (tijdelijk) minder elektriciteit zal produceren dan verwacht, of dat de kosten van het onderhoud hierdoor hoger zullen uitvallen dan verwacht.

De afnemer van de door het Windpark geproduceerde elektriciteit en bijbehorende GVO's

De Uitgevende Instelling is met Greenchoice een afnamecontract overeengekomen om alle door het Windpark opgewekte elektriciteit en bijbehorende GVO's te kopen. Indien deze partij niet aan haar contractuele verplichtingen voldoet, zal een andere partij worden gevraagd de opgewekte elektriciteit en GVO's af te nemen. Getracht zal worden om dit onder dezelfde (financiële) voorwaarden te laten plaatsvinden. De mogelijkheid bestaat echter dat de Uitgevende Instelling tijdelijk geen afnemer heeft voor de door haar geproduceerde

elektriciteit of een lagere prijs voor de elektriciteit zal ontvangen en daarmee (tijdelijk) structureel lagere of geen inkomsten zal genereren.

Andere partijen

Voor eventuele andere contractspartijen, onderaannemers of afnemers geldt ook dat in geval van eventueel faillissement een andere partij gevraagd wordt de taken van de desbetreffende leverancier of afnemer over te nemen. De mogelijkheid bestaat echter dat in dat geval de kosten hoger en/of opbrengsten lager zullen zijn. Indien dit risico zich voordoet zal dit het vermogen van de Uitgevende Instelling aantasten om op tijd en volledig aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering kunnen verliezen.

7.2.9 Concentratierisico

De Uitgevende Instelling richt zich specifiek op de exploitatie van het Windpark zoals beschreven in het Informatememorandum. Zij ontwikkelt daarnaast geen andere activiteiten. De Uitgevende Instelling is dus voor haar inkomsten geheel afhankelijk van de het exploitatieresultaat van het Windpark op deze ene locatie. Het risico bestaat dat de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht terwijl zij geen alternatieve bron van inkomsten kent. Indien dit risico zich voordoet zal dit het vermogen van de Uitgevende Instelling aantasten om op tijd en volledig aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering kunnen verliezen.

7.2.10 Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling

In geval van faillissement bestaat een verhoogd risico, vanwege de achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering en de door de Uitgevende Instelling verleende zekerheidsrechten aan de Projectfinancier, dat de liquidatie van de boedel, na betalingen aan wettelijk preferente crediteuren (waaronder de Belastingdienst en de Projectfinancier), onvoldoende opbrengt om Obligatiehouders af te lossen waardoor zij hun inleg geheel of gedeeltelijk zouden kunnen verliezen.

7.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIELENING

7.3.1 Risico van achterstelling van de Obligatielening

De verplichtingen voortvloeiend uit de Projectfinanciering zullen door de Uitgevende Instelling te allen tijde eerst worden voldaan voordat de Uitgevende Instelling de verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

In geval van faillissement of liquidatie van de Uitgevende Instelling om welke reden dan ook (bijvoorbeeld doordat de Uitgevende Instelling niet aan haar verplichtingen onder de Projectfinanciering voldoet) kunnen de Obligatiehouders pas (geheel of gedeeltelijk) worden terugbetaald nadat de Projectfinancier en de wettelijk preferente crediteuren zijn voldaan.

Doordat in een dergelijke situatie naar alle waarschijnlijkheid de gehele opbrengst van de uitwinning van de zekerheden door de Projectfinancier nodig is voor de terugbetaling van de Projectfinanciering, lopen Obligatiehouders – door de achterstelling van de Obligatielening ten opzichte van de Projectfinancier – en ook de andere concurrente crediteuren een relatief groot risico dat zij niet of niet volledig zullen worden terugbetaald.

7.3.2 Risico van beperkte overdraagbaarheid van de Obligaties

De Obligaties zijn niet verhandelbaar op een gereglementeerde markt, beurs of vergelijkbaar platform. Tevens zijn de Obligaties, zonder schriftelijke toestemming van de Uitgevende Instelling, enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders onderling. Voor de overdracht aan en niet-Obligatiehouder is de schriftelijke toestemming van de Uitgevende Instelling nodig.

Het risico bestaat daardoor dat er mogelijk geen koper is voor Obligaties als een Obligatiehouder Obligaties wil verkopen en dus dat de Obligatiehouder niet op het door hem/haar gewenste moment zijn/haar Obligaties kan verkopen en gedwongen is deze langer dan gewenst aan te houden.

Het voorgaande betekent dat overdracht van de Obligaties gedurende de Looptijd in de praktijk slechts beperkt mogelijk zal zijn waardoor moet worden uitgegaan van een investering voor de duur van de Looptijd (ca. 10 jaar en 6 maanden).

7.3.3 Risico van geen objectieve waardering van de Obligaties

Het risico bestaat dat gedurende de Looptijd 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.

Het risico bestaat daardoor dat bij overdracht van de Obligaties, de Obligaties niet, dan wel beperkt, dan wel niet tegen de gewenste of reële waarde over te dragen zijn, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst over te dragen geen koper vindt die de door de verkopende Obligatiehouder gehouden Obligatie(s) wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan.

7.3.4 Risico van waardedaling van de Obligaties

Op een Obligatie wordt een vaste Rente vergoed die gedurende de Looptijd niet zal wijzigen. De waardering van een Obligatie is onder andere afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente en de financiële positie en vooruitzichten van de Uitgevende Instelling.

Het risico bestaat derhalve dat bij verkoop van een Obligatie, de waarde van de Obligatie in het economisch verkeer lager is dan de Hoofdsom, bijvoorbeeld vanwege een hogere marktrente of een verslechtering van de financiële positie of vooruitzichten van de Uitgevende Instelling. Indien dit risico zich voordoet is het aannemelijk dat een Obligatiehouder die op dat moment zijn Obligatie(s) wil verkopen de Obligatie(s) met verlies zal moeten verkopen.

7.3.5 Risico van de non-recourse bepaling

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 de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling.

De Obligatielening bevat een non-recourse bepaling in de Obligatievoorwaarden, die inhoudt 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 de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling, tenzij sprake is van opzet of grove schuld van deze partijen.

7.3.6 Risico van besluitvorming door de Vergadering van Obligatiehouders

Met het accepteren van de Obligatievoorwaarden dragen Obligatiehouders de Stichting op om namens hen de belangen van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling te behartigen. De Stichting stelt zich ter zake van de Obligatielening en met inachtneming van de Obligatievoorwaarden, de Trustakte, de Akte van Achterstelling beschikbaar om op te treden als vertegenwoordiger van de Obligatiehouders.

De Stichting zal slechts overgaan tot het verrichten van enige handeling indien de Vergadering van Obligatiehouders hiertoe een besluit heeft genomen in overeenstemming met de Vergadering van Obligatiehouders. Derhalve kan de situatie zich voordoen dat een besluit wordt voorgelegd aan de Vergadering van Obligatiehouders die hierover met meerderheid van stemmen, conform de Obligatievoorwaarden, mag besluiten. Het risico bestaat dat de genomen besluiten door de Vergadering van Obligatiehouders niet in het belang zijn of hoeven te zijn van een individuele Obligatiehouder.

Individuele Obligatiehouders hebben zelf geen directe verhaalsmogelijkheid jegens de Uitgevende Instelling. Indien de Uitgevende Instelling niet aan haar verplichting onder de Obligatievoorwaarden voldoet, kan zij enkel

door de Stichting hiervoor namens de Obligatiehouders aansprakelijk worden gesteld, niet door een individuele Obligatiehouder.

7.4 OVERIGE RISICO'S

7.4.1 Risico van interpretatieverschillen over en niet nakomen 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 bestaat er het risico op verschil van mening tussen contractspartijen doordat bijvoorbeeld (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen onvoorzien niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen.

Als dit risico zich voordoet, dan kan dat van invloed zijn op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

7.4.2 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 Uitgevende Instelling en/of Obligatiehouders kan wijzigen. Dit zou mogelijk nadelige juridische, fiscale en/of financiële consequenties voor de Obligatiehouders tot gevolg kunnen hebben.

Nadrukkelijk wordt hierbij genoemd het risico dat de SDE+ subsidieregeling, waar de Uitgevende Instelling gebruik van maakt, in het nadeel van de Uitgevende Instelling wordt gewijzigd. Een significant deel van de inkomsten van de Uitgevende Instelling zijn verbonden aan de SDE+ subsidie waardoor een nadelige wijziging of zelfs opheffing van de SDE+ subsidieregeling zal resulteren in lagere inkomsten voor de Uitgevende Instelling.

Niet alle toekomstige veranderingen in het stelsel van subsidies met betrekking tot duurzame energie in Nederland zullen de inkomsten van de Uitgevende Instelling raken. Uitsluitend indien de Nederlandse overheid besluit om met terugwerkende kracht reeds toegekende subsidies aan te passen zal de Uitgevende Instelling hier schade van ondervinden.

7.4.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten

Het is mogelijk dat Uitgevende Instelling voor onverwachte kosten komt te staan wanneer zich zeer uitzonderlijke situaties voordoen die door de verzekering niet gedekt worden, specifiek wanneer er sprake is van schade vanwege atoomkernreacties, terrorisme en kwaadwillige besmetting, pandemieën, oorlog, opzet, experimenten en beproevingen. Tevens is het mogelijk dat het project negatief beïnvloed wordt indien een schade weliswaar binnen de dekking van de verzekering valt, maar de kosten boven de maximale dekking uitstijgen.

Indien dit risico zich voordoet zal dit het vermogen van de Uitgevende Instelling aantasten om op tijd en volledig aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering kunnen verliezen.

7.4.4 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 onverwachte samenloop van omstandigheden ertoe kan leiden dat de Uitgevende Instelling niet aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kunnen voldoen.

Nadrukkelijk wordt hierbij het risico genoemd dat directe of indirecte ('lockdown') effecten van het coronavirus (Sars-CoV-2) een negatief effect kunnen hebben op de exploitatie van het Windpark en daarmee de financiële

positie en prognose van de Uitgevende Instelling. De potentiële omvang van dit effect is nog onbekend maar kan zeer groot (negatief) zijn.

8. FISCALE INFORMATIE

8.1 ALGEMEEN

De inhoud van dit hoofdstuk is gebaseerd op algemeen beschikbare informatie over de Nederlandse fiscale wetgeving per de datum van het uitbrengen van het Informatiememorandum en is geenszins bedoeld als advies aan Geïnteresseerden. 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.

8.2 DE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende Instelling, Windpark Cluster 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 uit van een fiscale eenheid.

8.3 OBLIGATIEHOUDERS

8.3.1 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 waarde van de Obligatie bestaat in beginsel uit de nog niet terugbetaalde Hoofdsom en de tot 1 januari van een jaar aangegroeide Rente.

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

In Box 3 wordt een forfaitair rendement toegepast op de waarde van het vermogen op 1 januari van elk jaar. Over dit rendement is 31% belasting verschuldigd (tarief 2021). Afhankelijk van de omvang van het totale vermogen, en rekening houdend met een heffingsvrij vermogen van EUR 50.000 per belastingplichtige (tarief 2021), zal de waarde van het vermogen belast worden tegen een effectief tarief variërend tussen de 0,59% (laagste schaal) en 1,76% (hoogste schaal) (tarief 2021).

Nadrukkelijk wordt hierbij voor Geïnteresseerden verwezen naar de algemene berichtgeving omtrent mogelijke wijzigingen van het Nederlandse belastingstelsel. Een eventuele wijziging van bovengenoemde regeling(en) zal automatisch leiden tot een wijziging van de belastingpositie van een Obligatiehouder. Obligatiehouders dienen hier rekening mee te houden. U wordt gevraagd de relevante website van de Belastingdienst in de gaten te houden:https://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/prive/vermogen_en_aanmerkelijk_belang/vermogen/belasting_betalen_over_uw_vermogen/grondslag_sparen_en_beleggen/berekening-2021/

8.3.2 Ondernemer/natuurlijk persoon

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de Obligatiehouder zou worden gerekend of worden 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 en eventueel overige aftrekbare zakelijke kosten belast tegen een progressief tarief van maximaal 49,5% (tarief 2021).

8.3.3 Besloten Vennootschap

Indien de Obligatie door een besloten vennootschap (of een andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden, zullen de met de Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de besloten vennootschap tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,0% (tarief 2021). Onder voorwaarden zijn de betaalde Transactiekosten ten laste van de winst te brengen en de op Transactiekosten betaalde BTW te verrekenen.

9. DEELNAME OBLIGATIELENING

9.1 INSCHRIJVINGSPERIODE

- Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van 29 november 2021 tot en met 13 december 2021. 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 tijdens de Inschrijfperiode wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan in Nederland ingezeten personen en bedrijven die kwalificeren als Omwonenden (1e of 2e kring).
- De minimale Inschrijving bedraagt €500 (*vijfhonderd euro*), voor één (1) Obligatie, exclusief Transactiekosten. Per Inschrijver kan maximaal voor €5.000 (10 obligaties) worden ingeschreven; Per adres kan maximaal voor €10.000 (20 Obligaties) ingeschreven worden.
- 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 lijdt.

9.2 INSCHRIJVINGSPROCES

Het Inschrijven geschiedt online via 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.
- De Geïnteresseerde dient aan te geven akkoord te gaan met de algemene voorwaarden en te bevestigen dat hij/zij het Informatiememorandum behorende bij de aanbieding heeft gelezen en begrepen. Hierna dient hij/zij een passendheidstoets te doorlopen (bestaande uit 5 stellingen en 4 vragen) die ziet op de passendheid van de gewenste Inschrijving.
- 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.
- De Inschrijving is afgerond wanneer de Geïnteresseerde het formulier geaccordeerd heeft.
- De Inschrijver ontvangt bij Toewijzing de benodigde betaalinstructies om de Hoofdsom te storten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. De Inschrijver kan de betaling voldoen op eigen gelegenheid (bijvoorbeeld via een bankoverschrijving) doch binnen 7 dagen na het ontvangen van betalingsinstructies. Betalingen moeten voldaan worden vanaf een Nederlandse bankrekening. Betalingen vanaf niet-Nederlandse bankrekeningen worden niet geaccepteerd.

9.3 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 zullen direct worden teruggestort aan de Inschrijver.

9.4 TOEWIJZING OBLIGATIES

9.4.1 Toewijzingsbevoegdheid

DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties bij uitgifte toe te wijzen. Zij kan zonder opgaaf van reden aan een Geïnteresseerde geen Obligaties toewijzen of minder Obligaties toewijzen dan waarvoor deze had ingeschreven. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de toestemming aan DuurzaamInvesteren in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen. Noch Uitgevende Instelling noch DuurzaamInvesteren aanvaarden aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid lijdt.

9.4.2 Toewijzingsproces

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden die op de Obligatielening hebben ingeschreven Obligaties toewijzen.

Voor alle inschrijvingen geldt dat per adres voor maximaal 20 Obligaties (€10.000) ingeschreven mag worden, met een maximum van 10 Obligaties per Inschrijver. Dit mag onder de bewoners of rechtspersonen op het adres verdeeld worden naar eigen inzicht.

Als voorbeeld: op adres X wonen 3 personen – persoon 1 koopt 4 Obligaties, persoon 2 koopt 6 Obligaties en persoon 3 koopt 4 Obligaties. Persoon 3 heeft ook nog een bedrijf op zijn naam dat ingeschreven staat op hetzelfde adres en koopt op naam van dit bedrijf 6 Obligaties.

Als 2de voorbeeld: een (rechts-)persoon is eigenaar van 5 vakantiewoningen in het in paragraaf 3.3 (*Speciale voordelen voor Omwonenden)* aangegeven gebied. Op dat moment geldt dus dat maximaal 20 Obligaties verkregen kunnen worden, zijnde het maximum per vestigingsadres van de inschrijver / (rechts-)persoon.

Voorrang voor de 1^{e} kring bij Inschrijving

Obligaties zullen met voorrang toegewezen worden aan Inschrijvers die kwalificeren voor de 1^{e} kring.

Wanneer voor minder dan €1.500.000 door Inschrijvers uit de 1^{e} kring ingeschreven is dan wordt er toegewezen aan Inschrijvers uit de 2^{e} kring.

Buiten de 2^{e} kring mogen geen andere (rechts-)personen inschrijven op de Obligatielening. Als er voor minder van €1.500.000 door de 1^{e} en 2^{e} kring gezamenlijk ingeschreven wordt, zal er dus geen verdere toewijzing plaatsvinden.

Toewijzing

Zolang het maximumbedrag van de uitgifte van de Obligatielening - €1.500.000 in dit geval - niet overschreden wordt door het totaal aan Inschrijvingen, worden in beginsel alle nieuwe Inschrijvingen in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst en geaccepteerd waarbij het beoogde aantal Obligaties zal worden toegewezen aan de Inschrijver.

Indien er in totaal voor meer dan €1.500.000 wordt ingeschreven op de Obligatielening zullen de Obligaties worden toegewezen op basis van de zogenaamde ‘bouwstenen’ methode waarbij eerst aan alle Inschrijvingen één Obligatie wordt toegewezen, vervolgens wordt van de resterende vrije Obligaties een tweede Obligatie toegewezen aan Inschrijvers die hadden ingeschreven op meer dan één Obligatie. Dit proces wordt herhaald over mogelijk meerdere rondes totdat alle Obligaties zijn toegewezen. Zo beoogt de Uitgevende Instelling de Obligaties zo gelijk mogelijk onder de Inschrijvers te verdelen.

De Obligaties worden toegewezen onder de opschortende voorwaarde dat de Inschrijver aan wie Obligaties worden toegewezen het te investeren bedrag binnen 7 dagen na ontvangst van de betalingsinstructies vanaf een Nederlandse bankrekening betaalt op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.

9.5 LEVERING VAN DE OBLIGATIES DOOR INSCHRIJVING IN HET REGISTER

De aan een Inschrijver toegewezen Obligaties worden geleverd via inschrijving in het Register. De initiële inschrijving van een Obligatiehouder in het Register zal geschieden door de Notaris op aanwijzing van de Uitgevende Instelling. Hierna zal het Register door de Uitgevende Instelling worden onderhouden.

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.

Iedere Obligatiehouder is gerechtigd zijn inschrijving in het Register in te zien. De Uitgevende Instelling verstrekt geen fysieke (papieren) Obligaties.

9.6 INGANGSDATUM

De Ingangsdatum van de Obligatielening is de datum waarop de Obligaties rentedragend worden.

De Ingangsdatum is een datum 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.

9.7 OBLIGATIEVOORWAARDEN

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

BIJLAGE 1: OBLIGATIEVOORWAARDEN

OVERWEGINGEN

(A) De Uitgevende Instelling schrijft de Obligatielening uit bestaande uit maximaal 3.000 Obligaties met een nominale waarde van €500 (*vijfhonderd euro*) elk, in totaal maximaal €1.500.000, een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatiememorandum;

(B) Op 20 april 2021 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 i) kennis te hebben genomen van het Informatiememorandum en deze Obligatievoorwaarden en ii) in te stemmen met de inhoud hiervan;

(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 van het Inschrijfformulier is opgenomen Bijlage 2 (*Voorbeeld 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.
Aflossingsdatum	De datum waarop uiterlijk de Obligatielening geheel afgelost dient te zijn, zijnde 1 juli 2032.
Akte van Achterstelling	De Akte van Achterstelling, zoals zal worden afgesloten tussen de Projectfinancier, de Uitgevende Instelling en Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren uit naam van de Obligatiehouders. Een samenvatting hiervan kan gevonden worden in paragraaf 3.6 (*Achterstelling van de Obligatielening)* van het Informatiememorandum. De volledige Akte van Achterstelling is opgenomen in Bijlage 5 (*Akte van Achterstelling).*
Artikel	Een artikel in deze Obligatievoorwaarden.
Bijlage	Een bijlage bij het Informatiememorandum dat daarvan een integraal onderdeel vormt.
Bonusrente	De extra Rente van 0,5% op jaarbasis waar Obligatiehouders die kwalificeren als Omwonende binnen de 1^{e} kring recht op hebben.
DuurzaamInvesteren	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd en kantoorhoudend aan de Apollolaan 151, 1077 AR te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
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.
GVO of Garantie van Oorsprong	'Garanties van Oorsprong' zoals gedefinieerd in artikel 5 van de Regeling Garanties van Oorsprong voor duurzame elektriciteit, tezamen met artikel 31, sub 8 en artikel 77c van de Elektriciteitswet 1998.
Hoofdsom	De Initiële Hoofdsom minus de som van de reeds terugbetaalde (afgeloste) bedragen en plus eventueel bijgeschreven Rente.
Informatiememorandum	Dit door de Uitgevende Instelling op 26 november 2021 uitgegeven memorandum verbonden aan de uitgifte van de Obligatielening, inclusief de daarbij behorende Bijlagen.
Ingangsdatum	De datum 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.
Initiële Hoofdsom	Het bedrag waarvoor een Obligatiehouder één of meerdere Obligaties koopt.
Inschrijver	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving doet of heeft gedaan.
Inschrijvers 1e kring	Inwoners van de Gemeenten Veere, Schouwen-Duiveland en Noor-Beveland, alsmede eigenaren (die zelf niet in de 1e kring wonen) van vakantiewoningen direct aangrenzend aan het Windpark zoals nader gedefinieerd in paragraaf 3.3 (*Speciale voordelen voor Omwonenden*) en werknemers van E-Connection en Zeeuwind.
Inschrijvers 2e kring	Inwoners van de provincie Zeeland en leden van Zeeuwind (die op 31 oktober 2021 lid waren van Zeeuwind), niet zijnde Inschrijvers 1e kring zoals nader gedefinieerd in paragraaf 3.3 (*Speciale voordelen voor Omwonenden*).
Inschrijvingsperiode	De periode van 29 november 2021 tot en met 13 december 2021 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 ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN-nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notariaat en Estate Planning.
Looptijd	De Looptijd van de Obligatielening, zijnde ca. tien (10) jaar en zes (6) maanden, gerekend vanaf de Ingangsdatum tot de Aflossingsdatum.
MW	Megawatt, een eenheid van het vermogen om elektriciteit op te wekken.
MWh	Megawattuur.
Notaris	Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & van de Graaff Notariaat en Estate Planning, met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer

	72389117, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & van de Graaff Notariaat en Estate Planning.
Obligatie	Een door Uitgevende Instelling uitgegeven, niet-beursgenoteerde schuldtitel op naam, met een nominale waarde van €500 (*vijfhonderd euro*) per stuk.
Obligatiehouder	Een natuurlijke of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt.
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uit te geven, aan de Projectfinanciering achtergestelde obligatielening met een Looptijd van ca. tien (10) jaar en zes (6) maanden en een maximale nominale waarde van €1.500.000 (*één miljoen vijfhonderdduizend euro*) zoals beschreven in het Informatememorandum.
Obligatievoorwaarden	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft.
Omwonende	Obligatiehouders kwalificeren als Omwonende indien zij Inschrijvers zijn die binnen de 1e kring of 2e kring vallen zoals nader gedefinieerd in paragraaf 3.3 (*Speciale voordelen voor Omwonenden*).
Projectfinancier	De verstrekker van de Projectfinanciering, waaronder rechtsopvolgers onder algemene of bijzondere titel.
Projectfinanciering	De financieringsfaciliteit verstrekt door de Projectfinancier aan de Uitgevende Instelling ten behoeve van de realisatie van het Windpark zoals beschreven in het Informatememorandum en zoals aangevuld en/of gewijzigd en vastgesteld van tijd tot tijd (waaronder verhoogd).
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 4,5% op jaarbasis over de Hoofdsom. Obligatiehouders die kwalificeren als Inschrijvers binnen de 1e kring hebben recht op een Bonusrente van 0,5% voor een totale Rente van 5,0% op jaarbasis.
Rente- en Aflossingsdatum	De datum waarop, gedurende de Looptijd, jaarlijks de aan de Obligatiehouders verschuldigde Rente en Aflossing wordt uitgekeerd. De eerste Rente- en Aflossingsdatum zal vallen op 1 juli 2022.
SDE+ subsidie	De subsidie voortvloeiende uit de Stimuleringsregeling Duurzame Energieproductie. Een regeling vanuit de Nederlandse overheid ter stimulering van de productie van duurzaam opgewekte elektriciteit. https://www.rvo.nl/subsidies-regelingen/stimulering-duurzame-energieproductie-sde
Stichting	Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren
Trustakte	De tussen de Stichting en de Uitgevende Instelling te ondertekenen trustakte waarin de voorwaarden zijn vastgelegd waaronder de Stichting de Obligatiehouders zal vertegenwoordigen ten behoeve van of in verband met de Obligatielening.

Uitgevende Instelling	Windpark Cluster B.V., een naar Nederlands recht opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Gemeente Bunnik en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 30227007.
Vergadering van Obligatiehouders	Deze term heeft de betekenis weergeven in Artikel 12.
Windpark	Het door de Uitgevende Instelling te exploiteren windpark in de gemeente Veere met een totaal opgesteld vermogen van 17,2 MW en publiekelijk bekend onder de naam Windpark Binnenhaven. Het Windpark is 100% eigendom van de Uitgevende Instelling.
Werkdag	Een dag, niet zijnde een zaterdag of zondag, waarop de banken in Amsterdam geopend zijn**.**

ARTIKEL 2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

2.1 De Obligatielening wordt aangeboden om burgers de mogelijkheid te bieden te participeren in de exploitatie van het Windpark. De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt gebruikt om een deel van de investeringen in het Windpark door de Uitgevende Instelling te herfinancieren 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 minimaal €300.000 (*driehonderdduizend euro*) en maximaal €1.500.000 (*een miljoen vijfhonderdduizend euro*), verdeeld in maximaal 3.000 Obligaties van nominaal €500 (*vijfhonderd euro*) elk, oplopend 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 (die kwalificeren als Inschrijvers 1^{e} kring of Inschrijvers 2^{e} kring) kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode, welke in beginsel geopend is van 29 november 2021 tot en met 13 december 2021. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal DuurzaamInvesteren, in opdracht van de Uitgevende Instelling, Obligaties aan Inschrijvers toewijzen mede met inachtneming van de bepalingen in dit Artikel.

DuurzaamInvesteren, in opdracht van de Uitgevende Instelling, is de enige die Obligaties kan toewijzen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze toestemming in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen.

4.2 Inschrijven op de Obligatielening geschiedt via het invullen van een online Inschrijfformulier en ondertekening van de toestemmingsverklaring, beschikbaar op de betreffende projectpagina op www.duurzaaminvesteren.nl en het overmaken van het te investeren bedrag op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.

4.3 De minimum Inschrijving per Geïnteresseerde bedraagt €500 (voor 1 Obligatie), exclusief Transactiekosten. De maximale Inschrijving per Inschrijver bedraagt €5.000 (10 Obligaties) waarbij ook nog een maximum totaal van Inschrijvingen op eenzelfde adres geldt van €10.000 (20 Obligaties).

4.4 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 is niet aansprakelijk voor enige schade die iemand door een dergelijke handeling lijdt.

4.5 Inschrijvingen worden in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst. Vervolgens zullen Obligaties aan Inschrijvers worden toegewezen zoals beschreven in paragraaf 9.4 (*Toewijzing Obligaties*) van het Informatiememorandum. Alleen inschrijvingen van Geïnteresseerden die kwalificeren als Inschrijvers 1e kring of Inschrijvers 2e kring worden in behandeling genomen.

De Obligaties worden toegewezen onder de opschortende voorwaarde dat de Inschrijver aan wie Obligaties worden toegewezen het te investeren bedrag binnen 7 dagen na ontvangst van de betalingsinstructies vanaf een Nederlandse bankrekening betaalt op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.

4.6 Een Inschrijver heeft 14 dagen na accordering van het online Inschrijfformulier de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dat geval van rechtswege ontbonden en eventueel reeds op de Kwaliteitsrekening gestorte bedragen zullen worden teruggestort aan de Inschrijver.

4.7 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 per e-mail 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. 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 fysieke (papieren) 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 de Uitgevende Instelling van kracht nadat de Obligatiehouder de Uitgevende Instelling daarvan schriftelijk in kennis heeft gesteld.

5.4 De Uitgevende Instelling actualiseert het Register na iedere wijziging van de daarin opgenomen gegevens zoals beschreven in lid 3 van dit artikel.

ARTIKEL 6. RENTE EN AFLOSSING

6.1 De Uitgevende Instelling is vanaf de Ingangsdatum over de uitstaande (nog niet terugbetaalde) Hoofdsom, en eventueel achterstallige Rente, Rente van 4,5% op jaarbasis verschuldigd.

Obligatiehouders die kwalificeren als Inschrijver 1e kring hebben recht op een Bonusrente van 0,5% en daarmee op een totale Rente van 5,0% op jaarbasis, en betalen geen Transactiekosten.

6.2 De Obligatielening heeft een Looptijd van ca. tien (10) jaar en zes (6) maanden gerekend vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd, op de Aflossingsdatum, dient de Obligatielening geheel afgelost (terugbetaald) te zijn.

6.3 De betaling van Rente en Aflossing geschiedt, met in achtneming van de beperking voortvloeiende uit Artikel 7 (Achterstelling) jaarlijks achteraf op de Rente- en Aflossingsdatum.

De totaal aan Obligatiehouders te betalen bedragen worden per Obligatie, afgerond op 2 decimalen en vervolgens gecorrigeerd voor het aantal Obligaties dat een Obligatiehouder houdt.

6.4 Gehele, doch niet gedeeltelijke, vervroegde Aflossing van de Obligatielening is in beginsel op enig moment mogelijk.

Indien de Uitgevende Instelling besluit om de Obligatielening vervroegd af te lossen is zij aan de Obligatiehouder een additionele vergoeding verschuldigd over het vervroegd afgeloste bedrag, zodanig hoog dat het negatieve effect van de vervroegde Aflossing op het gemiddelde effectieve rendement van de Obligatiehouder teniet wordt gedaan en dus gelijk zal zijn aan het in paragraaf 3.5 *(Rekenvoorbeeld netto rendement)* van het Informatiememorandum berekende percentages.

De additionele vergoeding als hierboven beschreven zal de Uitgevende Instelling tegelijk met de vervroegde Aflossing aan de Obligatiehouder betaald worden.

6.5 De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen of mogen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder deze – uiterlijk één werkdag voorafgaand aan de Rentedatum in een jaar - informeren over de kasstroom die de Uitgevende Instelling kent en aannemelijk maken dat deze niet afdoende is om (volledig) aan haar betalingsverplichtingen te voldoen.

Indien op enig moment de Rente en/of Aflossingsbetalingen aan Obligatiehouders niet (volledig) kan worden voldaan, geldt dat de niet betaalde bedragen worden bijgeschreven op, respectievelijk gehandhaafd als onderdeel van de Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toestaat de achterstallige Rente en/of Aflossingsbetalingen verrichten op de Rente- en Aflossingsdatum.

6.6 Alle betalingen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en 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 via 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.

6.7 De administratie van de Uitgevende Instelling is leidend voor het leveren van bewijs voor betaling van Rente en Aflossing met uitzondering van door de Obligatiehouder te leveren tegenbewijs.

ARTIKEL 7. ACHTERSTELLING EN OVERIGE VOORWAARDEN

7.1 De vordering van iedere Obligatiehouder (waaronder Aflossing, Rente en eventuele kosten) uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden is achtergesteld aan betaling door de Uitgevende Instelling van verschuldigde bedragen onder de Projectfinanciering zoals beschreven in de Akte van Achterstelling.

De Projectfinancier, de Obligatiehouders, vertegenwoordigd door de Stichting op basis van de lastgeving en volmacht zoals opgenomen in en conform Artikel 11.2 lid i. van deze Obligatievoorwaarden en Bijlage 2 (*Voorbeeld inschrijfformulier*), zullen onverwijld na de Ingangsdatum toetreden tot de Akte van Achterstelling.

7.2 De betaling van Rente of Aflossing(en) uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden aan een Obligatiehouder is onderworpen aan de voorwaarden en bepalingen van de Akte van Achterstelling.

In het geval een betaling is toegestaan onder de Akte van Achterstelling, is deze betaling direct opeisbaar (voor zover deze verschuldigd is op grond van het overige bepaalde onder deze Obligatievoorwaarden).

In het geval een betaling niet is toegestaan onder de Akte van Achterstelling, zal dit niet gelden als een verzuim van de Uitgevende Instelling zoals beschreven in Artikel 10 (*Verzuim en opeisbaarheid*). In een dergelijk geval zal dat ook geen grond zijn voor opeising van bedragen door de Obligatiehouder.

7.3 In geval een Obligatiehouder een betaling van de Uitgevende Instelling ontvangt die niet is toegestaan onder de Akte van Achterstelling, kan deze door de Uitgevende Instelling worden teruggevorderd van de betreffende Obligatiehouder of aan de verstrekker van de Projectfinanciering worden doorbetaald in overeenstemming met hetgeen is bepaald in de Akte van Achterstelling. De betreffende Obligatiehouder verplicht zich hierbij om een dergelijke vordering op eerste verzoek te voldoen.

7.4 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).

7.5 De vordering van Obligatiehouders op de Uitgevende Instelling is preferent ten opzichte van enige financiële afspraak of claim van de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling. Het is de Uitgevende Instelling toegestaan, mits toegestaan onder de Projectfinanciering, om uitkeringen (waaronder mede wordt verstaan uitkering van winst, terugbetaling van kapitaal of achtergestelde leningen) aan 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 betalingsverplichtingen aan Obligatiehouders bestaan of dreigen te ontstaan.

ARTIKEL 8. OVERDRAAGBAARHEID

8.1 De Obligaties zullen niet worden genoteerd op een gereglementeerde markt en zijn slechts zonder toestemming van de Uitgevende Instelling overdraagbaar tussen Obligatiehouders onderling. Voor overdracht aan een niet-Obligatiehouder is de schriftelijke toestemming van de Uitgevende Instelling vereist.

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, onder voorbehoud van het verkrijgen van de benodigde goedkeuringen en ontvangen van de bijbehorende documentatie, de overdracht 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 bedoelde verklaring, de overdracht verwerken in het Register.

ARTIKEL 9 BELASTINGEN

9.1 Alle betalingen ter zake van de Obligaties door of namens de Uitgevende Instelling worden gedaan zonder inhouding of aftrek voor of wegens huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook (de "**Belastingen**"), tenzij de inhouding of aftrek van de Belastingen door de wet wordt vereist. In dat geval verwerkt de Uitgevende Instelling de vereiste inhouding of aftrek van de desbetreffende Belastingen voor rekening van de Obligatiehouders en betaalt de Uitgevende Instelling de Obligatiehouders geen extra bedragen.

ARTIKEL 10. VERZUIM EN OPEISBAARHEID

10.1 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van iedere 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;

ii. Indien de Uitgevende Instelling een nieuwe geldlening (hoe ook genaamd) met een derde aangaat (anders dan de verstrekker van de Projectfinanciering en/of de Obligatiehouders) die in rang gelijk of hoger is dan de Obligatielening of zekerheden verstrekt aan een derde (anders dan aan de Projectfinanciers en/of de Obligatiehouders);

iii. Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt, of surseance van betaling wordt verleend of aanvraagt;

iv. 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.

10.2 In elk geval van opeisbaarheid van bedragen, zoals beschreven in lid 1 van dit artikel, dient de Obligatiehouder onverminderd rekening te houden met het achtergestelde karakter van de Obligatielening. Een Obligatiehouder kan niet bij de Uitgevende Instelling tot opeising overgaan indien en voor zover betaling van het betreffende bedrag door Uitgevende Instelling in strijd zou zijn met de Akte van Achterstelling. Door de aan de Stichting verleende privatieve last, heeft de Obligatiehouder ermee ingestemd dergelijke maatregelen niet zelf te kunnen uitvoeren.

10.3 Een opeising van de Hoofdsom vermeerderd met bijgeschreven Rente door een Obligatiehouder is in elk geval niet in strijd met de Akte van Achterstelling in geval de Uitgevende Instelling (a) geen verplichtingen meer heeft onder de Projectfinanciering of (b) in alle andere gevallen, met toestemming van de Projectfinanciers.

10.4 Wanneer zich een situatie voordoet zoals beschreven in het eerste lid van dit Artikel zal de Uitgevende Instelling hiervan onverwijld melding maken aan Obligatiehouders en de Stichting.

ARTIKEL 11. TAAK VAN DE STICHTING BELANGENBEHARTIGING DUURZAAMINVESTEREN

11.1 De Stichting heeft de taken zoals omschreven in de Trustakte en in deze Obligatievoorwaarden.

11.2 Iedere Obligatiehouder verstrekt hierbij aan de Stichting:

i. de last en onherroepelijke volmacht om namens de Obligatiehouders:

a. toe te treden tot de Akte van Achterstelling en namens de Obligatiehouders eventuele wijzigingen van voornoemde overeenkomst te onderhandelen en te accepteren; en

b. iedere mededeling of kennisgeving van een andere Obligatiehouder te aanvaarden van enige overdracht toegestaan onder artikel 9 van deze Obligatievoorwaarden; en

ii. met inachtneming van het bepaalde in artikel 11.3 (ii), een privatieve last om exclusief en met uitsluiting van de Obligatiehouder zelf de rechten van de Obligatiehouder in verband met of voortvloeiend uit de Obligaties, zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden (anders dan de Stichting) uit te oefenen en waar nodig waar te nemen, een en ander met inachtneming van de Trustakte en de Obligatievoorwaarden behoudens voor zover het betreft:

a. het uitbrengen van stemmen in Vergaderingen van Obligatiehouders; en

b. andere specifieke gevallen waar de Obligatievoorwaarden of de Trustakte uitdrukkelijk vermeldt dat de Obligatiehouder rechtstreeks kan optreden jegens de Uitgevende Instelling of derden.

11.3 i. De in Artikel 11.2 lid i. genoemde last is een lastgeving in de zin van artikel 7:414 lid 2 BW waarbij de Stichting handelt in naam van de Obligatiehouders. De aanvaarding van voernoemde lastgeving door de Stichting is opgenomen in artikel 2 van de Trustakte. Op deze lastgeving en volmacht is Nederlands recht van toepassing.

ii. De in Artikel 11.2 lid ii. genoemde privatieve lastgeving zal en kan niet door de Stichting worden gebruikt voor het toetreden tot de Akte van Achterstelling door de Stichting namens de Obligatiehouders.

11.4 Iedere Obligatiehouder gaat ermee akkoord dat de Stichting op basis van de last en volmacht genoemd in artikel 11.2 lid i. hierboven, tevens bevoegd is om op te treden als lasthebber en gevolmachtigde van een of meer andere Obligatiehouders.

11.5 De in Artikel 11.2 lid ii genoemde privatieve lastgeving in de zin van artikel 7:423 BW geldt ten behoeve van de overige Obligatiehouders, de Uitgevende Instelling en de Projectfinanciers. Tevens is de machtiging onherroepelijk in de zin van artikel 7:423 BW en kan slechts worden ingetrokken met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste één jaar. Voorts geldt dat de machtiging niet zal eindigen door de dood, ondercuratelestelling of het faillissement van de betreffende Obligatiehouder. Ingeval voornoemde machtiging van een Obligatiehouder wordt ingetrokken (op welke grond dan ook), zal ten aanzien van die Obligatiehouder gelden dat zijn vordering uit hoofde van de Obligaties en/of deze Obligatievoorwaarden slechts opeisbaar is nadat de Hoofdsom op iedere andere Obligatie onder de Obligatielening in het geheel door de Uitgevende Instelling is terugbetaald. Deze bijzondere regeling van achterstelling geldt onverkort in faillissement. Op deze privatieve lastgeving is Nederlands recht van toepassing.

11.6 De Stichting zal slechts overgaan tot het verrichten van enige handeling uit hoofde van de in artikel 11.2 lid ii genoemde privatieve lastgeving indien de Vergadering van Obligatiehouders hiertoe een besluit heeft genomen in overeenstemming met artikel 12.7 en artikel 12.8.

11.7 Ten aanzien van de Stichting geldt dat:

(a) Onverminderd het onderstaande lid (b) de Stichting niet aansprakelijk is voor enige actie die de Stichting heeft ondernomen (dan wel heeft nagelaten te nemen) op grond van of in verband met haar rol als gevolmachtigde danwel lasthebber, tenzij dit direct is te wijten aan opzet of grove schuld.

(b) Deze bepaling strekt zich ook uit tot het handelen of nalaten van 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.

11.8 Het voorgaande als bedoeld in de artikelen 11.1 tot en met 11.6 is slechts dan van toepassing zolang de Akte van Achterstelling niet is beëindigd.

11.9 Ingeval 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 last en onherroepelijke volmacht als bedoeld in Artikel 11.2 lid i. en de privatieve lastgeving als bedoeld in Artikel11.2 lid ii. 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 in beginsel 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 Rentebetalingsdatum; 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; of

(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.

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) na goedkeuring van de Stichting, (b) schriftelijk en (c) met unanieme stemmen, waarbij iedere Obligatiehouder zijn stem heeft kunnen uitbrengen of heeft medegedeeld daarvan af te zien.

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 een wijziging van de Obligatievoorwaarden.

13.2 Zowel de Stichting, de Uitgevende Instelling als de Obligatiehouders kunnen bij de bijeenroeping als bedoeld in Artikel 12.1 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. KENNISGEVING

14.1 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 (email)adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de dag dat deze is verzonden.

14.2 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling, zijnde:

Windpark Cluster B.V.

Ter attentie van de directie

Postbus 101, 3980 CC Bunnik

Per email: participatie@e-connection.nl

ARTIKEL 15. SLOTBEPALINGEN

15.1 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.

15.2 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.

15.3 Op de Obligatievoorwaarden is Nederlands recht van toepassing. Geschillen worden voorgelegd aan de Rechtbank te Amsterdam.

BIJLAGE 2: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER

Datum: [inschrijvingsdatum]
Uniek transactie ID: [inschrijvings ID]

Inschrijfformulier inzake de Obligatielening die door Windpark Cluster B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid statutair gevestigd te Bunnik en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 30227007, wordt aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Informatememorandum.

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 Informatememorandum (*Obligatievoorwaarden*), tenzij anders aangegeven in dit Inschrijfformulier;
- De Uitgevende Instelling uitschrijft bestaande uit maximaal 3.000 Obligaties met een nominale waarde van €500 elk, in totaal €1.500.000 (*één miljoen vijfhonderdduizend euro*), een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en het Informatememorandum;
- Deze Inschrijving op elektronische wijze tot stand komt.

Verklaart hierbij

1. Zorgvuldig kennis genomen te hebben van (i) de inhoud van het Informatememorandum en in het bijzonder de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening en (ii) de inhoud van de Obligatievoorwaarden (Bijlage 1);
2. Akkoord te gaan met, en zich gebonden te achten aan de inhoud van de bepalingen van de Obligatievoorwaarden;
3. Voor een bedrag van €[bedrag], exclusief Transactiekosten, Obligaties te willen verwerven, verdeeld over een of meer Obligatie(s) met een nominale waarde van €500 (*vijfhonderd euro*);
4. Aan de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren te verlenen:

(a) de onherroepelijke volmacht (privatieve last) als bedoeld in Artikel 11.2 (i) van de Obligatievoorwaarden om als gevolmachtigde van de Obligatiehouder op te kunnen treden, waaronder het namens de Obligatiehouder tekenen (en eventueel wijzigingen) van de Akte van Achterstelling; en.

(b) de onherroepelijke volmacht (privatieve last) als bedoeld in Artikel 11.2 (ii) van de Obligatievoorwaarden om als gevolmachtigde van de Vergadering van Obligatiehouders op te kunnen treden

Deze volmacht ziet ook op situaties waar de gevolmachtigde tevens als wederpartij (*Selbsteintritt*), als vertegenwoordiger van de wederpartij of als gemachtigde van de wederpartij optreedt. Op deze volmachten is Nederlands recht van toepassing.

De Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren zal slechts overgaan tot het verrichten van enige handeling uit hoofde van de onder (b) genoemde volmacht indien de Vergadering van Obligatiehouders hiertoe een besluit heeft genomen in overeenstemming met artikel 11.7 en artikel 11.8. van de Obligatievoorwaarden.

De Inschrijver vrijwaart, behoudens in geval van opzet of grove schuld, hierbij de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren voor enige schade die de Inschrijver oploopt met betrekking tot haar handelingen als gevolmachtigde.

5. 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;

6. Het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, uiterlijk binnen 7 dagen na ontvangst van benodigde betaalinstructies over te maken op de hiervoor beschikbare Kwaliteitsrekening van de Notaris. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode ontvangt u de nodige betalingsinstructies.

Mededelingen

Met inachtneming van hetgeen hierboven bepaald zal bij toewijzing van de Obligaties de Obligatielening aanvangen op de Ingangsdatum. De formele bevestiging van de Ingangsdatum alsook de inschrijving van Inschrijvers als Obligatiehouders in het Register zal aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

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

Op [datum] elektronisch overeengekomen door [initialen] [achternaam] als Inschrijver.

BIJLAGE 3: TRUSTAKTE

TRUSTAKTE OBLIGATIELENING

tussen

Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren als Stichting

en

Windpark Cluster B.V. als Uitgevende Instelling

INHOUDSOPGAVE TRUSTAKTE

1. Definities 68
2. Aanvaarding lastgeving en privatieve last door de Stichting 69
3. Stichting en handelingen door de Stichting en kosten 69
4. Toepasselijkheid en wijziging Trustakte 70
5. Kennisgevingen 70
6. Beëindiging werkzaamheden Stichting 70
7. Toepasselijk recht en bevoegde rechter 70

DE ONDERGETEKENDEN:

Stichting BELANGENBEHARTIGING DUURZAAMINVESTEREN, een Stichting opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende te Apollolaan 151, 1077 AR Amsterdam, geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772 (de **Stichting**);

en

Windpark Cluster B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Bunnik, en kantoorhoudende te Regulierenring 12-F, 3981 LB Bunnik, geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 30227007 (de **Uitgevende Instelling**);

De partijen als hierboven genoemd worden hierna afzonderlijk ook aangeduid als **Partij** en gezamenlijk als **Partijen**.

OVERWEGENDE DAT:

A. De Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft verdeeld in Obligaties, ter waarde van EUR 500 per stuk een en ander overeenkomstig de Obligatievoorwaarden (allen als hierna gedefinieerd).

B. In de Obligatievoorwaarden en de Akte van Achterstelling zijn de voorwaarden waaronder de betreffende Obligatielening wordt uitgegeven vastgelegd, waaronder de rechten en plichten van Obligatiehouders en de Uitgevende Instelling.

C. Op verzoek van de Uitgevende Instelling en Obligatiehouders heeft de Stichting zich bereid verklaard om ter zake van de Obligatielening en met inachtneming van de Obligatievoorwaarden en de Akte van Achterstelling zich beschikbaar te stellen om op te treden als vertegenwoordiger van de houders van de uit te geven Obligaties (de **Obligatiehouders**), waarvoor zullen gelden de voorwaarden als vastgelegd in onderhavige Trustakte.

VOORWAARDEN

Artikel 1. Definities

1.1 Tenzij uit de tekst of de context anders blijkt, hebben in deze Trustakte de navolgende met een hoofdletter geschreven woorden de daarachter vermelde betekenis:

Akte van Achterstelling betekent de akte waarin de achterstelling van de Obligatielening aan de projectfinanciering wordt vastgelegd (Bijlage III in het Informatiememorandum).

Artikel betekent een artikel van deze Trustakte.

Gekwalificeerd Besluit betekent een besluit van de Vergadering van Obligatiehouders als bedoeld in de Obligatievoorwaarden.

Informatiememorandum betekent het door de Uitgevende Instelling op 26 november gepubliceerde informatiememorandum waarin de informatie ten aanzien van de Obligatielening is opgenomen.

Obligatie betekent de door Uitgevende Instelling uitgegeven, niet-beursgenoteerde schuldtitel op naam, met een nominale waarde van €500 (*vijfhonderd euro*) per stuk. Onderdeel van de Obligatielening.

Obligatiehouder betekent iedere houder van één of meer Obligaties.

Obligatielening betekent de door de Uitgevende Instelling uit te geven, aan de Projectfinanciering achtergestelde obligatielening met een nominale waarde van €1.500.000 (*één miljoen vijfhonderdduizend euro*) zoals beschreven in het Informatiememorandum.

Obligatievoorwaarden betekent de voorwaarden waaronder de Obligaties worden uitgegeven zoals vastgelegd in Bijlage I (Obligatievoorwaarden) van het Informatiememorandum.

Stichting betekent Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren als bedoeld onder 1. hierboven;

Trustakte betekent de onderhavige akte tussen de Stichting en de Uitgevende Instelling waarbij onder meer de voorwaarden worden vastgelegd voor het vertegenwoordigen van de Obligatiehouders door te Stichting.

Uitgevende Instelling betekent Windpark Cluster B.V.

Vergadering van Obligatiehouders betekent de vergadering van Obligatiehouders zoals beschreven in de Obligatievoorwaarden.

1.2 Verwijzingen naar artikelen zijn verwijzingen naar artikelen van de Trustakte tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.

1.3 Definities kunnen in de Trustakte zonder verlies van de inhoudelijke betekenis in enkelvoud of meervoud worden gebruikt.

1.4 Kopjes en nummering van de artikelen in de Trustakte zijn uitsluitend bedoeld om verwijzing naar artikelen te vergemakkelijken; zij zullen de interpretatie van de betreffende artikelen niet beïnvloeden.

1.5 Naast de in Artikel 1.1 opgenomen definities kunnen begrippen elders in de Trustakte gedefinieerd worden, op welke definities tevens het bepaalde in Artikelen 1.2, 1.3 en 1.4 van toepassing zal zijn

Artikel 2. Aanvaarding lastgeving en privatieve last door de Stichting

De Stichting aanvaardt hierbij (en voor zover nodig aanvaardt hierbij bij voorbaat) de lastgeving en onherroepelijke volmacht als bedoeld in artikel 11.2 lid i. van de Obligatievoorwaarden, alsmede de privatieve lastgeving als bedoeld in artikel 11.2 lid ii. van de Obligatievoorwaarden.

Artikel 3. Stichting en handelingen door de Stichting en kosten

3.1 De Stichting wordt bestuurd door een zodanig aantal bestuurders als vastgesteld op de wijze als bepaald in de statuten van de Stichting.

3.2 De Stichting handelt in overeenstemming met deze Trustakte, de Obligatievoorwaarden en de Akte van Achterstelling en daarbij in het belang van alle Obligatiehouders gezamenlijk en is niet verplicht het belang van een individuele Obligatiehouder in acht te nemen.

3.3 De Stichting is bevoegd zijn taken uit hoofde van de Obligatievoorwaarden en/of de Trustakte uit te besteden aan derden, waarbij de Stichting verantwoordelijk blijft voor de uitoefening van haar taken.

3.4 De Stichting zal slechts (rechts)handelingen namens de Obligatiehouders verrichten indien uit de Obligatievoorwaarden of de Trustakte al dan niet onder voorwaarden blijkt dat de Stichting daartoe door de Vergadering van Obligatiehouders wordt opgedragen en ook bevoegd is.

Voor alle overige (rechts)handelingen is de Stichting niet bevoegd om namens de Obligatiehouder op te treden.

3.5 De Stichting is slechts verplicht enige maatregel te nemen of handeling namens de Obligatiehouders te verrichten indien de daarmee gepaard gaande kosten door de Uitgevende Instelling (of indien deze daar niet toe in staat is, de Obligatiehouders pro rata hun Obligaties en na goedkeuring van de Vergadering van Obligatiehouders) aan Stichting zullen worden vergoed dan wel dat ten behoeve van de dekking van de kosten voor de Stichting zekerheid is verschaft door deponering door de Uitgevende Instelling, de Obligatiehouders of een derde van een zodanig bedrag dat naar het oordeel van de Stichting voldoende is om de uit die maatregel of actie voortvloeiende kosten en uitgaven te kunnen voldoen.

3.6 De Stichting is ter zake van de taak, door hem bij de Trustakte en/of de Obligatievoorwaarden op zich genomen, niet verder aansprakelijk jegens de Obligatiehouders en de Uitgevende Instelling dan voor grove schuld of opzet in de uitvoering van zijn taken.

Artikel 4. Toepasselijkheid en wijziging Trustakte

4.1 De Obligatiehouders worden geacht kennis te hebben genomen van de Trustakte en zijn door middel van inschrijving op de Obligaties, hetgeen wordt aangemerkt als een aanvaarding van de voorwaarden van zowel de Obligatievoorwaarden als de Trustakte, hieraan gehouden.

4.2 De Stichting en de Uitgevende Instelling zijn gezamenlijk bevoegd de Trustakte te wijzigen. Iedere wijziging van deze Trustakte kan slechts door de Stichting worden bekrachtigd nadat de Vergadering van Obligatiehouders krachtens een Gekwalificeerd Besluit heeft ingestemd met de wijziging van deze Trustakte.

4.3 Een wijziging van de Trustakte wordt eerst van kracht nadat daarvan een notariële akte is opgemaakt. Tot het doen verlijden van die akte is ieder lid van het bestuur van de Stichting en de Uitgevende Instelling bevoegd.

4.4 Indien enige bepaling van deze Trustakte niet rechtsgeldig of niet afdwingbaar blijkt te zijn, zal die ongeldigheid of onafdwingbaarheid geen invloed hebben op de rechtsgeldigheid en afdwingbaarheid van de overige bepalingen van deze Trustakte. In het geval een bepaling niet rechtsgeldig is of niet afdwingbaar is, zullen de Stichting en de Uitgevende Instelling bij deze Trustakte trachten zo spoedig mogelijk in redelijkheid en billijkheid met elkaar overeen te komen omtrent een vervangende bepaling die wel geldig en afdwingbaar is en die voor zoveel mogelijk dezelfde commerciële strekking en inhoud zal hebben als de bepaling die zij vervangt.

Artikel 5. Kennisgevingen

5.1 Alle kennisgevingen aan de houders van Obligaties dienen schriftelijk te geschieden aan de houders van Obligaties en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de adressen van de individuele houders van Obligaties zoals vermeld in het register van houders van Obligaties. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de zevende dag na aldus te zijn verzonden.

5.2 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling en/of Stichting.

Artikel 6. Beëindiging werkzaamheden Stichting

6.1 De Stichting is bevoegd om, enkel indien zij op redelijke gronden aanleiding hiertoe ziet, haar functie te beëindigen door kennisgeving aan de Uitgevende Instelling en aan de Obligatiehouders met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste drie (3) maanden en tegen de eerste van de desbetreffende maand.

6.2 In dat geval zal de Stichting dienen te worden vervangen door een met de instemming van de Vergadering van Obligatiehouders door de Uitgevende Instelling aangewezen nieuwe stichting of vergelijkbaar orgaan. Een dergelijk instemmend besluit kan slechts worden genomen als een Gekwalificeerd Besluit.

6.3 De zich onder de aftredende Stichting bevindende of aan de Stichting toekomende (zekerheids)rechten, zaken, waarden, registers en bescheiden die op de Obligatielening betrekking hebben, zullen door deze tegen kwijting aan de opvolgende Stichting worden overgedragen.

Artikel 7. Toepasselijk recht en bevoegde rechter

7.1 Op de Trustakte en de daarin vervatte rechtsverhouding(en) is Nederlands recht van toepassing.

7.2 De rechtbank te Amsterdam is exclusief bevoegd kennis te nemen van enig geschil voortvloeiende uit of in verband met deze Trustakte.

BIJLAGE 4: POSTCODES 1E KRING EN 2E KRING

Postcodes 1e kring:

Postcode	Gemeente	Plaats
4300	Schouwen-Duiveland	Zierikzee
4301	Schouwen-Duiveland	Zierikzee
4302	Schouwen-Duiveland	Zierikzee
4303	Schouwen-Duiveland	Zierikzee
4305	Schouwen-Duiveland	Ouwerkerk
4306	Schouwen-Duiveland	Nieuwerkerk
4307	Schouwen-Duiveland	Oosterland
4308	Schouwen-Duiveland	Sirjansland
4310	Schouwen-Duiveland	Bruinisse
4311	Schouwen-Duiveland	Bruinisse
4315	Schouwen-Duiveland	Dreischor
4316	Schouwen-Duiveland	Zonnemaire
4317	Schouwen-Duiveland	Noordgouwe
4318	Schouwen-Duiveland	Brouwershaven
4321	Schouwen-Duiveland	Kerkwerve
4322	Schouwen-Duiveland	Scharendijke
4323	Schouwen-Duiveland	Ellemeet
4325	Schouwen-Duiveland	Renesse
4326	Schouwen-Duiveland	Noordwelle
4327	Schouwen-Duiveland	Serooskerke
4328	Schouwen-Duiveland	Burgh-Haamstede

Postcode	Gemeente	Plaats
4350	Veere	Veere
4351	Veere	Veere
4352	Veere	Gapinge
4353	Veere	Serooskerke
4354	Veere	Vrouwenpolder
4356	Veere	Oostkapelle
4357	Veere	Domburg
4360	Veere	Westkapelle
4361	Veere	Westkapelle
4363	Veere	Aagtekerke
4364	Veere	Grijpskerke
4365	Veere	Meliskerke
4370	Veere	Koudekerke
4371	Veere	Koudekerke
4373	Veere	Biggekerke
4374	Veere	Zoutelande
4484	Noord-Beveland	Kortgene
4485	Noord-Beveland	Kats
4486	Noord-Beveland	Colijnsplaat
4490	Noord-Beveland	Wissenkerke
4491	Noord-Beveland	Wissenkerke
4493	Noord-Beveland	Kamperland
4494	Noord-Beveland	Geersdijk

Postcodes 2e kring:

Postcode	Gemeente	Plaats
4330	Middelburg	Middelburg
4331	Middelburg	Middelburg
4332	Middelburg	Middelburg
4333	Middelburg	Middelburg
4334	Middelburg	Middelburg
4335	Middelburg	Middelburg
4336	Middelburg	Middelburg
4337	Middelburg	Middelburg
4338	Middelburg	Middelburg
4339	Middelburg	Nieuw- en Sint Joosland
4340	Middelburg	Arnemuiden
4341	Middelburg	Arnemuiden
4380	Vlissingen	Vlissingen
4381	Vlissingen	Vlissingen
4382	Vlissingen	Vlissingen
4383	Vlissingen	Vlissingen
4384	Vlissingen	Vlissingen
4385	Vlissingen	Vlissingen
4386	Vlissingen	Vlissingen
4387	Vlissingen	Vlissingen
4388	Vlissingen	Oost-Souburg
4389	Vlissingen	Ritthem
4400	Reimerswaal	Yerseke
4401	Reimerswaal	Yerseke
4410	Reimerswaal	Rilland
4411	Reimerswaal	Rilland
4413	Reimerswaal	Krabbendijke
4414	Reimerswaal	Waarde
4415	Reimerswaal	Oostdijk
4416	Reimerswaal	Kruiningen
4417	Reimerswaal	Hansweert
4420	Kapelle	Kapelle
4421	Kapelle	Kapelle
4423	Kapelle	Schore
4424	Kapelle	Wemeldinge
4430	Borsele	's-Gravenpolder
4431	Borsele	's-Gravenpolder
4433	Borsele	Hoedekenskerke
4434	Borsele	Kwadendamme
4435	Borsele	Baarland

Postcode	Gemeente	Plaats
4436	Borsele	Oudelande
4437	Borsele	Ellewoutsdijk
4438	Borsele	Driewegen
4440	Borsele	Ovezande
4441	Borsele	Ovezande
4443	Borsele	Nisse
4444	Borsele	's-Heer Abtskerke
4450	Borsele	Heinkenszand
4451	Borsele	Heinkenszand
4453	Borsele	's-Heerenhoek
4454	Borsele	Borssele
4455	Borsele	Nieuwdorp
4456	Borsele	Lewedorp
4458	Goes	's-Heer Arendskerke
4460	Goes	Goes
4461	Goes	Goes
4462	Goes	Goes
4463	Goes	Goes
4464	Goes	Goes
4465	Goes	Goes
4470	Goes	Wolphaartsdijk
4471	Goes	Wolphaartsdijk
4472	Goes	's-Heer Hendrikskinderen
4474	Goes	Kattendijke
4475	Goes	Wilhelminadorp
4481	Goes	Kloetinge
4482	Kapelle	Kloetinge
4500	Sluis	Oostburg
4501	Sluis	Oostburg
4503	Sluis	Groede
4504	Sluis	Nieuwvliet
4505	Sluis	Zuidzande
4506	Sluis	Cadzand
4507	Sluis	Schoondijke
4508	Sluis	Waterlandkerkje
4510	Sluis	Breskens
4511	Sluis	Breskens
4513	Sluis	Hoofdplaat
4515	Sluis	IJzendijke
4520	Terneuzen	Biervliet

Postcode	Gemeente	Plaats
4521	Terneuzen	Biervliet
4522	Sluis	Biervliet
4524	Sluis	Sluis
4525	Sluis	Retranchement
4527	Sluis	Aardenburg
4528	Sluis	Sint Kruis
4529	Sluis	Eede
4530	Terneuzen	Terneuzen
4531	Terneuzen	Terneuzen
4532	Terneuzen	Terneuzen
4533	Terneuzen	Terneuzen
4535	Terneuzen	Terneuzen
4536	Terneuzen	Terneuzen
4537	Terneuzen	Terneuzen
4538	Terneuzen	Terneuzen
4539	Terneuzen	Spui
4540	Terneuzen	Sluiskil
4541	Terneuzen	Sluiskil
4542	Terneuzen	Hoek
4543	Terneuzen	Zaamslag
4550	Terneuzen	Sas van Gent
4551	Terneuzen	Sas van Gent
4553	Terneuzen	Philippine
4554	Terneuzen	Westdorpe
4560	Hulst	Hulst
4561	Hulst	Hulst
4562	Hulst	Hulst
4564	Hulst	Sint Jansteen
4565	Hulst	Kapellebrug
4566	Hulst	Heikant
4567	Hulst	Clinge
4568	Hulst	Nieuw Namen
4569	Hulst	Graauw

Postcode	Gemeente	Plaats
4570	Terneuzen	Axel
4571	Terneuzen	Axel
4574	Terneuzen	Zuiddorpe
4575	Terneuzen	Overslag
4576	Terneuzen	Koewacht
4581	Hulst	Vogelwaarde
4583	Hulst	Terhole
4584	Hulst	Kuitaart
4585	Hulst	Hengstdijk
4586	Hulst	Lamswaarde
4587	Hulst	Kloosterzande
4588	Hulst	Walsoorden
4589	Hulst	Ossenisse
4675	Tholen	Sint Philipsland
4690	Tholen	Tholen
4691	Tholen	Tholen
4693	Tholen	Poortvliet
4694	Tholen	Scherpenisse
4695	Tholen	Sint-Maartensdijk
4696	Tholen	Stavenisse
4697	Tholen	Sint-Annaland
4698	Tholen	Oud-Vossemeer

BIJLAGE 5: AKTE VAN ACHTERSTELLING

DEZE OVEREENKOMST (de "**Overeenkomst**") is gedateerd [•] en gesloten tussen:

1. **STICHTING BELANGENBEHARTIGING DUURZAAMINVESTEREN** een stichting, met statutaire zetel te Amsterdam, gevestigd te Apollolaan 151, 1077 AR, Amsterdam en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772 (de "**Stichting**") handelend als schriftelijke gevolmachtigde dan wel lasthebber namens iedere obligatiehouder, een en ander overeenkomstig het bepaalde in de Obligatievoorwaarden (zoals hieronder gedefinieerd) (alle houders van onder de Obligatievoorwaarden uitgegeven obligaties de "**Junior Crediteuren**" en ieder afzonderlijk een "**Junior Crediteur**");

2. **Windpark Cluster B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met statutaire zetel te Bunnik, gevestigd te 3981 LB Bunnik aan de Regulierenring 12 f en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 30227007 (de "**Vennootschap**");

3. **BNG Bank N.V.** als kredietverlener (*Original Lender* onder en zoals gedefinieerd in de Kredietovereenkomst) op het moment van ondertekening van deze Overeenkomst (de "**Kredietverlener**"); en

hierna gezamenlijk te noemen **Partijen** en ieder afzonderlijk als **Partij**.

OVERWEGENDE DAT:

(A) Onder andere de Vennootschap en de Kredietverlener partij zijn bij kredietovereenkomst gedateerd op 20 maart 2020 (zoals aangevuld en/of gewijzigd en vastgesteld van tijd tot tijd (waaronder verhoogd)) (de "**Kredietovereenkomst**");

(B) Uit hoofde van een uitgifte van obligaties overeenkomstig het op 26 november 2021 op de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl) gepubliceerde informatiememorandum waarin tevens de voorwaarden voor uitgifte van de obligaties zijn opgenomen (de "**Obligatievoorwaarden**") de Junior Crediteuren een lening in de vorm van obligaties hebben verstrekt of zullen verstrekken aan de Vennootschap (de "**Obligaties**"); en

(C) het een voorwaarde is voor het ter beschikking stellen van de financiering onder de Kredietovereenkomst dat iedere Junior Crediteur zijn huidige en toekomstige vorderingen op de Vennootschap uit hoofde van de Obligaties achterstelt bij alle huidige en toekomstige vorderingen van de Kredietverlener onder de Kredietovereenkomst op de voorwaarden van deze Overeenkomst.

KOMEN HIERBIJ ALS VOLGT OVEREEN:

1. BEGRIPPEN EN DEFINITIES

1.1 Gedefinieerde begrippen hebben, tenzij anders gedefinieerd in deze Overeenkomst, de betekenis daaraan gegeven in de Kredietovereenkomst.
In deze Overeenkomst betekent:

"**Achtergestelde Vorderingen**": alle bestaande en toekomstige vorderingen van elke Junior Crediteur (als houder van Obligaties) tot betaling, waaronder begrepen uit hoofde van regres of subrogatie, op de

Vennootschap (waaronder het recht op betaling van hoofdsom, rente of andere bedragen) (ongeacht of deze zelfstandig of hoofdelijk worden gehouden) uit hoofde van de Obligatievoorwaarden.

"**Betaling**": een betaling, daaronder begrepen (vervroegde) aflossingen, betaling van rente, het verlenen van (gehele of gedeeltelijke) kwijting, betaling door middel van verrekening en elke andere voldoening van een vordering.

"**Einddatum**": het moment waarop alle vorderingen van de Kredietverlener onherroepelijk en onvoorwaardelijk onder de Kredietovereenkomst zijn voldaan, geen vorderingen kunnen herleven en geen nieuwe vorderingen kunnen ontstaan.

"**Inningsmaatregel**":

(a) het opeisen van enige vordering;

(b) het (vervroegd) opeisbaar stellen van enige vordering;

(c) het verrekenen van enige vordering;

(d) het nemen van gerechtelijke stappen met betrekking tot betaling van enige vordering; of

(e) het aanvragen van liquidatie, ontbinding, onderbewindstelling of reorganisatie (door een vrijwillige regeling, schikking of anderszins), faillissement, (voorlopige) surseance van betaling of een moratorium ten aanzien van verplichtingen, (ii) het goedkeuren (als aandeelhouder) of steunen (als crediteur) van een voorstel tot één van de omstandigheden als genoemd onder (i) hierboven, (iii) het stemmen in een (schuldeisers)akkoord of het in onderhandeling treden met één of meer schuldeisers met het oog op het verminderen van schulden (geheel of gedeeltelijk) of het treffen van een akkoord, compromis, cessie of regeling, (iv) het benoemen van een vereffenaar, (stille) bewindvoerder, (verplichte) beheerder of curator of (v) enige vergelijkbare stap of procedure in een jurisdictie.

"**Insolventie**": met betrekking tot een persoon, een omstandigheid zoals beschreven in Artikel 26.6 (*Insolvency and insolvency proceedings*) van de Kredietovereenkomst.

"**Kredietovereenkomst**" heeft de betekenis daaraan toegekend in overweging (A).

"**Obligaties**" de op grond van de Obligatievoorwaarden aan de Junior Crediteuren uitgegeven obligaties.

"**Obligatievoorwaarden**" heeft de betekenis daaraan toegekend in overweging (B).

"**Opeisingsgrond**": betekent een *Event of Default* zoals gedefinieerd in de Kredietovereenkomst.

"**Senior Vorderingen**": alle bestaande en toekomstige vorderingen van de Kredietverlener (ongeacht of deze zelfstandig of hoofdelijk worden gehouden) op de Vennootschap uit hoofde van de Kredietovereenkomst (waaronder het recht op betaling van hoofdsom, rente of andere bedragen en uit

hoofde van regres of subrogatie) (ongeacht of deze zelfstandig of hoofdelijk worden gehouden) van tijd tot tijd.

"**Toegestane Betaling**": betekent een *Permitted Payment* zoals gedefinieerd in de Kredietovereenkomst.

"**Verzuim**": betekent een *Default* zoals gedefinieerd in de Kredietovereenkomst.

"**Vordering Overgang**": een cessie, schuldoverneming, contractsoverneming in verband met enige vordering of enige andere overeenkomst of arrangement dat eenzelfde economisch effect heeft.

"**Zekerheid**": een garantie, hoofdelijke aansprakelijkheid, borgtocht, pandrecht, hypotheekrecht of andere (persoonlijke of goederenrechtelijke vorm van) zekerheid.

2. ACHTERSTELLING

(a) De Achtergestelde Vorderingen zijn achtergesteld in rang bij de Senior Vorderingen zoals bedoeld in artikel 3:277 lid 2 BW.

De achterstelling onder paragraaf (a) en overige verplichtingen van elke Junior Crediteur en de Vennootschap onder deze Overeenkomst strekken ten voordele de Kredietverlener en de Kredietverlener is gerechtigd tot nakoming door de Junior Crediteuren en de Vennootschap van hun verplichtingen onder deze Overeenkomst. Voor zover nodig, gelden de verplichtingen van een Junior Crediteur en de Vennootschap als onherroepelijk derdenbeding om niet van een Junior Crediteur ten gunste van de Kredietverlener, en de Kredietverlener accepteert dit derdenbeding hierbij (voor zover mogelijk).

De verplichtingen van de Junior Crediteuren en de Vennootschap onder deze Overeenkomst blijven gelden tot de Einddatum.

3. GEEN BETALING

(a) de Vennootschap zal geen Betaling doen in verband met een Achtergestelde Vordering; en
(b) een Junior Crediteur mag geen Betaling ontvangen in verband met een Achtergestelde Vordering,

anders dan een Toegestane Betaling of een Betaling met voorafgaande schriftelijke toestemming van de Kredietverlener of het nemen of ontvangen van een Betaling die is toegestaan op grond van Artikel 8 (Insolventie).

4. GEEN VORDERING OVERGANG

(a) Zonder voorafgaande schriftelijke aanvaarding van de bepalingen uit hoofde van deze Overeenkomst overeenkomstig het bepaalde in de sub (b):

i. zal de Vennootschap geen partij zijn bij of toestemming of medewerking verlenen aan enige Vordering Overgang met betrekking tot een Achtergestelde Vordering; en

ii. zal geen Junior Crediteur partij zijn bij of toestemming of medewerking verlenen aan enige Vordering Overgang met betrekking tot een Achtergestelde Vordering.

(b) In geval van enige Vordering Overgang toegestaan op grond van paragraaf (a) hierboven, zal de betreffende partij die de Achtergestelde Vordering overgedragen krijgt, partij worden de bij de Obligatievoorwaarden en daarmee de achterstelling van de Achtergestelde Vordering accepteren. Een voorbeeldverklaring waarin de betreffende partij de Obligatievoorwaarden en daarmee de achterstelling accepteert is aangehecht als annex 1.

5. GEEN WIJZIGINGEN

Het is een Junior Crediteur en de Vennootschap niet toegestaan voorafgaand aan de Einddatum wijzigingen, afstandsverklaring of overeenkomsten aangaande de voorwaarden van een Achtergestelde Vordering te verrichten, behoudens in het geval dat, de Kredietverlener voorafgaande schriftelijke toestemming heeft verleend dan wel dat de wijziging, afstandsverklaring of overeenkomst van een ondergeschikte en administratieve aard is en niet nadelig is voor de Kredietverlener, op voorwaarde dat de Kredietverlener op de hoogte zal worden gesteld zo spoedig als dit praktisch uitvoerbaar is van een dergelijke wijziging, afstandsverklaring of overeenkomst.

6. GEEN INNINGSMAATREGELEN EN ZEKERHEID

(a) Tenzij sprake is van een Toegestane Betaling, zal een Junior Crediteur zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de Kredietverlener geen Inningsmaatregel nemen met betrekking tot een Achtergestelde Vordering anders dan een stuiting van verjaring of andere maatregel die nodig is ter bewaring van een recht met betrekking tot een Achtergestelde Vordering.

(b) De Vennootschap zal geen zekerheid verstrekken (of toestaan dat deze wordt gevestigd of voortduurt) in verband met een Achtergestelde Vordering of enige vrijwaring, garantie of andere vorm van Zekerheid geven in verband met de Achtergestelde Vorderingen.

(c) De Stichting zal namens de Junior Crediteuren geen voordeel uit hoofde van enige Zekerheid of enige vrijwaring, garantie of andere vorm van zekerheid in verband met de Achtergestelde Vorderingen nemen, aanvaarden of ontvangen van de Vennootschap ten aanzien van enige Achtergestelde Vordering;

7. VERKLARINGEN

(a) De Stichting verklaart dat zij bevoegd is tot het aangaan van deze Overeenkomst namens elke Junior Crediteur en dat de verplichtingen uit hoofde van deze Overeenkomst voor elke Junior Crediteur met het aangaan van deze Overeenkomst door de Stichting rechtsgeldige en afdwingbare verplichtingen zijn.

(b) De Stichting verklaart (voor zichzelf) dat er geen Zekerheid is verstrekt door de Vennootschap (of een ander persoon) in verband met een Achtergestelde Vordering,

(c) De Vennootschap heeft geen Zekerheid verstrekt aan welke persoon dan ook in verband met enige Achtergestelde Vordering

en deze verklaringen worden (geacht te worden) gegeven op de datum van deze Overeenkomst, iedere dag waarop een Toegestane Betaling plaatsvindt en elke eerste dag van elke renteperiode, in elk geval met betrekking tot de feiten en omstandigheden van dat moment.

8. INSOLVENTIE

(a) In geval van faillissement, surseance van betaling, schuldsanering of ontbinding van de Vennootschap voor het bereiken van de Einddatum, blijft de achterstelling van de Achtergestelde Vordering uit hoofde van deze Overeenkomst onverminderd van kracht.

(b) Indien, in geval van Insolventie van de Vennootschap een Junior Crediteur gerechtigd is tot een Betaling of andere distributie in die Insolventie, zal die Junior Crediteur de curator, bewindvoerder of andere persoon die de Betaling of andere distributie zal doen, instrueren of verzoeken (en verleent die Junior Crediteur aan de Kredietverlener hierbij een onherroepelijke volmacht, met het recht van substitutie, om dit namens hem te doen waarbij de Kredietverlener ook bevoegd is om als wederpartij van die Junior Crediteur te handelen als bedoeld in artikel 3:68 BW) deze Betaling of distributie direct aan de Kredietverlener (of een door de Kredietverlener) aan te wijzen andere persoon) te doen en de Kredietverlener zal het ontvangen bedrag gebruiken in overeenstemming met de Kredietovereenkomst.

(c) Indien, in geval van Insolventie van de Vennootschap een Junior Crediteur gerechtigd is tot een Betaling of andere distributie in die Insolventie, en de curator, bewindvoerder of andere persoon die de Betaling of andere distributie zal doen de volmacht zoals omschreven in paragraaf (b) niet erkent, dan kan die Junior Crediteur, (zonder de algemene strekking van bovengenoemd onderdeel (a) te beperken) enig recht dat hij heeft met betrekking tot de Vennootschap uit hoofde van de Achtergestelde Vordering uitoefenen of deze vervroegd opeisbaar of opeisbaar zonder opzegging verklaren of de Achtergestelde Vordering die aan hem verschuldigd is, indienen in het faillissement van de Vennootschap, onder voorwaarde dat die Junior Crediteur enig bedrag dat hij ontvangt van de Vennootschap overeenkomstig dit artikel, zal betalen aan de Kredietverlener ingevolge onderstaand Artikel 9.

(d) Indien, in geval van Insolventie van de Vennootschap een Betaling door middel van verrekening plaatsvindt op een Achtergestelde Vordering, zal elke Junior Crediteur onmiddellijk een bedrag gelijk aan deze Betaling (of indien lager, het bedrag van de Senior Vorderingen) voldoen aan de Kredietverlener (of een door de Kredietverlener aan te wijzen andere persoon) en de

Kredietverlener zal het ontvangen bedrag benutten in overeenstemming met de Kredietovereenkomst.

9. DOORBETALING

Indien een Junior Crediteur een Betaling ontvangt in verband met een Achtergestelde Vordering in strijd met deze Overeenkomst, zal die Junior Crediteur onmiddellijk een bedrag gelijk aan deze Betaling (of indien lager, het bedrag van de Senior Vorderingen) voldoen aan de Kredietverlener (of een door de Kredietverlener aan te wijzen andere persoon) en de Kredietverlener zal het ontvangen bedrag gebruiken in overeenstemming met de Kredietovereenkomst.

10. VOLMACHT

(a) Elke Junior Crediteur verleent hierbij een onherroepelijke volmacht aan de Kredietverlener, met het recht van substitutie, om namens hem al zijn verplichtingen uit hoofde van deze Overeenkomst na te komen en uit te voeren. Op grond van deze volmacht is de Kredietverlener bevoegd om ook als wederpartij van een Junior Crediteur te handelen als bedoeld in artikel 3:68 BW.

(b) De volmacht als bedoeld in paragraaf (a) mag worden uitgeoefend door de Kredietverlener (i) indien een Opeisingsgrond uitstaat die voortduurt of (ii) in het geval een Junior Crediteur nalaat een verplichting na te komen en deze Junior Crediteur dit nalaten niet heeft hersteld binnen 3 werkdagen nadat hij daarvan schriftelijk door de Kredietverlener op de hoogte is gesteld of nadat hij zich van dit nalaten bewust is geworden.

(c) Elke Junior Crediteur bekrachtigt en bevestigt hierbij bij voorbaat iedere (rechts)handeling begaan door de Kredietverlener uit hoofde van deze volmacht.

11. OVERIG

11.1 Geen ontbinding

Voor zover wettelijk toegestaan, doet elke Junior Crediteur hierbij afstand van (i) zijn rechten uit hoofde van de artikelen 6:228 en 6:265 tot en met 6:272 BW om deze Overeenkomst te ontbinden of om in rechte ontbinding van deze Overeenkomst te verzoeken en (ii) zijn rechten uit hoofde van de artikelen 6:52, 6:262 en 6:263 BW om zijn verplichtingen uit hoofde van deze Overeenkomst op te schorten.

11.2 Achterstelling van regres- en subrogatievorderingen

Iedere Junior Crediteur bevestigt dat alle vorderingen die één van hen uit hoofde van regres/subrogatie op een ander van hen heeft of krijgt (de "Regresvorderingen") achtergesteld zijn, respectievelijk achtergesteld ontstaan, ten opzichte van de Senior Vorderingen. Iedere Junior Crediteur bevestigt dat de Regresvorderingen niet verkenbaar en niet opeisbaar zijn tot de Einddatum.

11.3 Gedeeltelijke ongeldigheid

In het geval dat een bepaling van deze Overeenkomst ongeldig, onwettelijk, niet bindend of niet uitvoerbaar is (geheel dan wel gedeeltelijk) op grond van enig toepasselijk recht, blijft het overige deel van deze Overeenkomst van kracht voor zover dat deel, met het oog op de strekking van de

Overeenkomst, niet onlosmakelijk verbonden is met die ongeldige, onwettelijke, niet bindende of niet uitvoerbare bepaling. Partijen zullen hun uiterste best doen om overeenstemming te bereiken over een bepaling die zo min mogelijk afwijkt van die ongeldige, onwettelijke, niet bindende of niet uitvoerbare bepaling, met inachtneming van de strekking van deze Overeenkomst.

11.4 Wijzigingen

Deze Overeenkomst kan niet worden gewijzigd of ontbonden tenzij schriftelijk en getekend door alle betrokken Partijen. Iedere wijziging, aanvulling of appendix/annex zal onderdeel uitmaken van deze Overeenkomst.

12. TOEPASSELIJK RECHT EN FORUMKEUZE

12.1 Toepasselijk recht

Op deze Overeenkomst en de contractuele rechten en verplichtingen die daaruit voortvloeien of daarmee verband houden is Nederlands recht van toepassing.

12.2 Forumkeuze

Geschillen die voortvloeien uit of verband houden met deze Overeenkomst (waaronder geschillen die betrekking hebben op het bestaan, de geldigheid of de beëindiging van deze Overeenkomst of betrekking tot de contractuele rechten en verplichtingen die daaruit voortvloeien of daarmee verband houden) zullen worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Amsterdam, Nederland.

Aldus overeengekomen en in tweevoud opgemaakt en getekend op [•].

Handtekeningenpagina volgt

_____

Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren

Naam:

_____

Windpark Cluster B.V.

Naam:

_____

BNG Bank N.V.

Naam:

_____

BNG Bank N.V.

Naam: