

PROSPECTUS

Achtergestelde Obligatielening Windpark Zeewolde B.V.

25 maart 2022

PROSPECTUS

Achtergestelde Obligatielening Windpark Zeewolde B.V.

Het Prospectus wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal 27.000 achtergestelde Obligaties van EUR 500 (vijfhonderd euro) per stuk voor een totaal van maximaal EUR 13.500.000 (dertien miljoen vijfhonderdduizend euro).

door



Windpark Zeewolde B.V.

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

Het Prospectus is geldig tot het sluiten van de inschrijving en uiterlijk tot 25 maart 2023. De Uitgevende Instelling is verplicht het Prospectus aan te vullen in geval van belangrijke nieuwe factoren, materiële vergissingen of materiële onnauwkeurigheden. De verplichting tot aanvullen geldt niet langer als het Prospectus niet meer geldig is.



INHOUDSOPGAVE

1	SAMENVATTING	5
1.1	Inleiding en waarschuwingen	5
1.2	Essentiële Informatie over de Uitgevende Instelling	5
1.3	Essentiële informatie over de Obligaties	7
1.4	Essentiële informatie over de aanbidding van de Obligaties aan het publiek	9
2	RISICOFACTOREN	13
2.1	Inleiding	13
2.2	Risico's verbonden aan de financiering van het Windpark	13
2.3	Risico's verbonden aan de exploitatie van het Windpark	15
2.4	Risico's verbonden aan de Obligaties	20
2.5	Juridische Risico's	23
3	HET WINDPARK VAN DE UITGEVENDE INSTELLING	26
3.1	Inleiding	26
3.2	Achtergrond van het Windpark	26
3.3	Status van de ontwikkeling van het Windpark	30
3.4	Technologie	31
3.5	Verzekeringen	32
3.6	Participatie mogelijkheden naburige dorpen en gebieden	32
4	BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING	35
4.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening	35
4.2	Belangrijkste kenmerken van de aanbidding	35
4.3	Rente en Aflossing	37
4.4	Berekening netto rendement	40
4.5	Achterstelling van de Obligatielening	41
4.6	Verhandelbaarheid van de Obligaties	42
4.7	Stichting Obligatiehouders Windpark Zeewolde	43
4.8	Ontbindende voorwaarde voor uitgifte van de Obligatielening	44
4.9	Toewijzing van Obligaties	44
4.10	Opbrengst van Obligatielening kleiner dan EUR 13,5 miljoen	45
4.11	Ingangsdatum van de Obligatielening	45
4.12	Informatievoorziening aan Obligatiehouders	45
5	DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN	48
5.1	De Uitgevende Instelling	48
5.2	betrokken partijen	51
5.3	Verklaringen en (mogelijk tegenstrijdige) belangen	54



6	FINANCIËLE INFORMATIE	58
6.1	Historische financiële resultaten	58
6.2	Investeringsoverzicht van de Uitgevende Instelling	61
6.3	Geprognosticeerde winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling	62
6.4	Rentebetalingen en Aflossing van de Obligatielening	73
6.5	Financieringsstructuur van de Uitgevende Instelling	74
6.6	Dividendbeleid	77
6.7	Externe verslaggeving	77
6.8	Controle door Accountant van de Uitgevende Instelling	77
7	FISCALE INFORMATIE	79
7.1	Algemeen	79
7.2	De Uitgevende Instelling	79
7.3	Obligatiehouders	79
8	DEELNAME OBLIGATIELENING	81
8.1	Inschrijvingsperiode	81
8.2	Inschrijvingsproces	81
8.3	Toewijzing, betaling en levering van Obligaties	82
8.4	Herroeping	85
8.5	Inschrijving in het Register	85
8.6	Obligatievoorwaarden	85
9	OVERIGE INFORMATIE	87
9.1	Algemeen	87
9.2	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen	87
9.3	Prospectusverordening	87
9.4	Verantwoordelijkheid	88
9.5	Ter inzage beschikbare informatie	88
9.6	Documenten opgenomen in het Prospectus door middel van verwijzing	88
9.7	Toestemming en voorwaarden voor het gebruik van het Prospectus	89
10	BETROKKEN PARTIJEN	91

BIJLAGEN

Bijlage 1: Definities	93
Bijlage 2: Obligatievoorwaarden	97
Bijlage 3: Voorbeeld Inschrijfformulier	109
Bijlage 4: Accountantsverklaring	110
Bijlage 5: Voorbeeld toestemmingsverklaring echtgenoot/geregistreerd partner	113
Bijlage 6: lijst met postcodes per Groep Inschrijvers	115



1 SAMENVATTING

1.1 INLEIDING EN WAARSCHUWINGEN

De in dit prospectus (Prospectus) beschreven obligaties (Obligaties) worden uitgegeven en aangeboden door Windpark Zeewolde B.V. (de Uitgevende Instelling), die statutair gevestigd is te Gemeente Zeewolde en kantoor houdt op het adres Landauer 2, 3897 AB Zeewolde (Flevoland). De Uitgevende Instelling is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 67310273. De Uitgevende Instelling is bereikbaar via het e-mailadres obligaties@wpzbv.nl. De Legal Entity Identity (LEI) van de Uitgevende Instelling is 9845004DF46F82CTCD85. Het International Security Identification Number (ISIN) van de Obligaties is NL0015000NR6. Het Prospectus is gepubliceerd en opgesteld op grond van artikel 3 lid 1 van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad (Prospectus Verordening). Het Prospectus is overeenkomstig artikel 20 lid 1 Prospectus Verordening, goedgekeurd door de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (Stichting Autoriteit Financiële Markten, AFM) op 25 maart 2022. De AFM houdt kantoor aan de Vijzelgracht 50, 1017 HS Amsterdam, het telefoonnummer van de AFM is 020 797 2000.

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Iedere beslissing om in Obligaties te beleggen, moet zijn gebaseerd op een bestudering van het gehele Prospectus door de belegger. In voorkomend geval bestaat de kans dat een belegger (een deel van) het in de Obligatie(s) geïnvesteerde kapitaal verliest. Indien een Obligatiehouder een vordering met betrekking tot de informatie in dit Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig maakt, draagt de Obligatiehouder die als eiser optreedt volgens de nationale wetgeving van de lidstaten eventueel de kosten voor de vertaling van het Prospectus voordat de vordering wordt ingesteld. Alleen de personen die deze samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld en uitsluitend indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, inaccuraat of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de essentiële informatie bevat ter ondersteuning van beleggers wanneer zij overwegen in Obligaties te beleggen.

1.2 ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE UITGEVENDE INSTELLING

1.2.1 Welke instelling geeft de Obligaties uit?

De Obligaties worden uitgegeven en aangeboden door Windpark Zeewolde B.V., die statutair gevestigd is te gemeente Zeewolde en kantoor houdt op het adres Landauer 2, 3897 AB te Zeewolde (Flevoland). De Uitgevende Instelling is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht in Nederland onder Nederlands recht en werkt ook onder Nederlands recht. De Uitgevende Instelling is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 67310273. De Uitgevende Instelling is bereikbaar via het e-mailadres obligaties@wpzbv.nl. De Legal Entity Identity (LEI) van de Uitgevende Instelling is 9845004DF46F82CTCD85. Het International Security Identification Number (ISIN) van de Obligaties is NL0015000NR6.

De hoofdactiviteit van de Uitgevende Instelling is het bouwen en exploiteren van een windpark in de gemeentes Zeewolde en Almere, provincie Flevoland, in het buitengebied ten noordwesten van Zeewolde en ten oosten van Almere. Dit windpark zal bestaan uit 83 windturbines met een totale capaciteit van ca. 322 MW en is bekend als 'Windpark Zeewolde' (het Windpark). De Uitgevende Instelling is 100% eigenaar van het Windpark. De enige aandeelhouder van de Uitgevende Instelling is Stichting Administratiekantoor van Aandelen in Windpark Zeewolde B.V. (KvK-nummer 67309518). De Uitgevende Instelling kent een statutaire directie bestaande uit acht (8) personen. De heer Sjoerd Sieburgh Sjoerdsma en de heer Ton Vrijdag vormen het dagelijks bestuur van de Uitgevende Instelling. Deloitte Accountants B.V. is de wettelijke auditor van de Uitgevende Instelling.

1.2.2 Wat is de essentiële financiële informatie over de Uitgevende Instelling?

Historische financiële informatie van de Uitgevende Instelling

De informatie in onderstaande tabel over de hele jaren 2019 en 2020 (kolommen 2019 en 2020) is ontleend aan de gecontroleerde jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling over 2019 en 2020. Deze jaarrekeningen en bijbehorende goedkeurende verklaringen van de Accountant zijn door middel van verwijzing opgenomen in het Prospectus. De informatie over het eerste halve jaar van 2020 en 2021 (kolommen H1 2020 en H1 2021) is afkomstig van de directie van de Uitgevende Instelling en niet door de Accountant gecontroleerd. De Uitgevende Instelling publiceert, anders dan als opgenomen in onderstaande tabel, geen tussentijdse financiële informatie.



Nettowinst van de Uitgevende Instelling	2020	2019	H1 2021	H1 2020
Netto winst	(€2.625.000) ¹	€0	€0	(€2.625.000) ¹
Balansratio's van de Uitgevende Instelling	2020	2019	H1 2021	H1 2020
Netto financiële schuld (langlopende schuld plus kortlopende schuld minus kasmiddelen)	€174.116.721	€42.289.420	€260.779.441	€120.812.943
Current ratio (vlottende activa/kortlopende verplichtingen)	2,5	3,0	3,0	2,8
Verhouding tussen vreemd en eigen vermogen (totale passiva/totaal aandelenkapitaal)	106	1.982	188	81,82
Rentedekkingsratio (bedrijfsinkomsten/netto rente-uitgaven)	Niet beschikbaar*	Niet beschikbaar*	Niet beschikbaar*	Niet beschikbaar*
Kasstroomoverzicht van de Uitgevende Instelling	2020	2019	H1 2021	H1 2020
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	(€3.500.000)	€0	€0	(€3.500.000)
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	€104.098.811	€32.376.287	€121.800.000	€60.607.648
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	(€118.166.911)	(€19.313.927)	(€72.911.996)	(€62.048.377)

* Het Windpark is nog in aanbouw, derhalve genereert de Uitgevende Instelling nog geen inkomsten

In de goedkeurende verklaring van de Accountant over de jaarrekening 2019 zijn op pagina 2 onderstaande opmerking opgenomen (uit het Engels vertaald):

- *“Materiele onzekerheid met betrekking tot de onderneming als going concern.
Wij brengen de opmerking op pagina 7 van de jaarrekening met betrekking tot de onderneming als going concern. Deze beschrijft het bestaan van een materiele onzekerheid waardoor een mogelijke significante twijfel kan ontstaan over het vermogen van de onderneming om te blijven functioneren als going concern. Dit is echter niet ongebruikelijk voor een onderneming die opgericht is met een specifieke doelstelling en die bezig is die doelstelling te behalen. Een proces dat het ophalen van (vreemd) vermogen omvat. Ons oordeel is niet gewijzigd met betrekking tot dit onderwerp.”*
- *“Nadruk op de impact van het Coronavirus.
Het Coronavirus raakt ook Windpark Zeewolde B.V. De directie heeft de huidige impact en haar plannen om deze gebeurtenissen of situaties te adresseren geopenbaard op pagina 22 van de jaarrekening. Ons oordeel is niet gewijzigd met betrekking tot dit onderwerp.”*

In de goedkeurende verklaring van de Accountant over de jaarrekening 2020 is op pagina 2 onderstaande opmerking over de impact van het coronavirus opgenomen (uit het Engels vertaald):

- *“In de toelichting(en) op pagina 9 van de jaarrekening heeft het management de toegenomen schattingonzekerheid toegelicht als gevolg van de impact van het coronavirus op de aard en de betrouwbaarheid van de informatie waarover het management beschikt bij het maken van schattingen. Ons oordeel is niet gewijzigd met betrekking tot dit onderwerp.”*
- *In de jaarrekening is op pagina 9 onderstaande tekst opgenomen (uit het Engels vertaald):
“Door de uitbraak van het Covid-19-virus wereldwijd is een onzekere situatie ontstaan. Deze onzekerheid wordt deels veroorzaakt door maatregelen van de overheid om de verspreiding van het Covid-19-virus te beperken. Ondanks het Covid-19-virus, is WPZ BV erin geslaagd om in juni 2020 financial close te bereiken. Tot dusver is de impact van Covid-19 op het project beperkt. In samenwerking met de aannemers monitoren we de effecten en worden er waar nodig maatregelen genomen. Covid19 blijft een risico met mogelijke gevolgen voor de projectplanning. Gegeven de specifieke situatie rond het Covid-19-virus verwachten we geen continuïteitsprobleem voor het bedrijf. Om deze reden verwacht het management geen grote onzekerheid met betrekking tot continuïteit en daarom zijn de algemene grondslagen voor financiële verslaggeving gebaseerd op continuïteit.”*

1.2.3 Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de Uitgevende Instelling

Voornaamste risico(s) verbonden aan de financiering van het Windpark

- *Risico's verbonden aan de externe financiering van het Windpark*

¹ In de eerste helft van 2020 is de Uitgevende Instelling overgestapt naar een andere turbineleverancier en is het contract met de vorige leverancier afgewikkeld. In overleg met de Accountant zijn de kosten die hiermee gemoeid zijn verantwoord in de jaarrekening als buitengewone lasten.



Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling op enig moment niet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering voldoet. Indien dit risico zich voordoet kunnen de Projectfinanciers de Uitgevende Instelling (tijdelijk) toestemming onthouden om betalingen onder de Obligatielening te doen (een 'lock up') of, in een uiterste geval, kunnen zij besluiten hun zekerheidsrechten, waaronder ook het pandrecht op de Obligaties, uit te winnen. Met de Projectfinanciering wordt ca. 85% van de bouwkosten van het Windpark gefinancierd, derhalve hebben de Projectfinanciers onder de Projectfinanciering veel macht om maatregelen te treffen om hun belangen onder de Projectfinanciering te beschermen. Hierbij hoeven zij geen rekening te houden met de belangen van de Uitgevende Instelling en/of Obligatiehouders waardoor maatregelen van de Projectfinanciers nadelig kunnen zijn voor de Uitgevende Instelling en/of Obligatiehouders waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen en/of in het uiterste geval kunnen de Obligatiehouders hun investering gedeeltelijk of zelfs geheel verliezen.

Voornaamste risico(s) verbonden aan de exploitatie van het Windpark

- *Risico van lagere opbrengsten in verband met de verplichting van het saneren van bestaande windturbines*
De Uitgevende Instelling is op grond van het 'regioplan' en de ontheffing op de Wet natuurbescherming, verplicht om alle bestaande windturbines in het projectgebied voor 31 december 2026 te saneren. Het risico bestaat dat wanneer de bestaande windturbines niet op tijd gesaneerd zijn, het Windpark één of meer eigen windturbines stil moet leggen waardoor haar inkomsten lager uitvallen dan verwacht en zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.
- *Risico van meer stilstand vanwege wijziging van regelgeving voor geluid en slagschaduw*
Het risico bestaat dat er meer stilstand van de windturbines van het Windpark zal zijn door eventuele toekomstige striktere regelgeving omtrent geluid en slagschaduw. Indien dit risico zich voordoet, zullen de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht, waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.
- *Risico's van technische gebreken of schade aan het Windpark*
Het risico bestaat dat het Windpark technische gebreken vertoont of beschadigd raakt. Indien dit risico zich voordoet en het technisch gebrek of de schade niet op een partij (bijvoorbeeld een leverancier of aannemer) verhaald kan worden of gedekt wordt door een verzekering, dan zal de Uitgevende Instelling zelf de kosten voor reparatie en eventuele schade veroorzaakt door gemiste inkomsten moeten dragen waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.
- *Risico van tegenvallende windopbrengst met als gevolg lagere inkomsten voor de Uitgevende Instelling*
Het risico bestaat dat in één of meerdere jaren de werkelijke windopbrengst lager is dan verwacht, waardoor de elektriciteitsproductie van het Windpark lager uitvalt. Indien dit risico zich voordoet zullen de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.
- *Concentratierisico*
De Uitgevende Instelling kent de exploitatie van het Windpark als enige materiële bron van inkomsten. Het risico bestaat dat de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht terwijl zij geen alternatieve bron van inkomsten kent, waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Voornaamste juridische risico's

- *Risico met betrekking tot dispuut met projectontwikkelaars*
In het project gebied zijn twee projectontwikkelaars die geen medewerking verleend hebben voor het plaatsen van windturbines op hun percelen. De rijksoverheid heeft een gedoogplicht opgelegd, waarna een projectontwikkelaar een procedure is gestart waarin wordt gevorderd om het gehele vergunningsproces opnieuw te doorlopen en schadevergoeding te betalen. In het geval dat deze vordering wordt toegewezen, of eindigt in een vorm van schadevergoeding, dan kan dat er in het uiterste geval toe leiden dat de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

1.3 ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE OBLIGATIES

1.3.1 Wat zijn de hoofdkenmerken van de Obligaties?

De effecten die door de Uitgevende Instelling worden uitgegeven zijn obligaties, niet beursgenoteerde schuldtitels op naam onder Nederlands recht luidend in euro. De Obligaties hebben een nominale waarde van EUR 500 (vijfhonderd euro) elk en worden aangeboden tegen de nominale waarde. Het International Security Identification Number (ISIN) van de Obligaties is NL0015000NR6. De Uitgevende Instelling zal maximaal 27.000 Obligaties uitgeven met een maximale nominale waarde van EUR 13.500.000.



Ingangsdatum en Looptijd

De Aflossingsdatum is 30 september 2032. Uitgaande van de verwachte Ingangsdatum van 31 mei 2022 bedraagt de Looptijd ca. 10 (tien) jaar en 4 (vier) maanden. Indien de Uitgevende Instelling door tegenvallende financiële resultaten op de Aflossingsdatum niet volledig heeft voldaan aan de Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening, dan blijven de Obligatievoorwaarden van toepassing, en is de Uitgevende Instelling verplicht de Hoofdsom zo snel als mogelijk af te lossen. De Looptijd wordt dan van rechtswege verlengd totdat de Uitgevende Instelling alsnog aan deze verplichtingen heeft voldaan. Gedurende de duur van de verlenging van de Looptijd is de Uitgevende Instelling Rente verschuldigd over het nog niet afgeloste deel van de Hoofdsom.

Verschuldigde Rente

De Obligaties zijn rentedragend vanaf de Ingangsdatum. De verschuldigde Rente is 6,0% op jaarbasis.

Het niet bereiken van Project Completion voor 31 december 2022 als ontbindende voorwaarde

Het risico bestaat dat door vertraging bij de bouw Project Completion met enkele weken of maanden wordt uitgesteld. Indien Project Completion niet plaatsvindt vóór 31 december 2022 of indien de Uitgevende Instelling failliet wordt verklaard dan wel in surseance van betaling geraakt voordat Project Completion plaatsvindt, dan treedt de in de Obligatievoorwaarden opgenomen ontbindende voorwaarde in werking en zullen de Initiële Hoofdsom en eventueel betaalde Transactiekosten worden teruggestort aan de Obligatiehouder. Over dit bedrag is de Uitgevende Instelling, enkel in geval van ontbinding, geen Rente aan de Obligatiehouder verschuldigd.

Ter bescherming van Obligatiehouders worden na uitgifte de Initiële Hoofdsom en Transactiekosten tot Project Completion ten behoeve van de Obligatiehouders op de Kwaliteitsrekening - een afgeschermd rekening, enkel toegankelijk voor de Notaris - aangehouden. Pas nadat de Notaris een bevestiging heeft ontvangen van het bestuur van de Uitgevende Instelling dat aan alle voorwaarden is voldaan voor het bereiken van Project Completion, zullen de gelden aan de Uitgevende Instelling ter beschikking worden gesteld. Gedurende de periode dat de gelden van Obligatiehouders worden aangehouden op de Kwaliteitsrekening zijn de gelden niet vatbaar voor aanspraken van schuldeisers van de Uitgevende Instelling, waaronder ook de Projectfinanciers.

Betaling van de Rente

De Rente vanaf de Ingangsdatum tot 30 september 2022 zal niet worden uitgekeerd maar bijgeschreven op de Hoofdsom. Over deze verhoogde Hoofdsom is de Uitgevende Instelling Rente verschuldigd. De eerste Rentebetaling vindt plaats op 30 september 2023. De reden dat in deze periode de verschuldigde Rente niet wordt betaald, maar wordt bijgeschreven, is gelegen in de afspraak met Projectfinanciers dat op achtergestelde leningen pas Rente en Aflossing betaald mag worden na de afronding van de bouw van het Windpark en de eerste reguliere aflossing op de Projectfinanciering. Bovendien dient in de eerste operationele kwartalen geld gespaard te worden om de Rente en Aflossing op de Obligatielening ook daadwerkelijk te kunnen betalen.

Aflossing

Vanaf 30 september 2023 zal de Obligatielening jaarlijks conform een annuïtair schema geheel worden afgelost. De Uitgevende Instelling zal aan Obligatiehouders vanaf die datum een gelijk bedrag per Obligatie aflossen. Dat betekent dat ook in situaties waarin te weinig liquiditeit beschikbaar is om het volledige bedrag aan Rente en Aflossing te betalen, op alle Obligaties een (pro rata) gelijk bedrag wordt betaald. Er zal geen sprake zijn van een 'loting' of een vergelijkbaar proces om alleen op geselecteerde Obligaties af te lossen. De laatste Aflossing zal plaatsvinden op 30 september 2032.

Verhandelbaarheid

De Obligaties worden niet verhandeld op een gereguleerde markt, beurs, MTF of vergelijkbaar platform. Overdracht van Obligaties onder bijzondere titel kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen de overdragende en verkrijgende Obligatiehouder en onder de voorwaarde dat de Uitgevende Instelling schriftelijk toestemming heeft gegeven voor de overdracht. Het verlenen van toestemming voor de overdracht van een Obligatie is ter discretie van de Uitgevende Instelling. Overdracht van een Obligatie aan een niet-Obligatiehouder is uitgesloten, tenzij daar een zwaarwegende reden voor is. Of er een zwaarwegende reden is om een overdracht toe te staan zal de Uitgevende Instelling per geval beoordelen. Een zwaarwegende reden zou kunnen zijn dat de Obligatiehouder aantoonbaar niet meer aan zijn financiële verplichtingen kan voldoen en daarom verkoop van de Obligatie financieel noodzakelijk is.

Rangorde

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening zijn achtergesteld aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering en aan de verplichtingen jegens de wettelijk preferente crediteuren (zoals de Belastingdienst). Dat betekent dat de Uitgevende Instelling te allen tijde eerst aan haar verplichtingen onder de Projectfinanciering en aan (wettelijk) preferente crediteuren zal moeten voldoen voordat zij betalingen aan Obligatiehouders zal kunnen verrichten.



Faillissement

In geval van faillissement bestaat een verhoogd risico dat de liquidatie van de boedel, na betalingen aan (wettelijk) preferente crediteuren (waaronder de Belastingdienst en Projectfinanciers), onvoldoende opbrengt om Obligatiehouders af te lossen waardoor zij hun inleg geheel of gedeeltelijk, maar nooit meer dan de inleg, verliezen. Dit risico is verhoogd vanwege de achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering, de door de Uitgevende Instelling verleende zekerheidsrechten aan de Projectfinanciers en het door de Obligatiehouders te verlenen pandrecht op hun vorderingen onder de Obligatielening aan de Projectfinanciers.

Zekerheidsrechten

De Uitgevende Instelling verstrekt geen zekerheden aan de Obligatiehouders. De Projectfinanciers hebben van de Uitgevende Instelling en haar aandeelhouder wel zekerheidsrechten verkregen, waaronder een hypotheekrecht op het Windpark en een pandrecht op de aandelen in de Uitgevende Instelling. Daarnaast schrijven de Obligatievoorwaarden voor dat de Obligatiehouders een pandrecht op hun vorderingen onder de Obligatielening verstrekken aan de Projectfinanciers. Indien Projectfinanciers dit pandrecht uitwinnen, heeft dat tot gevolg dat Obligatiehouders het recht op betaling onder de Obligatielening verliezen en dat de Projectfinanciers die betaling (geheel of gedeeltelijk) kunnen innen.

1.3.2 Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de Obligaties

- *Risico van achterstelling van de Obligaties aan de Projectfinanciering.*
De verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening zijn achtergesteld aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering. Vanwege de achterstelling van de Obligatielening zal de Uitgevende Instelling te allen tijde de verplichtingen voortvloeiend uit de Projectfinanciering eerst moeten voldoen, voordat zij aan verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.
- *Risico van beperkte handelbaarheid van de Obligaties.*
De Obligaties worden niet verhandeld op een gereguleerde markt, beurs, MTF of vergelijkbaar platform. Het voorgaande betekent dat overdracht van de Obligaties gedurende de Looptijd zeer beperkt mogelijk zal zijn waardoor moet worden uitgegaan van een investering voor de duur van de Looptijd. Voor overdracht van een Obligatie is altijd voorafgaande schriftelijke toestemming van de Uitgevende Instelling nodig, tenzij sprake is van het overlijden van een Obligatiehouder en overdracht aan zijn/haar erfgenamen.
- *Risico van beperkt eigen vermogen.*
De Uitgevende Instelling is gefinancierd met beperkt eigen vermogen waardoor bij materieel tegenvallende resultaten de Uitgevende Instelling relatief snel niet meer aan haar Rente-, Aflossings- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. Het risicoprofiel van de Obligaties kan, ondanks de vaste Rente en Aflossing van de Obligatielening, ook vergeleken worden met het risicoprofiel van aandelen, met dien verstande dat de Rente en Aflossing op de Obligatielening wel voorrang hebben op uitkeringen aan de aandeelhouder en verstrekker van achtergestelde leningen aan de Uitgevende Instelling. Daarnaast geldt ook dat Obligatiehouders investeren nu het Windpark bijna operationeel is. Dit in tegenstelling tot de aandeelhouder van het Windpark.

1.3.3 Waar zullen de Obligaties worden verhandeld

De Obligaties zijn beperkt overdraagbaar en worden niet verhandeld op een gereguleerde markt, beurs, MTF of vergelijkbaar platform.

1.4 ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE AANBIEDING VAN DE OBLIGATIES AAN HET PUBLIEK

1.4.1 Volgens welke voorwaarden en welk tijdschema kan ik in deze Obligatielening beleggen?

Inschrijvingsperiode

De aanbieding om in Obligaties te investeren geldt voor Nederlands ingezetenen (natuurlijke personen vanaf 18 jaar) en in Nederland gevestigde rechtspersonen. Inschrijven op Obligaties is mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode, van 8 april 2022 tot en met 24 april 2022. De minimale inleg is EUR 500 (1 Obligatie) en maximaal EUR 135.000 (270 Obligaties) per Inschrijver, exclusief Transactiekosten.

De Uitgevende Instelling kan de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. Zowel de Uitgevende Instelling als DuurzaamInvesteren aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade veroorzaakt door een dergelijke handeling. Uitgifte geschiedt door Inschrijving van Obligatiehouders in het Register, er worden geen fysieke Obligaties uitgegeven.

Inschrijven op de Obligatielening

De mogelijkheid om in te schrijven op de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling worden aangeboden via de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl). Hier zal ook publiekelijk het verloop van de Inschrijvingsperiode alsook het resultaat van de Inschrijvingsperiode en de uitgifte van de Obligatielening te volgen zijn.



Uitgesloten van deelname zijn personen of bedrijven woonachtig of gevestigd op adressen van Certificaathouders.

Kosten

Aan Inschrijvers zullen bij het verwerven van Obligaties Transactiekosten, berekend als een percentage over het in Obligaties geïnvesteerde bedrag, worden gerekend. In onderstaand overzicht zijn de Transactiekosten opgenomen. Hierbij wordt onderscheid gemaakt naar Inschrijvers die tot een bepaalde Groep behoren:

Inschrijver behoort tot de Groep	Kosten
Bewoners en bedrijven in de zogeheten "Randgebieden" en de participanten van de Nieuwe Molenaars (allen Groep 1).	0%
De overige bewoners en bedrijven in de Gemeente Zeewolde (Groep 2) en Almere (Groep 3)	1,0%
Bewoners en bedrijven in selecte postcodes rondom gemeentes Almere en Zeewolde (Groep 4) en alle overige bewoners en bedrijven in Nederland (Groep 5)	2,0%

Ter zake van de uitgifte van de Obligaties zijn, anders dan eventuele Transactiekosten, geen emissie- en/of andere kosten verschuldigd aan de Uitgevende Instelling of DuurzaamInvesteren. De kosten voor de Uitgevende Instelling voor de uitgifte van de Obligatielening zullen naar verwachting EUR 215.000 bedragen onafhankelijk van de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening.

Toewijzing van Obligaties

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal DuurzaamInvesteren, in opdracht van de Uitgevende Instelling, Obligaties aan Inschrijvers toewijzen. Obligaties zullen met voorrang toegewezen worden aan Groep 1. Voor Groep 1 is een bedrag van EUR 4.000.000 gereserveerd. Voor Groep 2 is een bedrag van EUR 7.125.000 gereserveerd en voor Groep 3 is een bedrag van EUR 2.375.000 gereserveerd. Mocht de Obligatielening niet volgeschreven worden door de voorrangsgroepen dan wordt het resterende bedrag opengesteld voor Inschrijvers uit Groep 4. Indien na de toewijzing aan Groep 1 tot en met 4 nog Obligaties beschikbaar zijn kan de Uitgevende Instelling besluiten deze toe te wijzen aan Inschrijvers uit Groep 5.

1.4.2 Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?

Reden voor de uitgifte van de Obligatielening. De Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitgegeven om bewoners en bedrijven in aangrenzende gebieden van het Windpark de mogelijkheid te geven financieel te participeren in de exploitatie van het Windpark. De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling geheel gebruikt worden voor het aflossen van een deel van een kortlopende bouwlening van een Projectfinancier.

Wettelijk kader

Op grond van artikel 3 van de Prospectus Verordening kunnen de Obligaties uitsluitend aan het publiek worden aangeboden nadat een prospectus overeenkomstig de Prospectus Verordening is gepubliceerd. Op grond van artikel 21 Prospectus Verordening kan het Prospectus pas worden gepubliceerd na goedkeuring van het Prospectus door de betrokken bevoegde autoriteit overeenkomstig artikel 10 Prospectus Verordening. De bevoegde autoriteit van de Uitgevende Instelling is de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM). De Uitgevende Instelling verklaart hierbij dat in het kader van de beoogde aanbieding van Obligaties de Uitgevende Instelling verplicht is het Prospectus te publiceren om Geïnteresseerden te informeren over de aanbieding. De verwachte maximale netto-opbrengst van de Obligatielening voor de Uitgevende Instelling, dus na aftrek van de kosten van de uitgifte, bedraagt EUR 13.285.000. De aanbieding van Obligaties is niet onderworpen aan een overeenkomst tot overneming met plaatsingsgarantie.

(Mogelijk tegenstrijdige) belangen

Bestuurders van de Uitgevende Instelling, de Stichting Administratiekantoor van Aandelen in Windpark Zeewolde B.V. en de Stichting hebben een materiële (directe of indirecte) invloed op het bestuur van de Uitgevende Instelling. Het merendeel woont in of nabij de locatie van het Windpark en hebben een potentieel belangenconflict met de Uitgevende Instelling:

- Als zij grond bezitten in het projectgebied hebben zij recht op een grondvergoeding en belang bij een zo hoog mogelijke grondvergoeding. Als bestuurders kunnen zij een voor zichzelf gunstige verhoging van de grondvergoeding accorderen, ten nadele van de Uitgevende Instelling; en/of
- Als zij eigenaar zijn van een bestaande windturbine die gesaneerd moet worden in het kader van het realiseren van het Windpark hebben zij recht op een saneringsvergoeding en belang bij een zo hoog mogelijke saneringsvergoeding. Als bestuurders kunnen zij een voor zichzelf gunstige verhoging van de saneringsvergoedingen accorderen, ten nadele van de Uitgevende Instelling; en/of
- Als zij eigenaar zijn van een woning in het projectgebied hebben zij recht op een woningvergoeding en belang bij een zo hoog mogelijke woningvergoeding. Als bestuurder kunnen zij een voor zichzelf gunstige verhoging van de woningvergoedingen accorderen, ten nadele van de Uitgevende Instelling.



De Uitgevende instelling betaalt jaarlijks de door de Stichting te maken kosten. Het belang van de Stichting kan zijn dat de door de Uitgevende Instelling betaalde vergoeding zo hoog mogelijk is, terwijl het belang van de Uitgevende Instelling is om de hoogte van de te betalen kosten aan de Stichting te beperken.

Afgezien van de hierboven beschreven (potentiële) belangenconflicten zijn er voor de bestuurders van de Uitgevende Instelling, de Stichting Administratiekantoor van Aandelen in Windpark Zeewolde B.V. en de Stichting geen andere potentiële belangenconflicten tussen de plichten jegens de Uitgevende Instelling en hun eigen belangen en/of andere plichten.

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 eenmalig een marktconforme vergoeding. DuurzaamInvesteren is geen adviseur van de Uitgevende Instelling 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 RISICOFACTOREN

2.1 INLEIDING

In dit hoofdstuk worden risico's verbonden aan een investering in Obligaties beschreven. Alle risicofactoren van materieel belang zijn opgenomen in dit hoofdstuk. Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn bij de Uitgevende Instelling of waarvan de Uitgevende Instelling momenteel denkt dat ze niet materieel zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op de Uitgevende Instelling en/of op de waarde van de Obligaties.

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

Een Geïnteresseerde dient voorafgaand aan een beslissing over deelname aan de Obligatielening kennis van het Prospectus te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging in de Obligatielening voor hem/haar passend is.

2.2 RISICO'S VERBONDEN AAN DE FINANCIERING VAN HET WINDPARK

2.2.1 Risico van de externe financiering van het Windpark

De Uitgevende Instelling heeft om de bouw van het Windpark te financieren een, voor windparken gebruikelijke, financiering (de Projectfinanciering) aangetrokken van de Projectfinanciers.

Het betreft een zogenaamde non-recourse financiering van maximaal EUR 447,4 miljoen die de Projectfinanciers uitsluitend verhaal biedt op het vermogen en de activa van de Uitgevende Instelling en niet op dat van haar aandeelhouder, met uitzondering van een verhaalsrecht op de verstrekte aandeelhoudersleningen. De looptijd van de Projectfinanciering is 15 jaar vanaf de oplevering van het Windpark.

Met de Projectfinanciering zal de Uitgevende Instelling ca. 85% van de bouwkosten van het Windpark dekken. Omdat de Projectfinanciers het grootste deel van de bouwkosten van het Windpark financieren hebben zij om hun belangen te beschermen een aantal zekerheidsrechten bedongen, zoals beschreven in [paragraaf 6.5.4](#) (De Projectfinanciering), waaronder een pandrecht op de aandelen in en vorderingen en hypotheekrechten op bezittingen van de Uitgevende Instelling (waaronder het Windpark zelf).

Daarnaast schrijven de Obligatievoorwaarden voor dat de Obligatiehouders een pandrecht op hun vorderingen onder de Obligatielening verstrekken aan de Projectfinanciers. De bovengenoemde zekerheidsrechten dienen tot zekerheid van de betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Projectfinanciers.

Indien de Uitgevende Instelling op enig moment niet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering zoals beschreven in [paragraaf 6.5.4](#) (De Projectfinanciering) voldoet, kunnen de Projectfinanciers besluiten om tijdelijk de Uitgevende Instelling, zolang de Uitgevende Instelling niet voldoet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering, geen toestemming te geven om betalingen onder de Obligatielening te doen (een 'lock up'). Wanneer de Uitgevende Instelling alsnog voldoet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering kunnen de Projectfinanciers hun toestemming weer aan de Uitgevende Instelling geven om betalingen te doen. Dit is een voorbeeld van een relatief lichte maatregel in geval van verzuim door de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering.



Een zwaardere maatregel waar de Projectfinanciers ook toe kunnen besluiten indien zij hier aanleiding toe zien, is om de Projectfinanciering op te eisen en de aan de Projectfinanciers verstrekte zekerheidsrechten uit te winnen.

De meest waarschijnlijke situatie waarin de Uitgevende Instelling niet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering voldoet is wanneer de dekkingsgraad van de financiële verplichtingen van de Uitgevende Instelling aan de Projectfinanciers (de Debt Service Coverage Ratio genoemd, ofwel de kasstroom beschikbaar voor rente en aflossing op de Projectfinanciering in een periode, gedeeld door de te betalen rente en aflossing op de Projectfinanciering in dezelfde periode) lager is dan de minimaal vereiste 1,10.

Wanneer de Debt Service Coverage Ratio precies 1,0 is, betekent dat dat de Uitgevende Instelling precies genoeg kasstromen geniet om aan haar verplichtingen onder de Projectfinanciering te voldoen. Een ratio hoger dan 1,0 geeft aan dat de Uitgevende Instelling meer dan precies voldoende kasstromen geniet om aan haar verplichtingen onder de Projectfinanciering te voldoen.

Het risico bestaat om deze reden dat de Projectfinanciers maatregelen treffen die nadelig zijn voor de positie van de Obligatiehouders, waardoor deze mogelijk tijdelijk, gedurende een periode waarvan de duur op voorhand onzeker is, geen Rente en/of Aflossing zullen ontvangen en/of in het uiterste geval hun investering gedeeltelijk of zelfs geheel kunnen verliezen.

Indien de Projectfinanciers overgaan tot het uitwinnen van hun zekerheidsrechten, dan zijn één of meer van de volgende scenario's de meest waarschijnlijke:

- de Projectfinanciers besluiten (een deel van) hun zekerheden uit te winnen en de aandelen in de Uitgevende Instelling te verkopen. De Obligatiehouders behouden hun vordering op de Uitgevende Instelling, maar de Uitgevende Instelling krijgt een nieuwe eigenaar;
- de Projectfinanciers besluiten (een deel van) hun zekerheden uit te winnen en de activa (o.a. de windturbines) van de Uitgevende Instelling te verkopen. Met de verkoopopbrengst hiervan wordt de Projectfinanciering afgelost en, als de verkoopopbrengst voldoende is, ook de Obligatielening. Als de verkoopopbrengst echter onvoldoende is om ook de Obligatielening (volledig) af te lossen, resteert voor de Obligatiehouders een vordering op de Uitgevende Instelling die dan geen activa heeft of activiteiten verricht en daardoor geen inkomsten meer heeft. Het is aannemelijk dat de Obligatiehouders hun (restant) inleg in de Obligatielening dan verliezen;
- de Projectfinanciers besluiten hun pandrecht op de Obligaties uit te winnen. Indien zij hiertoe besluiten, heeft dat tot gevolg dat de Obligatiehouders geen recht op betaling onder de Obligatielening hebben, maar dat de Projectfinanciers als pandhouder die betaling (geheel of gedeeltelijk) kunnen innen.

2.2.2 Risico van verlate oplevering van het Windpark

De Obligatielening wordt uitgegeven onder de ontbindende voorwaarde dat oplevering van het Windpark, Project Completion genoemd, voor 31 december 2022 behaald wordt. Het risico bestaat dat door vertraging bij de bouw, Project Completion met enkele weken of maanden wordt uitgesteld. Indien Project Completion niet plaatsvindt vóór 31 december 2022 of indien de Uitgevende Instelling failliet wordt verklaard dan wel in surseance van betaling geraakt voordat Project Completion plaatsvindt, dan treedt de in de Obligatievoorwaarden opgenomen ontbindende voorwaarde in werking en zullen de Initiële Hoofdsom en eventueel betaalde Transactiekosten zo snel mogelijk door de Notaris worden teruggestort aan de Obligatiehouder.

Indien dit risico zich voordoet bestaat het risico dat de Obligatiehouders eerder dan verwacht, op een voor



hen ongunstig moment, de Hoofdsom terugbetaald krijgen en zou dit kunnen betekenen dat zij mogelijk niet in staat zijn om op dat moment dit bedrag opnieuw te beleggen tegen een vergelijkbaar rendement en met een vergelijkbaar risicoprofiel als de Obligaties. Daarnaast is de Uitgevende Instelling over het terugbetaalde bedrag geen Rente aan de Obligatiehouder verschuldigd en zal zij dus geen Rente hebben ontvangen over de periode van investering tot terugbetaling.

2.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE EXPLOITATIE VAN HET WINDPARK

2.3.1 Risico van lagere opbrengsten door stilstand in verband met de verplichting van het saneren van bestaande windturbines in de regio

Als onderdeel van het 'Regioplan' waaronder het Windpark gebouwd wordt is de verplichting aan de Uitgevende Instelling opgelegd door de provincie Flevoland om alle bestaande windturbines in het projectgebied te saneren. De sanering van de 221 bestaande windturbines in het gebied moet voor 31 december 2026 afgerond zijn. Als op die datum niet alle bestaande windturbines gesaneerd zijn, dan moet er voor elke zes windturbines die nog niet gesaneerd zijn, één nieuwe windturbine van het Windpark stilgezet worden. Wanneer meer dan 55 bestaande windturbines niet op tijd ontmanteld zijn wordt het gehele Windpark stilgezet.

Het risico bestaat daarmee dat wanneer de bestaande windturbines niet op tijd gesaneerd zijn, het Windpark één of meer windturbines stil moet zetten en hierdoor lagere opbrengsten geniet dan verwacht. Indien dit risico zich voordoet, zullen de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht, waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Van de 221 te saneren windturbines zijn 42 windturbines reeds gesaneerd. Met uitzondering van de eigenaren van 14 te saneren windturbines is met alle eigenaren van te saneren windturbines door de Uitgevende Instelling een overeenkomst afgesloten voor het tijdig saneren van de betreffende windturbines. Tijdige naleving van deze afspraak wordt afgedwongen met een boetebepaling en het recht dat de Uitgevende Instelling in een uiterst geval zelf over kan gaan tot sanering van de windturbine. De Uitgevende Instelling verwacht dan ook dat de windturbines waarvoor een overeenkomst met betrekking tot de sanering is afgesloten tijdig gesaneerd zullen worden.

De Uitgevende Instelling verwacht met de eigenaren van de laatste 14 te saneren windturbines een overeenstemming te bereiken of succesvol een onteigeningsprocedure te kunnen voeren. De Uitgevende Instelling heeft met de provincie Flevoland afgesproken dat de provincie overgaat tot onteigening van turbine eigenaren met wie geen overeenstemming wordt bereikt over het saneren van hun windturbine. Het risico bestaat dat de provincie, bijvoorbeeld vanwege politieke motieven, deze afspraak niet meer wil nakomen en daarom de onteigening niet in gang zet. De kans dat de rechtbank de onteigening niet zal uitspreken acht de Uitgevende Instelling zeer klein omdat er al één windturbine eigenaar, wiens windturbine eerder gesaneerd moest worden, is onteigend en de Hoge Raad de onteigening heeft bevestigd.

Echter, in geval dat – om welke reden dan ook – de laatste 14 windturbines niet gesaneerd kunnen worden zou dat resulteren in het stilzetten van maximaal drie windturbines van het Windpark. Het stilzetten van 1 tot 3 windturbines betekent een lagere energieproductie van 8.000 tot 25.000 MWh per jaar. (te weten 1%-3% van de totale elektriciteitsproductie van 780.000 MWh).



2.3.2 Risico van meer stilstand vanwege wijziging van regelgeving voor geluid en slagschaduw

De Uitgevende Instelling heeft bij de bepaling van de geprognostiseerde elektriciteitsproductie en haar financiële prognose rekening gehouden met stilstand (windturbines worden op bepaalde momenten stilgezet) om te voldoen aan de in de vergunning opgenomen normen voor slagschaduw (hinderlijke 'bewegende' schaduw veroorzaakt door de wieken van de windmolens) en geluid veroorzaakt door de windmolens van het Windpark. De Uitgevende Instelling houdt in haar financiële prognose reeds rekening met een negatief effect van stilstand op de elektriciteitsproductie van 0,2% (zijnde het verschil tussen de bruto en netto verwachte elektriciteitsproductie als gevolg van stilstand voor geluid en slagschaduw) om te voldoen aan de normen omtrent geluid en slagschaduw. Uitgedrukt in MWh bedraagt deze stilstand ca. 1.560 MWh. Hoewel de Uitgevende Instelling geen inschatting kan maken van de impact van een mogelijke toekomstige wijziging in de wet- en regelgeving rekent zij ten behoeve van haar risico beheersing met een mogelijk additionele stilstand van 1,0%. Dit zou een additionele negatieve impact hebben van ca. 7.800 MWh, bovenop de verwachte 1.560 MWh, op de jaarlijkse elektriciteitsproductie (te weten 1,0% extra van de totale elektriciteitsproductie van 780.000 MWh).

Het risico bestaat dat er meer stilstand van de windturbines van het Windpark dan verwacht zal zijn door eventuele toekomstige striktere regelgeving omtrent geluid en slagschaduw. Dit betreft een risico dat ook geldt voor andere bestaande en vergunde windparken. Indien dit risico zich voordoet, zullen de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht, waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

2.3.3 Risico van technische gebreken aan het Windpark

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 Vestas (de windturbineleverancier), of het gebrek is wel toerekenbaar aan de windturbineleverancier maar de schade is niet verhaalbaar en wordt evenmin vergoed onder het afgesloten verzekeringspakket, dan zal de Uitgevende Instelling de onverwachte kosten voor reparatie of vervanging zelf moeten betalen waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

In samenwerking met haar adviseurs en de Projectfinanciers heeft de Uitgevende Instelling een verzekeringspakket afgesloten waarmee zij verwacht alle materiele schades voor zover mogelijk te dekken. Er kunnen zich gedurende de Looptijd van de Obligaties echter toch schades voordoen die niet of niet geheel gedekt zijn doordat zij onbekend zijn en/of vanwege de aard van de schade (force majeure).

2.3.4 Risico van schade aan het Windpark

Het risico bestaat dat het Windpark beschadigd raakt. Indien dit risico zich voordoet en de schade niet op een partij (bijvoorbeeld een leverancier of de verzekeraar) verhaald kan worden, dan zal de Uitgevende Instelling zelf de kosten voor reparatie en eventuele gemiste inkomsten moeten dragen. Ook in geval een schade wel gedekt is door een verzekering zal de Uitgevende Instelling altijd het 'eigen risico' deel moeten betalen.

Om het risico van schade te mitigeren heeft de Uitgevende Instelling een verzekeringspakket afgesloten met een voor een project als het Windpark gebruikelijke dekking, waaronder dekking van directe materiële schade door oorzaken van buitenaf - bijvoorbeeld blikseminslag, vliegtuigschade, technische storingen of brand - alsook door oorzaken van binnenuit (zijnde ontwerp- materiaal- en uitvoeringsfouten), alsmede indirecte schade veroorzaakt door bedrijfsstilstand na een materiële schade. De details van het afgesloten verzekeringspakket zijn opgenomen in [paragraaf 3.5](#) (Verzekeringen).



Het verzekeringspakket kent een eigen risico, een bedrag dat te allen tijde in geval van schade of inkomstenderving voor eigen rekening van de Uitgevende Instelling is. Dit eigen risico bedraagt maximaal EUR 50.000 per gebeurtenis (schadegeval) voor materiële schade en 60 dagen voor bedrijfsschade. Schade die door de verzekering gedekt wordt zal ondanks het eigen risico naar verwachting van de Uitgevende Instelling niet leiden tot financiële problemen voor de Uitgevende Instelling.

Echter, het risico bestaat dat het schadebedrag hoger is dan het bedrag dat gedekt wordt onder de verzekeringen (zoals beschreven in [paragraaf 3.5](#)) of dat zich een gebeurtenis voordoet die vanwege zijn aard - bijvoorbeeld een terroristische aanslag, natuurramp, pandemie of oorlogssituatie - niet door de betrokken verzekeraars wordt gedekt. Dit betreft ook kosten als gevolg van COVID-19 of kosten als gevolg van maatregelen ter indamming van COVID-19, bijvoorbeeld vertraging in levering van onderdelen of werkzaamheden, waarvoor geen dekking onder de verzekeringscontracten geldt. In dat geval zal de Uitgevende Instelling de financiële schade geheel of gedeeltelijk (voor zover deze het verzekerde bedrag overschrijdt) zelf dragen. De Uitgevende Instelling acht de kans dat dit risico zich voordoet zeer beperkt, echter, de eventuele schadekosten kunnen materieel zijn waardoor de Uitgevende Instelling, indien het risico zich voordoet, mogelijk niet in staat zal zijn om aan haar Rente-, Aflossings- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

2.3.5 Risico van lagere inkomsten door tegenvallende windopbrengst

Het risico bestaat dat in één of meerdere jaren de werkelijke windopbrengst lager is dan verwacht, waardoor de elektriciteitsproductie van het Windpark lager uitvalt. Indien dit risico zich voordoet, zullen de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht, waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

De verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit, de aan de elektriciteitsproductie verbonden SDE+ subsidie inkomsten (een financiële bijdrage per opgewekte MWh) en inkomsten uit de verkoop van Garanties van Oorsprong of GVO's (één GVO per opgewekte MWh) zijn de enige materiële inkomstenbronnen van het Windpark.

Een GVO wordt uitgegeven door CertiQ aan een elektriciteitsproducent voor elke MWh energie die is opgewekt uit de duurzame bronnen zon, water, wind en biomassa. De GVO's die elektronisch verstrekt worden, zijn in Nederland het enige geldige bewijs dat energie duurzaam is opgewekt.

CertiQ is een 100% dochtervennootschap van elektriciteitstranseur TenneT TSO B.V. TenneT is door de minister van Economische Zaken gemandateerd GVO's te verstrekken. CertiQ voert deze wettelijke taken uit.

2.3.6 Risico van hoger dan verwachte operationele kosten

Het risico bestaat dat de kosten die de Uitgevende Instelling moet maken ten behoeve van de exploitatie van het Windpark, de operationele kosten, waaronder onderhoud van het Windpark, organisatiekosten van de Uitgevende Instelling, lokale lasten en belastingafdrachten, verzekeringskosten, vergoedingen aan grondeigenaren et cetera, gedurende de Operationele Periode hoger uitvallen dan verwacht. Indien dit risico zich voordoet, dan zal dit resulteren in onverwachts hogere kosten voor de Uitgevende Instelling waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

2.3.7 Risico van tegenvallende inkomsten door lagere elektriciteitsprijzen

De Uitgevende Instelling genereert op verschillende manieren inkomsten uit het opwekken en verkopen van elektriciteit middels exploitatie van het Windpark. 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 exploitatie en de periode daarna.

Risico van lage elektriciteitsprijzen in de periode tot 2037

Voor alle 83 windturbines van het Windpark heeft de Uitgevende Instelling een SDE+ beschikking gekregen op basis waarvan de windturbines 'SDE+' (Stimulering Duurzame Energieproductie) subsidie genieten. Deze subsidie loopt voor 79 windturbines tot januari 2037, voor 2 windturbines tot december 2037 en voor 2 windturbines tot februari 2038. Alle windturbines van het Windpark kwalificeren voor de categorie 'wind op land'. De hoogte van de SDE+ vergoeding hangt af van de gemeente waar de windturbines staan en het jaar van aanvraag. Hierdoor zijn er drie verschillende SDE+ tarieven toegekend. 72 turbines in de gemeente Zeewolde kwalificeren voor 'wind op land' onder de 2017 SDE+ beschikking waarvoor de SDE+ subsidie maximaal EUR 60,00 per MWh bedraagt, 7 windturbines in de gemeente Almere kwalificeren voor 'wind op land' onder de 2017 SDE+ beschikking waarvoor de SDE+ subsidie maximaal EUR 50,00 per MWh bedraagt en 4 windturbines in de gemeente Zeewolde kwalificeren voor 'wind op land' onder de 2018 SDE+ beschikking waarvoor de SDE+ subsidie maximaal EUR 51,00 per MWh bedraagt. Hierdoor kent de Uitgevende Instelling een relatief hoge mate van zekerheid met betrekking tot de inkomsten uit de verkoop van de opgewekte elektriciteit. Desondanks bestaat het risico dat de inkomsten van de Uitgevende Instelling tijdens deze periode lager zullen uitvallen dan verwacht, vanwege lager dan verwachte elektriciteitsprijzen waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Voor alle drie categorieën SDE+ subsidie geldt een zogenaamde 'minimum correctiebedrag' van EUR 25,00 per MWh en voor de 4 windturbines in de gemeente Zeewolde onder de 2018 beschikking van EUR 22,00 per MWh. Dat wil zeggen dat in geval het jaargemiddelde van de marktprijs van elektriciteit (gecorrigeerd voor profiel en onbalanskosten) - zoals vastgesteld op de Amsterdam Power Exchange (APX) - deze prijs bereikt, de maximale uitkering per MWh uit hoofde van de SDE+ subsidie is bereikt. 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 de omzet van de Uitgevende Instelling dus lager uitvallen dan verwacht. De omzet daling is in dat geval gelijk aan het verschil tussen het minimale correctiebedrag minus de elektriciteitsprijs vermenigvuldigd met de volume verkochte elektriciteit van het Windpark.

In onderstaande tabel wordt de historische (2013-2020) berekening weergegeven van het SDE correctiebedrag. Deze gegevens zijn gebaseerd op de door het Planbureau voor de Leefomgeving vastgestelde Definitieve correctiebedragen over de betreffende jaren. De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO)) gebruikt deze waarde voor het berekenen van het SDE correctiebedrag en het verstrekken van SDE+ subsidie (nader toegelicht in [paragraaf 6.3.5](#) (SDE+ subsidie)).

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
APX jaargemiddelde marktprijs ² (a)	51,9	41,2	50,0	32,2	39,3	52,5	41,2	32,2
SDE profiel- en onbalansfactor ³ (b)	0,87	0,91	0,82	0,82	0,85	0,88	0,91	0,79
SDE correctiebedrag (a*b)	45,15	37,62	41,10	26,40	33,41	46,20	37,49	25,28

In de periode 2013 tot en met 2020 is het SDE correctiebedrag niet lager geweest dan het minimum SDE correctiebedrag, echter, dit risico kan voor de toekomst niet worden uitgesloten.

² Bron: Planbureau voor de Leefomgeving, Publicatie van Definitieve correctiebedragen voor de SDE, jaargangen 2013 tot en met 2020

³ Bron: Planbureau voor de Leefomgeving, Definitieve correctiebedragen 2020 voor de SDE+, PBL publicatienummer 4379, tabel 59



Elektriciteitsprijsrisico na 2037

Na 15 jaar exploitatie van de windturbines, in 2037, eindigt in beginsel de SDE+ subsidie en is de verwachting van de Uitgevende Instelling dat de opbrengst van de door het Windpark geproduceerde elektriciteit volledig gerelateerd is aan de prijsvorming op de elektriciteitsmarkt. Vanaf dat moment kent het Windpark een substantieel prijsrisico. Doordat de Obligatielening een Looptijd kent die korter is dan de periode waarin de Uitgevende Instelling SDE+ subsidie geniet, verwacht de Uitgevende Instelling dat zij gedurende de gehele Looptijd SDE+ subsidie zal genieten.

2.3.8 Concentratierisico

De Uitgevende Instelling kent de exploitatie van het Windpark als enige materiële bron van inkomsten. Het risico bestaat dat de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht terwijl zij geen alternatieve bron van inkomsten kent, waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

2.3.9 Risico van het wegvallen van contractspartijen

De Uitgevende Instelling heeft met de hieronder beschreven partijen contracten afgesloten om diensten af te nemen gedurende de Operationele Periode. Indien een of meerdere partijen van onderstaande partijen niet in staat zou zijn om deze verplichtingen na te komen zal de Uitgevende Instelling de betreffende partij moeten vervangen. Dit kan resulteren in materiële onverwachte kosten of lagere inkomsten voor de Uitgevende Instelling.

2.3.9.1 Vestas

De mogelijkheid bestaat dat Vestas gedurende de Looptijd niet aan haar onderhoudsverplichtingen kan voldoen. Indien dit zich voordoet, zal een andere partij worden gevraagd de taken, verplichtingen en garanties onder het onderhoudscontract van het Windpark van Vestas 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 onder het onderhoudscontract tussen de Uitgevende Instelling en Vestas.

2.3.9.2 Afnemer van de door het Windpark opgewekte elektriciteit

Energiebedrijf Vattenfall (de Afnemer) is met de Uitgevende Instelling overeengekomen om, voor minimaal 16 jaar vanaf de Opleverdatum, de door het Windpark opgewekte elektriciteit te kopen. Indien zij niet aan haar contractuele verplichtingen wil of kan voldoen, zal een andere partij worden gevraagd de vrijgekomen elektriciteit af te nemen. Getracht zal worden om dit onder dezelfde (financiële) voorwaarden te laten plaatsvinden. De mogelijkheid bestaat echter dat de Uitgevende Instelling een lagere prijs voor de elektriciteit zal ontvangen en daarmee structureel lagere inkomsten zal genereren.

2.3.9.3 Verzekeraars

Om mogelijke schade aan het Windpark te dekken, zijn de voor dit soort windparken gebruikelijke verzekeringen afgesloten, waaronder een machinebreuk-, bedrijfsschade- en stilstandsverzekering (zie ook [paragraaf 3.5](#) (Verzekeringen)).

De verzekeringen zijn via Aon afgesloten bij: AXA Versicherung AG (30%), Riskpoint A/S (50%), Swiss Re International SE (15%) en Basler Sachversicherungs-AG (5%).

De huidige polis heeft een looptijd tot 2025. Mochten de verzekeraars niet in staat blijken om aan hun



verplichtingen onder de verschillende verzekeringspolissen te voldoen of de polis tegen gelijke voorwaarden te verlengen, dan zou dat tot gevolg kunnen hebben dat de Uitgevende Instelling tegen mogelijk hogere kosten additionele verzekeringen zal moeten afnemen bij derden. Mogelijkerwijs zou de Uitgevende Instelling zelf de kosten van eventuele schade moeten dragen wat ertoe zou kunnen leiden dat de Uitgevende instelling niet (tijdig) aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening kan voldoen.

2.4 RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIES

2.4.1 Risico van achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening zijn achtergesteld aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering. Vanwege de achterstelling van de Obligatielening zal de Uitgevende Instelling te allen tijde de verplichtingen voortvloeiend uit de Projectfinanciering eerst moeten voldoen, voordat zij aan verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. Dat betekent dat voor zover de Uitgevende Instelling niet kan voldoen aan haar verplichtingen voortvloeiend uit de Projectfinanciering zij ook niet kan voldoen aan de Rente-, Aflossings- en andere verplichtingen onder de Obligatielening.

In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling kunnen, vanwege de achterstelling, de Obligatiehouders pas geheel of gedeeltelijk worden terugbetaald nadat de verplichtingen aan Projectfinanciers en wettelijk preferente crediteuren (bijvoorbeeld de Belastingdienst) volledig zijn voldaan.

Als onderdeel van de Projectfinanciering hebben de Projectfinanciers met de Uitgevende Instelling afspraken gemaakt (zoals beschreven in [paragraaf 4.5](#) (Achterstelling van de Obligatielening)) en van de Uitgevende Instelling zekerheidsrechten, waaronder ook het pandrecht op de Obligaties, verkregen (zoals beschreven in [paragraaf 6.5.4](#) (De Projectfinanciering)) ter bescherming van het recht op rente en aflossing van de Projectfinanciers.

In een situatie waarin de Uitgevende Instelling financiële problemen ondervindt lopen Obligatiehouders – door de achterstelling van de Obligatielening ten opzichte van de Projectfinanciers – een verhoogd risico dat zij niet of niet volledig zullen worden terugbetaald of dat zij vertraagd worden terugbetaald.

2.4.2 Risico van beperkte handelbaarheid Obligaties

De Obligaties worden niet verhandeld op een gereguleerde markt, beurs, MTF of vergelijkbaar platform en zijn slechts overdraagbaar na schriftelijke toestemming van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling heeft een discretionaire bevoegdheid om overdracht van Obligaties toe te staan of af te wijzen. In geval van een overdracht tussen Obligatiehouders zal zij deze toestemming niet op onredelijke gronden onthouden. Een voorbeeld van een onredelijke grond is een situatie waarbij de Uitgevende Instelling de overdracht op willekeurige basis weigert. Tegelijkertijd behoudt de Uitgevende Instelling zich het recht voor om naar eigen inzicht de goedkeuring voor de overdracht van Obligaties aan derden te weigeren. Zonder uitputtend te zijn kan hierbij worden gedacht aan de volgende voorbeelden; een persoon staat op een (internationale) sanctielijst of is anderszins negatief in het daglicht gekomen of een persoon is naar de indruk van de Uitgevende Instelling niet te goeder trouw.

Overdracht van een Obligatie aan een niet-Obligatiehouder is uitgesloten, tenzij daar een zwaarwegende reden voor is. Of er een zwaarwegende reden is om een overdracht toe te staan zal de Uitgevende Instelling per geval beoordelen. Een zwaarwegende reden zou kunnen zijn dat de Obligatiehouder aantoonbaar niet meer aan zijn financiële verplichtingen kan voldoen en daarom verkoop van de Obligatie financieel noodzakelijk is. Bij overdracht onder bijzondere titel aan een niet-Obligatiehouder is op grond van de



afspraken in de Projectfinanciering toestemming vereist van de Projectfinanciers zoals beschreven in [paragraaf 4.6](#) (Verhandelbaarheid van de Obligaties).

Het voorgaande betekent dat de overdraagbaarheid van de Obligaties gedurende de Looptijd in de praktijk slechts zeer beperkt mogelijk zal zijn waardoor moet worden uitgegaan van een investering voor de duur van de Looptijd van de Obligatielening.

2.4.3 Risico van beperkt eigen vermogen

De som van het boekhoudkundig eigen vermogen (ad EUR 1,9 miljoen) van de Uitgevende Instelling en de door haar aandeelhouder verstrekte, aan de Projectfinanciering en Obligatielening achtergestelde financieringen (in de vorm van een Ontwikkelening van EUR 13,3 miljoen en Equity Close Lening van EUR 36,9 miljoen) is na het aantrekken van de Projectfinanciering en de uitgifte van de Obligatielening beperkt ten opzichte van het vreemd vermogen. De som van het boekhoudkundig eigen vermogen, wat door de aandeelhouder ingebracht is middels een storting op aandelen, en de hierboven genoemde achtergestelde financieringen, welke door de aandeelhouder ingebracht zijn als achtergestelde leningen, worden samen het garantievermogen genoemd. Het garantievermogen dient tot zekerheid dat de gewone schuldeisers bij een calamiteit/faillissement betaald krijgen en wordt aangesproken voordat de Obligatielening of Projectfinanciering worden aangesproken.

Het garantievermogen zal na het gereed komen van de bouw (verwacht 01-08-2022) ca. 10,5% van het totale vermogen van de Uitgevende Instelling vertegenwoordigen, een niet ongebruikelijke ratio voor windparken in Nederland. Dit betekent wel dat de buffer aan garantievermogen klein is ten opzichte van het totaal geïnvesteerde vermogen waardoor bij materieel tegenvallende resultaten de Uitgevende Instelling relatief snel niet meer aan haar Rente-, Aflossings- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. Het risicoprofiel van de Obligaties kan, ondanks de vaste Rente en Aflossing van de Obligatielening, ook vergeleken worden met het risicoprofiel van aandelen, met dien verstande dat de Rente en Aflossing op de Obligatielening wel voorrang hebben op uitkeringen aan de aandeelhouder en verstrekker van achtergestelde leningen aan de Uitgevende Instelling. Daarnaast geldt ook dat Obligatiehouders investeren op een moment dat het Windpark bijna operationeel is. Dit in tegenstelling tot de aandeelhouder en verstrekker van de achtergestelde leningen die geïnvesteerd hebben in de eerdere ontwikkelfase van het Windpark.

De tabel in [paragraaf 6.4](#) (Rentebetalingen en Aflossing van de Obligatielening) geeft weer hoeveel kasstroom er in enig jaar naar verwachting beschikbaar is om de Rente en Aflossing op de Obligatielening te kunnen voldoen. Hieruit blijkt dat de inkomsten in een jaar moeten dalen met meer dan EUR 8 miljoen, dan wel de kosten moeten met dit bedrag stijgen, om onvoldoende kasstroom beschikbaar te hebben om de Rente en Aflossing op de Obligatielening te voldoen.

2.4.4 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 geen openbare koers voor de Obligaties wordt gevormd en geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt.

Het risico bestaat daarmee dat bij overdracht van een Obligatie, de Obligatie niet, dan wel beperkt, dan wel niet tegen de gewenste of reële waarde verhandelbaar is, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligatie wenst over te dragen geen koper vindt die de Obligatie wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan.



2.4.5 Risico 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 mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente en de financiële positie en vooruitzichten van de Uitgevende Instelling. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot waardedaling van een Obligatie. Dit geldt ook in geval de financiële positie en/of vooruitzichten van de Uitgevende Instelling verslechteren.

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

2.4.6 Risico van verlenging van de Looptijd van de Obligatielening

Het risico bestaat dat door tegenvallende opbrengsten dan wel hoger dan voorziene kosten de Uitgevende Instelling op grond van de voorwaarden van de Projectfinanciering niet kan voldoen aan haar verplichtingen tot het betalen van Rente en/of Aflossing. In dat geval staan de Obligatievoorwaarden toe dat zij de betaling van Rente en/of Aflossing uitstelt.

Indien de Uitgevende Instelling gedurende de voorziene Looptijd niet alsnog de uitgestelde betaling van Rente en Aflossing kan voldoen, dan kan het zijn dat de Aflossingsdatum later zal vallen dan verwacht. Dit betekent dat de Looptijd wordt verlengd totdat de Uitgevende Instelling heeft voldaan aan haar verplichting tot betaling van de Rente en Aflossing. De verlenging van de Looptijd heeft tot gevolg dat een Obligatiehouder gedurende de termijn van de verlenging niet kan beschikken over de ingelegde gelden, voor zover deze nog niet zijn afgelost. Gedurende de duur van de verlenging van de Looptijd is de Uitgevende Instelling Rente verschuldigd over het nog niet afgeloste deel van de Hoofdsom.

2.4.7 Risico van de non-recourse bepaling

De Obligatielening bevat een non-recourse bepaling. Deze bepaling houdt in dat de Obligatiehouders zich, tenzij sprake is van opzet of grove schuld, uitsluitend mogen verhalen op het vennootschapsvermogen van de Uitgevende Instelling en zich niet kunnen verhalen op het (privé) vermogen van de aandeelhouder of bestuurders van de Uitgevende Instelling. Het risico bestaat derhalve dat indien de Uitgevende Instelling niet aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders voldoet, de Obligatiehouders in beginsel de bestuurders of aandeelhouder van de Uitgevende Instelling niet aansprakelijk kunnen stellen, ongeacht of deze partijen in staat zouden zijn om geheel of gedeeltelijk de verschuldigde betalingen aan Obligatiehouders te doen.

2.4.8 Risico van geen directe verhaalsmogelijkheid voor individuele 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.

Individuele Obligatiehouders hebben daardoor 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.

De Stichting heeft als doel de belangen van alle Obligatiehouders te behartigen en zal als zodanig de belangen van Obligatiehouders gezamenlijk afwegen in haar besluitvorming. Het risico bestaat daarmee



dat een verzoek van een individuele Obligatiehouder om de Uitgevende Instelling aan te spreken door het bestuur van de Stichting niet zal worden gehonoreerd.

2.5 JURIDISCHE RISICO'S

2.5.1 Risico met betrekking tot dispuut met projectontwikkelaar

In het projectgebied zijn twee projectontwikkelaars die grond hebben gekocht om daar in de toekomst woningen op te realiseren. Zij hebben daarom geen medewerking verleend aan het plaatsen van windturbines op hun percelen. De rijksoverheid heeft op verzoek van de Uitgevende Instelling een gedoogplicht opgelegd, op grond waarvan deze projectontwikkelaars het plaatsen en exploiteren van vier windturbines op hun percelen moeten gedogen. De Raad van State heeft de gedoogplicht bevestigd waarmee die definitief is. Na het definitief worden van de gedoogplicht is een van deze projectontwikkelaars een kort geding gestart tegen de Uitgevende Instelling waarin een bouwstop is gevorderd. Die vordering is afgewezen. De projectontwikkelaar heeft geen hoger beroep ingesteld tegen dit vonnis. Met deze gerechtelijke uitspraken zijn de vier windturbines op hun percelen inmiddels gebouwd en in gebruik genomen. Enige tijd later is dezelfde projectontwikkelaar een bodemprocedure begonnen tegen diverse overheden en de Uitgevende Instelling, waarin wordt gesteld dat de overheden en de Uitgevende Instelling onrechtmatig zouden hebben gehandeld. Kort gezegd wordt gevorderd om het vergunningsproces opnieuw te doorlopen omdat dat niet goed zou zijn gegaan en schadevergoeding te betalen. Er wordt niet gevorderd om een of meer turbines te verwijderen of niet in gebruik te nemen. De vorderingen hebben betrekking op het gehele Windpark, niet alleen op de windturbines op de percelen van de projectontwikkelaar. Alle procedures die de projectontwikkelaar heeft gevoerd om dat tegen te houden heeft zij immers al verloren. De Uitgevende Instelling en haar juristen achten de kans dat de rechtbank een van de vorderingen in deze bodemprocedure toewijst gering. De kans dat de vorderingen die betrekking hebben op het opnieuw doorlopen van het vergunningsproces worden toegewezen lijken het kleinst. Hier is namelijk al in meerdere bestuursrechtelijke procedures over geoordeeld. Als al sprake zou zijn van onrechtmatig handelen, wat de Uitgevende Instelling en de overheden uitdrukkelijk betwisten, dan lijkt de zaak zich op te lossen in schadevergoeding. De projectontwikkelaar heeft echter nog niet aangegeven wat haar schade zou zijn. Een eventuele schadevergoeding is daarom vooralsnog niet te kwantificeren. Daarnaast is het zo dat, als er een schadevergoeding zou moeten worden betaald, nog bepaald zal moeten worden of en zo ja welk deel daarvan voor rekening van de Uitgevende Instelling zou komen. In het uiterste geval kan het gevolg van de ingestelde vorderingen zijn dat de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen (i) door de hoogte van de schadevergoeding of (ii) doordat de vergunningsprocedure opnieuw doorlopen moet worden en daardoor in een extreem geval het Windpark moet worden afgebroken. Ook die kans acht de Uitgevende Instelling echter klein.

2.5.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving

Het risico bestaat dat nieuwe jurisprudentie, wijziging van wet- en/of regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin mogelijk juridische, fiscale en/of financiële consequenties heeft voor de Uitgevende Instelling, waardoor zij niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen of voor de Obligatiehouders waardoor het verwachte rendement op de Obligaties lager uitvalt dan verwacht.

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



Daarnaast worden als mogelijke voorbeelden genoemd een verhoging van de vennootschapsbelasting in Nederland waardoor de Uitgevende Instelling meer belasting betaalt dan verwacht of een wijziging in de wijze waarop de Nederlandse overheid (het rendement op) vermogen belast (momenteel in 'box 3'), waardoor individuele Obligatiehouders financieel benadeeld kunnen worden.

2.5.3 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden die claimen door toedoen van de Uitgevende Instelling tijdens de bouw en/of exploitatie van het Windpark schade te hebben geleden. 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.

Om dit risico te mitigeren is als onderdeel van het in [paragraaf 3.5](#) (Verzekeringen) beschreven verzekeringspakket een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten door de Uitgevende Instelling. Deze verzekering dekt schade wanneer de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld tot een bedrag van EUR 10 miljoen per jaar.

De aansprakelijkheidsverzekering kent een eigen risico van EUR 10.000 per gebeurtenis, deze schade is te allen tijde voor rekening van de Uitgevende Instelling. Ook zal de Uitgevende Instelling de schade moeten dragen uit hoofde van een geval van bedrijfsaansprakelijkheid voor zover die hoger is dan EUR 10 miljoen in een kalenderjaar. Dit risico acht de Uitgevende Instelling beperkt, het kan echter niet worden uitgesloten.





3 HET WINDPARK VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

3.1 INLEIDING

Windpark Zeewolde, het Windpark, bestaat uit 83 Vestas windturbines, de hierbij behorende infrastructuur waaronder kabels, wegen, kraanopstelplaatsen, netinpassing, overige civiele- en elektrische infrastructuur en een hoog-voltage onderstation dat ook andere parken aansluit. Het Windpark is een 100% burger initiatief. Met 322 MW aan opgesteld vermogen is het Windpark het grootste onshore windpark van Nederland en het grootste burger-windinitiatief van Europa.

De Uitgevende Instelling is 100% eigenaar van het Windpark.

Meer informatie over het Windpark is te vinden op www.windparkzeewolde.nl

3.1.1 Kerngegevens van het Windpark

Eigenaar	Windpark Zeewolde B.V.
Locatie	Projectgebied van 10 bij 20 kilometer in de gemeente Zeewolde en Almere
Initiatiefnemers	Burgerinitiatief. Bewoners, grondeigenaren en -gebruikers en turbine-eigenaren in het projectgebied
Verwachte opleverdatum	31 juli 2022
Windturbines	83
Vermogen	322 MW
Merk en type	Vestas (V136, V126, V117, V110)
Productie	Naar verwachting ca. 0,8 TWh per jaar
Onderstation	Twee 33kV/150kV transformatoren van elk 240MVA
Investeringsbedrag	EUR 518 miljoen
Verdienmodel van de Uitgevende Instelling	De belangrijkste inkomsten voor de Uitgevende Instelling zijn de verkoop van elektriciteit en GVO's en inkomsten uit SDE+ subsidie. De belangrijkste kosten bestaan uit de bouwkosten van het Windpark, de rentelasten onder de Projectfinanciering en operationele kosten zoals onderhoud van het Windpark.

3.2 ACHTERGROND VAN HET WINDPARK

3.2.1 Regioplan Windenergie Flevoland

De provincie Flevoland vervult al sinds de jaren '90 een pioniersfunctie op het gebied van windenergie in Nederland. In die tijd bouwden ondernemers (veelal agrariërs) een windturbine op hun land; dit zogenaamde 'vijfde gewas' zorgde voor een stabiele bron van inkomsten naast de oogst, die aan weersomstandigheden onderhevig is.

De vele losstaande turbines zorgden samen voor veel groene energie, maar het landschap oogde daardoor 'rommelig'. Om dit te verbeteren én om meer energie op te wekken, koos de provincie Flevoland in 2006 voor een beleid van 'opschalen en saneren': twee kleinere windturbines maken plaats voor één grotere, moderne windturbine die meer energie opwekt. Bovendien dienden nieuwe windturbines in nette rijen geplaatst worden; de zogenaamde lijnopstellingen.



Bovengenoemde ambities zijn door de provincie Flevoland beschreven in het Regioplan. Uit dit Regioplan vloeiden meerdere windparken voort waaronder Windpark Zeewolde.

3.2.2 Projectgebied

Het projectgebied is ongeveer 10 bij 20 kilometer, dus circa 200 vierkante kilometer. Het projectgebied is gelegen in de gemeente Zeewolde en de gemeente Almere, tussen:

- De snelweg A27 aan de westzijde,
- De snelweg A6 aan de noordzijde,
- De provinciale weg N305 aan de zuidzijde,
- De dijk die Zuidelijk Flevoland scheidt van Oostelijk Flevoland, de Knardijk, aan de oostzijde.

Het projectgebied is tijdens het vergunningenproces volledig ontwikkeld door de Uitgevende Instelling. Later heeft de Uitgevende Instelling vergunningen voor acht turbines overgedragen aan twee energiebedrijven, die deze turbines zelf bouwen en beheren.

In het projectgebied komen dus drie windparken, zijnde het Windpark van de Uitgevende Instelling (83 turbines), windpark de Kleine Trap van energiebedrijf Pure Energie (4 turbines) en windpark Bosruitertocht van energiebedrijf Eneco (4 turbines).

3.2.3 Opstalrechten en overige zakelijke rechten

De 83 windturbines van het Windpark van de Uitgevende Instelling staan op percelen met 23 verschillende grondeigenaren. Met uitzondering van de vier windturbines op de gedooglocaties zijn voor alle windturbines voor de levensduur van het Windpark opstalrechten gevestigd. Naast deze opstalrechten zijn zakelijke rechten gevestigd voor:

- De aanleg van kabels
- Windvang⁴
- Overdraai van de windturbines⁵
- De realisatie van parkwegen en tijdelijke wegen
- Kraanopstelplaatsen
- Ontsluitingswegen

Aan de grondeigenaren wordt een jaarlijkse retributie betaald voor het gebruik van de grond.

Windpark Zeewolde heeft naast windturbines ook een hoogspanning onderstation gebouwd in volledig eigendom. Hierop worden ook de kleinere windparken van Pure Energie en Eneco aangesloten; en zo mogelijk in de toekomst ook zonneparken.

3.2.4 Te saneren molens

In het projectgebied staan 221 oudere (veelal kleinere) windturbines gebouwd in de periode 1998-2004. Deze 221 turbines worden voor 1 januari 2027 gesaneerd.

37 van deze bestaande windturbines zijn al gesaneerd tijdens de bouw van het Windpark. De resterende windturbines worden voor 1 januari 2027 gesaneerd. De windturbine eigenaren zijn over het algemeen Certificaathouders.

⁴ De verplichting te dulden dat geen gebouwen of beplantingen op het dienend erf worden geplaatst waardoor de windvang van de windturbine wordt belemmerd

⁵ De verplichting te dulden dat de rotorbladen van de windturbines overzwaaien boven het dienende erf





Situatie in 2020



Situatie in 2030

De te saneren windturbines staan verspreid over het gebied. Deze 221 turbines worden gesaneerd en vervangen door grotere moderne windturbines opgesteld in rustige lijnen. Dit geeft een beter landschappelijk beeld.

De windturbine eigenaren krijgen een vergoeding voor de sanering van hun windturbine. De saneervergoeding komt uit een fonds waaraan zowel de Uitgevende Instelling als de (semi-)overheden als grondeigenaren bijdragen.

De elektriciteitsproductie van de 221 bestaande turbines was ongeveer 0,3 TWh/jaar. De elektriciteitsproductie van de 83 turbines van het Windpark is ongeveer 0,8 TWh/jaar. Het vervangen van de bestaande turbines leidt tot aanzienlijk meer 'groene' elektriciteit met minder turbines.

3.2.5 Aandacht voor het milieu

Bij het ontwikkelen van het Windpark is door de Uitgevende Instelling en haar aandeelhouder gekeken naar bedrijfseconomische aspecten en gevolgen voor zowel flora en fauna als voor mensen in de directe leefomgeving.

Met belanghebbenden is regelmatig gecommuniceerd over de vorderingen van de milieuonderzoeken en bij het bepalen van de alternatieven is zo mogelijk rekening gehouden met hun belangen.

Al deze onderzoeken zijn samengekomen in het 'MER': het Milieueffect Rapport. Het MER is in 2016 gepubliceerd op de website van het RVO en maakt géén onderdeel uit van het Prospectus.

De link naar de MER is <https://www.rvo.nl/sites/default/files/2017/02/2016%2012%20MER%20Zeewolde.pdf>

3.2.6 Initiatiefnemers

De initiatiefnemers van het Windpark zijn de bewoners, grondeigenaren en -gebruikers en turbine eigenaren in het gebied waarin het Windpark wordt gerealiseerd. Ieder van dezen kon Certificaathouder worden in het



Windpark. De basis voor deelname was gelijkheid: iedere deelnemer had evenveel recht als de ander. Het merendeel van de deelnemers is agrarisch ondernemer, maar niet iedereen.

Uiteindelijk hebben meer dan 300 mensen uit het projectgebied de benodigde financiële middelen voor de ontwikkelfase bijeengebracht en zijn Certificaathouder geworden. Dat is meer dan 90% van alle bewoners in het projectgebied. Het Windpark is dus zowel een 100% burgerinitiatief als een omwonenden initiatief. Op dit moment zijn er 404 Certificaathouders.

Het Windpark is volledig ontwikkeld door ingehuurde professionals. De financiering van het eigen vermogen is bij elkaar gebracht door de initiatiefnemers.

3.2.7 Windpark configuratie

Het Windpark heeft 83 turbines verspreid over zes lijnopstellingen:

- A27-lijn langs de A27 snelweg
- ADW-lijn ten westen van de Adelaarstocht direct langs de ecologische hoofdstructuur
- ADO-lijn ten oosten van de Adelaarstocht
- RDT-lijn langs de Roerdomp tocht
- LPT-lijn langs de Lepelaar tocht
- SCH-lijn parallel aan het oostelijk deel van de Schollevaarweg

In een gedeelte van het projectgebied konden geen turbines geplaatst worden. In het noordelijk deel van de LPT-lijn vanwege de nabijheid van vliegveld Lelystad en in het zuidelijk deel van de RDT-lijn vanwege een radarinstallatie van het ministerie van defensie.

Vanwege de aanvliegroute van Lelystad Airport zijn de turbines hoger in het westen van het projectgebied en lager in het oosten. In het noordelijk deel van de lijnen ADW, ADO, RDT zijn de turbines lager.

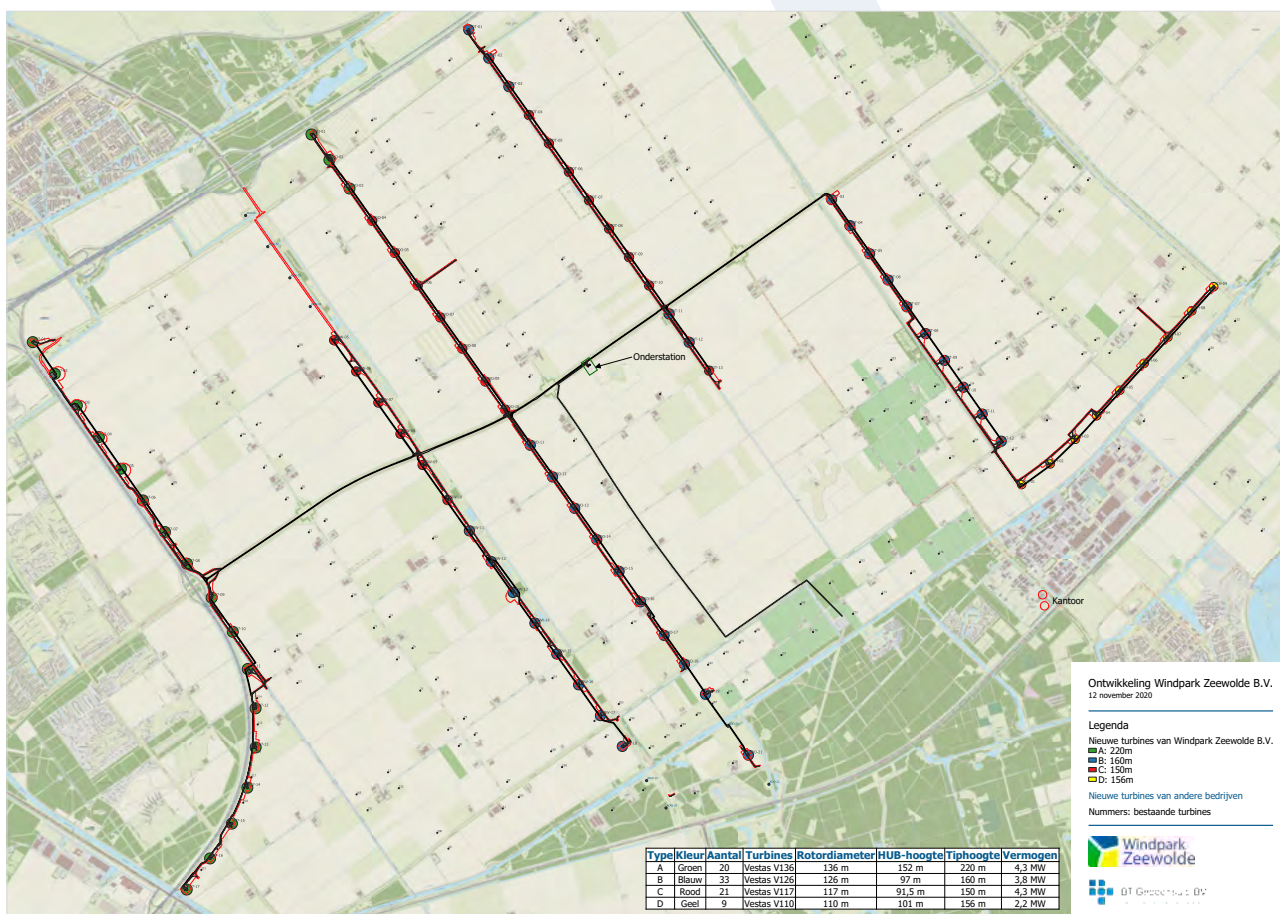
De hoogte beperkingen hebben geleid tot vier verschillende hoogtes en ook vier verschillende turbine types. De hoogste windturbines (langs de A-27) hebben een tiphoogte van 221 meter en zijn op dit moment de hoogste windturbines op land van Nederland.

Op de volgende pagina is een overzicht van de configuratie van het Windpark weergegeven.

De turbines worden verbonden met eigen parkwegen en 33KV kabels over de genoemde lijnen. De totale lengte aan wegen is ongeveer 50 kilometer. De totale lengte aan 33KV kabels is ongeveer 1.000 kilometer.

In het midden van het projectgebied, langs de Vogelweg staat het hoogspanning station. Dit station is met een ondergrondse 150KV kabel langs de Duikerweg verbonden met het TenneT station aan de Bloesemlaan.





3.3 STATUS VAN DE ONTWIKKELING VAN HET WINDPARK

De bouw van het Windpark is reeds onderweg, naar verwachting zal de oplevering van de laatste windturbine en dus de oplevering van het Windpark eind juli 2022 plaatsvinden.

3.3.1 Recente mijlpalen in de ontwikkeling van het Windpark

- Maart 2015: gebiedsbewoners richten Ontwikkelvereniging Zeewolde (OVZ) op.
- November 2016: Ontwikkelvereniging Zeewolde wordt Windpark Zeewolde B.V.
- Augustus 2017: Rijksinpassingsplan Windpark Zeewolde en vergunning onder Wet natuurbescherming.
- September 2017: Omgevingsvergunning verkregen.
- Februari 2018: Toekenning van SDE+ subsidie door RVO aan de Uitgevende Instelling. Op grond van deze beschikking heeft de Uitgevende Instelling recht op 15 jaar SDE+ subsidie die de exploitatie van het Windpark ondersteunt.
- December 2018: Rijksinpassingsplan onherroepelijk verklaard door de Raad van State.
- Mei 2019: Het sluiten van het onderstation contract met ABB, het civiele werken contract met GMB en Dura Vermeer en het stroomafname contract met Vattenfall.
- Augustus 2019: Overdracht van acht (8) vergunningen met subsidie door Uitgevende Instelling aan Pure Energie en Eneco.
- Oktober 2019: Start bouw van het Windpark (de eerste wegen en het onderstation).
- December 2019: Financiering van al het benodigde eigen vermogen door de Certificaathouders.
- Maart 2020: Uitbraak Coronaepidemie in Nederland. Voortgang bouw en ontwikkeling met extra maatregelen.



- Juni 2020: Sluiting van het turbine contract met Vestas. Afsluiting van de financieringsovereenkomst ten behoeve van de bouw van het Windpark met de Rabobank.
- Juli 2020: Toetreding van Nederlandse Waterschapsbank en het Deense EKF tot de Projectfinanciering. De Uitgevende Instelling wordt daarmee gefinancierd door een consortium van twee banken (de Nederlandse Waterschapsbank en de Rabobank) en een institutionele investeerder (EFK Danmarks Eksportkredit).
- Mei 2021: Hoogspanning station gereed.
- Juni 2021: Eerste turbine levert eerste elektriciteit op het elektriciteitsnet.
- Maart 2022: Donderdag 3 maart is de laatste turbine opgericht. Alle 83 turbines zijn opgericht en worden de komende maanden verder afgebouwd en ingeregeld.
- Maart 2022: 48 turbines zijn ingeregeld en getest en produceren elektriciteit.

3.3.2 Schema afronding van de bouw

- 31 juli 2022: Oplevering van de 83ste turbine en daarmee het totale Windpark

3.4 TECHNOLOGIE

Het Windpark zal bestaan uit windturbines en een hoogspanning station.

De turbines zijn allen van het merk Vestas. Hieronder de verschillende types en kenmerken.

Type	Kleur	Aantal	Turbine naam	Rotordiameter	As-hoogte	Tip-hoogte	Vermogen
A	Groen	20	V136	136	152 meter	220 meter	4,3 MW
B	Blauw	33	V126	126	97 meter	160 meter	3,8 MW
C	Rood	21	V117	117	92 meter	150 meter	4,3 MW
D	Geel	9	V110	110	101 meter	156 meter	2,2 MW
Totaal		83					322 MW

Het hoogspanning station is gebouwd door Hitachi-ABB. De voornaamste kenmerken van het hoogspanning station zijn:

Hoog spanning	150 kV
Midden spanning	33 kV
Transformatoren 33/150kV	2 keer 240 MVA
Vermogen 150kV kabel	380 MVA
Aantal 33 kV velden	16

3.4.1 Informatie over Vestas

Ooit begonnen als familiebedrijf in de metaalsector in 1898, is het Deense Vestas uitgegroeid tot een van de grootste windturbineleveranciers in de wereld.

- Sinds 40 jaar ontwikkelt, bouwt en levert Vestas windturbines aan klanten over de hele wereld.
- De eerste Vestas windturbine had een vermogen van slechts 30 kW. De voor het Windpark Zeewolde bestemde windturbines hebben een vermogen van maximaal 4,3 MW, oftewel bijna 140x meer vermogen.
- Inmiddels heeft Vestas ca. 110.000 MW aan windturbines geleverd en meer dan 90.000 MW aan windturbines in onderhoud.
- In Nederland is Vestas sinds de mid jaren 90 actief met een lokale organisatie.
- Vestas heeft vrijwel alle van de bestaande turbines in het projectgebied in de jaren 1998-2004 gebouwd.
- In Nederland is Vestas o.a. betrokken bij windpark Deil, windpark Slufterdam en windpark Swifterwint.



Vestas Wind Systems A/S is sinds 1998 genoteerd op de Nasdaq (Kopenhagen) beurs als 'VWS'. Meer achtergrondinformatie over Vestas is te vinden op www.vestas.com.

3.5 VERZEKERINGEN

De Uitgevende Instelling heeft een voor dit soort projecten gebruikelijk verzekeringspakket afgesloten met een voor een type project als het Windpark gebruikelijke dekking. Deze dekking bestaat uit dekking van directe materiële schade door oorzaken van buitenaf – bijvoorbeeld blikseminslag, vliegtuigschade, technische storingen of brand – alsook door oorzaken van binnenuit (zijnde ontwerp- materiaal- en uitvoeringsfouten), alsmede indirecte schade veroorzaakt door bedrijfsstilstand na een materiële schade of bedrijfsaansprakelijkheid.

De verzekeringen zijn via Aon afgesloten bij AXA Versicherung AG 30%, Riskpoint A/S 50%, Swiss Re International SE 15% en Basler Sachversicherungs-AG 5%. Hieronder is een toelichting op het verzekeringspakket opgenomen:

- Construction All Risk (CAR) – gedurende de bouwfase is deze verzekering afgesloten en dekt het risico van schade tijdens de bouwfase. De CAR verzekering heeft een eigen risico van EUR 50.000 per gebeurtenis.
- Delay in Start-Up (DSU) – gedurende de bouwfase is deze verzekering afgesloten ter dekking van inkomstenderving als gevolg van schade die vertragingen tijdens de bouw veroorzaakt. De DSU verzekering kent een eigen risico van 90 dagen.
- Bedrijfsschadeverzekering (Operational Allrisk) – deze verzekering wordt afgesloten ter dekking tegen schade aan het Windpark ten tijde van de operationele fase en zal gedurende de operationele periode aangehouden worden. De verzekering kent een eigen risico van EUR 50.000 per gebeurtenis.
- Bedrijfsstilstand verzekering (Business Interruption) – gedurende de operationele fase zal deze verzekering afgesloten zijn tegen stilstand veroorzaakt door schade aan het Windpark. De verzekering dekt in dat geval de inkomstenderving. De verzekering kent een eigen risico van 30 dagen.
- Aansprakelijkheidsverzekering – deze verzekering is afgesloten en zal doorlopend aangehouden worden gedurende de bouwfase alsook gedurende de operationele fase. De verzekering kent een maximum dekking van EUR 10 miljoen per jaar met een eigen risico van EUR 10.000 per gebeurtenis.

3.6 PARTICIPATIE MOGELIJKHEDEN NABURIGE DORPEN EN GEBIEDEN

Het Windpark is een 100% burger - en omwonenden initiatief. Gemeenschapszin is een kernwaarde van het Windpark. Vanuit gemeenschapszin wil het Windpark graag een goede buur zijn voor de omliggende dorpskernen en naburige gebieden.

Het Windpark biedt daartoe drie mogelijkheden.

De Nieuwe Molenaars

De Uitgevende Instelling heeft meegeholpen met de oprichting van de Zeewoldse energie coöperatie 'De Nieuwe Molenaars'. De Nieuwe Molenaars heeft één van de bestaande turbines gekocht in het projectgebied en is zodoende 1 van de 404 Certificaathouders. Bewoners van de naburige dorpen en gebieden konden dus indirect al participeren in het Windpark via De Nieuwe Molenaars.

Gebiedsfonds

De Uitgevende Instelling heeft samen met de gemeente Zeewolde het Gebiedsfonds Windpark Zeewolde opgericht. De Uitgevende Instelling doneert hieraan ongeveer EUR 300.000 per jaar. Het fonds heeft als doel de kwaliteit in de gemeente Zeewolde op het gebied van duurzaamheid, leefbaarheid en landschap in de



gemeente Zeewolde te verbeteren. Daarnaast draagt de Uitgevende Instelling EUR 32.000 per jaar af aan de gemeente Almere.

Obligatielening

Met dit Prospectus is er nu een 3de mogelijkheid: deelname via de Obligatielening door de bewoners van de omliggende gemeentes, waarbij voorrang wordt gegeven aan vooraf vastgestelde randgebieden rondom het projectgebied, de participanten van De Nieuwe Molenaars en aan de bewoners van de gemeentes Zeewolde en Almere.

Met deze drie mogelijkheden wil de Uitgevende Instelling haar burgerinitiatief nog breder maken, zodat er grote maatschappelijk betrokkenheid is bij de transitie naar een schonere toekomst.





4 BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING

4.1 DOELSTELLING VAN DE UIT TE GEVEN OBLIGATIELENING

De Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitgegeven om bewoners en bedrijven in aangrenzende en nabijgelegen gebieden van het Windpark de mogelijkheid te geven financieel te participeren in de exploitatie van het Windpark. De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling geheel gebruikt worden voor het aflossen van een deel van een kortlopende bouwlening van een Projectfinancier.

De Uitgevende Instelling beoogt met de Obligatie uitgifte beleggers aan te spreken met een ca. 10-jarige investeringshorizon die geïnteresseerd zijn in een combinatie van maatschappelijk en financieel rendement. Met een uitgifteprijs van EUR 500 per Obligatie zijn de Obligaties bereikbaar voor een brede groep Geïnteresseerden.

4.2 BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE AANBIEDING

De Uitgevende Instelling biedt Geïnteresseerden de mogelijkheid te participeren in de Obligatielening die de volgende kenmerken heeft:

Uitgevende Instelling	• Windpark Zeewolde B.V. • 100% eigenaar van het Windpark
Omvang Obligatielening	Maximaal EUR 13.500.000 (dertien miljoen vijfhonderdduizend euro), onderverdeeld in maximaal 27.000 Obligaties van EUR 500 nominaal.
Rente	• De Rente bedraagt 6,0% op jaarbasis • De Rente zal jaarlijks op de Rente- en Aflossingsdatum worden betaald, voor het eerst op 30 september 2023 en vervolgens telkens op 30 september van ieder jaar.
Project Completion als ontbindende voorwaarde	• Project Completion is naar verwachting omstreeks 31 juli 2022. De mogelijkheid bestaat echter dat Project Completion uitgesteld wordt. • Indien Project Completion niet bereikt wordt vóór 31 december 2022, de Uitgevende Instelling voor die datum failliet wordt verklaard of in surseance van betaling geraakt zal de uitgifte van de Obligatielening worden ontbonden en zullen Obligatiehouders de Initiële Hoofdsom, alsook eventueel betaalde Transactiekosten terugkrijgen. Over dit bedrag is de Uitgevende Instelling geen Rente verschuldigd. • Tot Project Completion zal de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening worden aangehouden op de Kwaliteitsrekening van de Notaris ten behoeve van de Obligatiehouders.
Aflossingsdatum en Looptijd	• Op 30 september 2032 (de Aflossingsdatum) wordt de Obligatielening geheel afgelost, tenzij sprake is van uitstel van betaling van Rente en Aflossing als beschreven in paragraaf 4.3.6 (Uitstel van betaling van Rente en Aflossing). • Uitgaande van een Ingangsdatum van 31 mei 2022 is de Looptijd van de Obligatielening ca. 10 (tien) jaar en 4 (vier) maanden. • Indien de Uitgevende Instelling niet binnen de Looptijd kan voldoen aan de Rente en Aflossingsverplichtingen, zal de Looptijd van rechtswege worden verlengd totdat de Uitgevende Instelling aan deze verplichtingen heeft voldaan. Gedurende de duur van de verlenging van de Looptijd is de Uitgevende Instelling Rente verschuldigd over het nog niet afgeloste deel van de Hoofdsom.



Nominale waarde en uitgifteprijs	De nominale waarde en uitgifteprijs bedraagt EUR 500 per Obligatie, tevens de minimale inleg per Obligatiehouder.
Rangorde Obligatielening	- De Obligatielening is achtergesteld aan de Projectfinanciering, zoals beschreven in paragraaf 4.5 (Achterstelling van de Obligatielening). - De Obligatielening is preferent aan het door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling ingebrachte eigen vermogen. - De Obligaties zullen aan de Projectfinanciers worden verpand.
Aflossing	- De Obligatielening zal gedurende de Looptijd conform een annuïtair schema geheel worden afgelost. - De eerste Aflossing vindt plaats op 30 september 2023 en de laatste Aflossing vindt plaats op 30 september 2032. Aflossing geschiedt jaarlijks op de Rente- en Aflossingsdatum. - Het Aflossingsschema is opgenomen in paragraaf 4.3.5 (Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen) van het Prospectus.
Bestuursbesluit	Op 9 maart 2022 heeft de directie van de Uitgevende Instelling tot uitgifte van de Obligatielening besloten.
Transactiekosten	- Obligatiehouders die op de publicatiedatum van het Prospectus binnen de voorrangspostcodes van Groep 1 (zoals opgenomen in Bijlage 6) wonen of gevestigd zijn of lid zijn van De Nieuwe Molenaars die “windproject participaties Zeewolde” hebben betalen geen Transactiekosten. - Voor Obligatiehouders die op de publicatiedatum van het Prospectus binnen de voorrangspostcodes van Groep 2 of 3 (zoals opgenomen in Bijlage 6) wonen of gevestigd zijn bedragen Transactiekosten éénmalig 1,0% (inclusief BTW) over de initiële Hoofdsom (EUR 5,00 per Obligatie van EUR 500,00). - Voor alle andere Inschrijvers bedragen Transactiekosten éénmalig 2,0% (inclusief BTW) over de initiële Hoofdsom (EUR 10,00 per Obligatie van EUR 500,00). - Het proces van deelname aan de Obligatielening, waaronder het toewijzingsproces worden nader toegelicht in hoofdstuk 8 (Deelname Obligatielening).
Overig	- De Obligaties zijn gecreëerd en zullen worden uitgegeven, in girale vorm, onder Nederlands recht in euro. Er zullen geen fysieke bewijzen van deelname aan de Obligatielening worden uitgegeven. - De Obligaties luiden op naam, worden niet verhandeld op een gereguleerde markt, beurs, MTF of vergelijkbaar platform en zijn beperkt overdraagbaar. - De Uitgevende Instelling zal geen ‘wachtlust’ of andere vergelijkbare regeling onderhouden om een Obligatiehouder die zijn Obligatie(s) wil verkopen te faciliteren. - De Uitgevende Instelling houdt het Register bij, dat, voor zover het de eigen inschrijving van de Obligatiehouder betreft, ter inzage zal liggen op het kantoor van de Uitgevende Instelling. - De vorderingen tot betaling van de Rente en Aflossing van de Obligaties die niet kunnen worden uitbetaald aan Obligatiehouders door een niet bij de Uitgevende Instelling gelegen oorzaak, en waarover uiterlijk vijf (5) jaar na de datum waarop de vordering tot betaling van die gelden opeisbaar is geworden niet is beschikt, vervallen ten bate van de Uitgevende Instelling. - De Obligatiehouder verleent bij voorbaat kwijting aan de Uitgevende Instelling voor betaling van Rente en/of Aflossing als de betaling gedaan wordt op het bij de Uitgevende Instelling bekende bankrekeningnummer van de betreffende Obligatiehouder.



Overig

- De International Security Identification Number (ISIN) van de Obligaties is NL0015000NR6.
- De kosten voor de Uitgevende Instelling voor de uitgifte van de Obligatielening zullen naar verwachting EUR 215.000 bedragen onafhankelijk van de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening. Deze kosten bestaan uit de kosten, hierna gepresenteerd in orde van belangrijkheid, die gemaakt worden in het kader van de uitgifte bestaande uit (juridische) ondersteuning bij het opstellen van het Prospectus, het aanbieden van Obligaties, het controleren van het Prospectus en het opstellen van de bij de prognose behorende verklaring door de Accountant en de kosten verbonden aan het goedkeuren van het Prospectus door de AFM.

De verwachte netto opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening bedraagt derhalve EUR 13.285.000.

4.3 RENTE EN AFLOSSING

4.3.1 Achterstelling van de Obligatielening

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders, waaronder het betalen van Rente en Aflossing, zijn achtergesteld aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling aan de Projectfinanciers. Dit betekent dat als de Uitgevende Instelling door bijvoorbeeld tegenvallende inkomsten niet kan voldoen aan deze betalingen en/of voorwaarden die samenhangen met de Projectfinanciering, dan zal de Uitgevende Instelling haar Rente- en Aflossingsbetalingen aan de Obligatiehouders moeten opschorten.

Meer informatie over de achterstelling is opgenomen in [paragraaf 4.5](#) (Achterstelling van de Obligatielening).

4.3.2 Project Completion als ontbindende voorwaarde

Het risico bestaat dat door vertraging bij de bouw Project Completion met enkele weken of maanden wordt uitgesteld. Indien Project Completion niet plaatsvindt vóór 31 december 2022 of indien de Uitgevende Instelling failliet wordt verklaard dan wel in surseance van betaling geraakt voordat Project Completion plaatsvindt, dan treedt de in de Obligatievoorwaarden opgenomen ontbindende voorwaarde in werking en zullen de Initiële Hoofdsom en eventueel betaalde Transactiekosten worden teruggestort aan de Obligatiehouder. Over dit bedrag is de Uitgevende Instelling geen Rente aan de Obligatiehouder verschuldigd.

Ter bescherming van Obligatiehouders worden na uitgifte de Initiële Hoofdsom en Transactiekosten tot Project Completion ten behoeve van de Obligatiehouders op de Kwaliteitsrekening - een afgeschermd rekening, enkel toegankelijk voor de Notaris - aangehouden. Pas nadat de Notaris een bevestiging heeft ontvangen namens het Bestuur van de Uitgevende Instelling dat Project Completion is bereikt en dat aan alle voorwaarden is voldaan voor het bereiken van Project Completion, zullen de gelden aan de Uitgevende Instelling ter beschikking worden gesteld. Gedurende de periode dat de gelden van Obligatiehouders worden aangehouden op de Kwaliteitsrekening zijn de gelden niet vatbaar voor aanspraken van schuldeisers van de Uitgevende Instelling.

4.3.3 Rente

Reguliere Rente

De Obligaties zijn rentedragend vanaf de Ingangsdatum. De hoogte van de verschuldigde Rente is 6,0% op jaarbasis. De Rente zal jaarlijks achteraf betaald worden op de Rente- en Aflossingsdatum, voor het eerst op 30 september 2023 en vervolgens op 30 september van ieder jaar.



De Rente vanaf de Ingangsdatum tot 30 september 2022 zal niet worden uitgekeerd maar bijgeschreven op de Hoofdsom. Over de verhoogde Hoofdsom is de Uitgevende Instelling tevens Rente verschuldigd. De eerste Rentebetaling vindt zoals hierboven aangegeven plaats op 30 september 2023.

Indien de Uitgevende Instelling op enig moment de mededeling doet dat de Rente en/of Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening op grond van de ICA niet (volledig) kunnen worden voldaan, dan zullen die Rente en/of Aflossingsverplichtingen niet opeisbaar zijn, maar is de Uitgevende Instelling de rente over de uitstaande Hoofdsom en de opgelopen Rente verschuldigd.

Vertragingsrente

In Geval van Verzuim zal de Uitgevende Instelling een vertragingsrente van 0,5% per jaar (de Vertragingsrente) verschuldigd zijn over de hoogte van de uitstaande Hoofdsom, de opgelopen Rente en eventuele andere bedragen die uitstaan onder de Obligatielening.

De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom van de Uitgevende Instelling en de Projectfinanciers dat weer toestaan de achterstallige Aflossing- en Rentebetalingen verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de (eventueel) verschuldigde Vertragingsrente, de Uitgestelde Betaling, de Rente en daarna op de verschuldigde Hoofdsom.

4.3.4 Looptijd en Aflossing

Aflossingsdatum en Looptijd

De Looptijd van de Obligatielening is de periode vanaf de Ingangsdatum tot en met de Aflossingsdatum.

De Obligatielening wordt aan het einde van de Looptijd volledig afgelost, tenzij sprake is van uitstel van betaling van Rente en Aflossing als beschreven in [paragraaf 4.3.6](#) (Uitstel van betaling van Rente en Aflossing). De Aflossingsdatum is 30 september 2032; uitgaande van de Ingangsdatum van 31 mei 2022 zal de Looptijd 10 (tien) jaar en 4 (vier) maanden bedragen.

Aflossing

- De Obligatielening zal op basis van een annuïtair schema in tien (10) jaar worden afgelost. De eerste Aflossing vindt plaats op 30 september 2023.
- De Uitgevende Instelling zal aan alle Obligatiehouders een gelijk bedrag per Obligatie aflossen. Alle Obligaties zullen dus op gelijke wijze worden afgelost en er zal geen sprake zijn van een 'loting' of vergelijkbaar proces om geselecteerde Obligaties af te lossen. Dit betekent dat, mocht de Uitgevende Instelling in enig jaar onvoldoende liquiditeit beschikbaar hebben om de Aflossingen onder de Obligatielening volledig te voldoen, op elke Obligatie een even groot gedeelte van de geplande Aflossing betaald zal worden en het overige niet betaalde deel zal worden bijgeschreven bij de Hoofdsom.

4.3.5 Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen

Uitgaande van de Ingangsdatum van 31 mei 2022 en de in [paragraaf 4.3.3](#) (Rente) en [paragraaf 4.3.4](#) (Looptijd en Aflossing) beschreven percentages en data, is in de tabel op de volgende pagina het schema van Rente- en Aflossingsbetalingen per Obligatie opgenomen.



Begin Periode	Einde Periode (betaaldatum)	Hoofdsom Begin Periode	Rente	Aflossing	Hoofdsom Einde Periode	Uitbetaling in jaar
31/mei/22	30/sep/22	€ 500,00	€ 10,03	*€ -	*€ 510,03	*€ -
01/okt/22	30/sep/23	€ 510,03	€ 30,60	€ 38,70	€ 471,33	€ 69,30
01/okt/23	30/sep/24	€ 471,33	€ 28,28	€ 41,02	€ 430,31	€ 69,30
01/okt/24	30/sep/25	€ 430,31	€ 25,82	€ 43,48	€ 386,83	€ 69,30
01/okt/25	30/sep/26	€ 386,83	€ 23,21	€ 46,09	€ 340,74	€ 69,30
01/okt/26	30/sep/27	€ 340,74	€ 20,44	€ 48,86	€ 291,88	€ 69,30
01/okt/27	30/sep/28	€ 291,88	€ 17,51	€ 51,78	€ 240,10	€ 69,29
01/okt/28	30/sep/29	€ 240,10	€ 14,41	€ 54,88	€ 185,22	€ 69,29
01/okt/29	30/sep/30	€ 185,22	€ 11,11	€ 58,18	€ 127,04	€ 69,29
01/okt/30	30/sep/31	€ 127,04	€ 7,62	€ 61,67	€ 65,37	€ 69,29
01/okt/31	30/sep/32	€ 65,37	€ 3,92	€ 65,37	€ -	€ 69,29
Totaal			€ 192,95	€ 510,03		€ 692,95

Alle bedragen in EUR, afgerond tot twee decimalen

*In de eerste periode van de Looptijd zal niet afgelost worden. De Rente over deze periode zal worden bijgeschreven op de Hoofdsom. Vanaf 30 september 2023 wordt de Obligatielening afgelost volgens een annuïtair schema.

4.3.6 Uitstel van betaling van Rente en Aflossing

Van uitgestelde betaling van Rente en Aflossing en daarmee van verlenging van de Looptijd kan sprake zijn indien de Uitgevende Instelling onvoldoende inkomsten genereert om te voldoen aan haar afspraken met de Projectfinanciers, waardoor op grond van de voorwaarden van de Projectfinanciering niet mag worden overgegaan tot het betalen van Rente en Aflossing aan de Obligatiehouders. Indien de Uitgevende Instelling niet binnen de Looptijd kan voldoen aan de Rente- en/of Aflossingsverplichtingen, zal de Looptijd van rechtswege worden verlengd totdat de Uitgevende Instelling aan deze verplichtingen heeft voldaan.

4.3.7 Verjaring

De vorderingen tot betaling van de Rente en Aflossing van de Obligaties die niet kunnen worden uitbetaald aan Obligatiehouders door een niet bij de Uitgevende Instelling gelegen oorzaak, en waarover uiterlijk vijf (5) jaar na de datum waarop de vordering tot betaling van die gelden opeisbaar is geworden niet is beschikt, vervallen ten bate van de Uitgevende Instelling.

In geval van een mogelijke verlenging van de Looptijd is conform de Obligatievoorwaarden de Hoofdsom niet opeisbaar en zal de verjaringstermijn niet aanvangen. Enkel als de Rente en Aflossing betaalbaar is gesteld en dus opeisbaar is, vangt de verjaringstermijn aan.

4.3.8 Zekerheidsrechten

De Uitgevende Instelling verstrekt geen zekerheidsrechten aan de Obligatiehouders.

De Uitgevende Instelling heeft wel zekerheidsrechten, zoals beschreven in [paragraaf 6.5.4](#) (De Projectfinanciering) verstrekt aan de Projectfinanciers. Tevens zijn de aandelen van de Uitgevende Instelling verpand aan de Projectfinanciers.

Daarnaast schrijven de Obligatievoorwaarden voor dat de Obligatiehouders een pandrecht op hun vorderingen onder de Obligatielening verstrekken aan de Projectfinanciers. Indien het pandrecht door de Projectfinanciers wordt uitgewonnen, heeft dat tot gevolg dat de Obligatiehouders geen recht op betaling



onder de Obligatielening hebben, maar dat de Projectfinanciers als pandhouder die betaling (geheel of gedeeltelijk) kunnen innen of de rechten tot betaling aan een derde kunnen overdragen.

4.4 BEREKENING NETTO RENDEMENT

Voor Obligatiehouders in Groep 1 (zoals opgenomen in [Bijlage 6](#))

- Rekenvoorbeeld: een Geïnteresseerde koopt één (1) Obligatie voor EUR 500,00, de nominale waarde. De Inschrijver is daarbij geen Transactiekosten verschuldigd.
- Gedurende de Looptijd heeft een Obligatiehouder recht op een jaarlijkse Rente van 6,0% op jaarbasis tot aan de Aflossingsdatum. De Rente wordt berekend over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom. Daarnaast zal gedurende de Looptijd de Obligatielening geheel worden afgelost.
- De verschuldigde Rente wordt telkens jaarlijks achteraf betaald en tevens wordt jaarlijks een deel van de Hoofdsom terugbetaald.
- Aan het einde van de Looptijd heeft een Obligatiehouder, conform het schema in [paragraaf 4.3.5](#) (Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen) in totaal EUR 692,95 per Obligatie ontvangen op een investering van EUR 500,00. Het gemiddelde nettorendement op jaarbasis voor een Obligatiehouder is 6,0%.

Voor Obligatiehouders in Groep 2 of 3 (zoals opgenomen in [Bijlage 6](#))

- Rekenvoorbeeld: een Geïnteresseerde koopt één Obligatie voor EUR 500,00, de nominale waarde van de Obligatie, daarbij betaalt de Geïnteresseerde ook eenmalig 1,0% Transactiekosten over het geïnvesteerde bedrag (EUR 5,00, inclusief BTW, per Obligatie). In totaal betaalt de Inschrijver EUR 505,00 (EUR 500 nominale waarde vermeerderd met EUR 5,00 transactiekosten) voor de aanschaf van één (1) Obligatie.
- Gedurende de Looptijd heeft een Obligatiehouder recht op een jaarlijkse Rente van 6,0% op jaarbasis tot aan de Aflossingsdatum. De Rente wordt berekend over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom. Daarnaast zal gedurende de Looptijd de Obligatielening geheel worden afgelost.
- De verschuldigde Rente wordt telkens jaarlijks achteraf betaald en tevens wordt een deel van de Hoofdsom terugbetaald.
- Aan het einde van de Looptijd heeft een Obligatiehouder, conform het schema in [paragraaf 4.3.5](#) (Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen) in totaal EUR 692,95 per Obligatie ontvangen op een investering van EUR 505,00. Het gemiddelde nettorendement (na aftrek van Transactiekosten) op jaarbasis is, voor een Obligatiehouder 5,8%.

Voor alle andere Obligatiehouders (Groep 4 of 5, zoals opgenomen in [Bijlage 6](#))

- Rekenvoorbeeld: een Geïnteresseerde koopt één Obligatie voor EUR 500,00, de nominale waarde van de Obligatie, daarbij betaalt de Geïnteresseerde ook eenmalig 2,0% Transactiekosten over het geïnvesteerde bedrag (EUR 10,00, inclusief BTW, per Obligatie). In totaal betaalt de Inschrijver EUR 510,00 (EUR 500 nominale waarde vermeerderd met EUR 10,00 transactiekosten) voor de aanschaf van één (1) Obligatie.
- Gedurende de Looptijd heeft een Obligatiehouder recht op een jaarlijkse Rente van 6,0% op jaarbasis tot aan de Aflossingsdatum. De Rente wordt berekend over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom. Daarnaast zal gedurende de Looptijd de Obligatielening geheel worden afgelost.
- De verschuldigde Rente wordt telkens jaarlijks achteraf betaald en tevens wordt een deel van de Hoofdsom terugbetaald.
- Aan het einde van de Looptijd heeft een Obligatiehouder, conform het schema in [paragraaf 4.3.5](#) (Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen) in totaal EUR 692,95 per Obligatie ontvangen op een investering van EUR 510,00. Het gemiddelde netto rendement (na aftrek van Transactiekosten) op jaarbasis is, voor een Obligatiehouder 5,6%.



4.5 ACHTERSTELLING VAN DE OBLIGATIELENING

4.5.1 Inleiding

Voor de financiering van de bouw van het Windpark heeft de Uitgevende Instelling een voor dit soort projecten gebruikelijke non-recourse financiering, de Projectfinanciering aangetrokken. De verstrekker van de Projectfinanciering, de Projectfinanciers, brengen het grootste deel van de financiering in en verkrijgen daarbij eersterangs zekerheden als benoemd in [paragraaf 6.5.4](#) (De Projectfinanciering). De verplichtingen onder de Obligatielening zijn achtergesteld aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering en aan de verplichtingen aan de wettelijk preferente crediteuren.

Voor de Obligatiehouders houdt de achterstelling in dat:

- De Uitgevende Instelling ten alle tijde eerst aan haar verplichtingen onder de Projectfinanciering, waaronder het betalen van rente en aflossing aan de Projectfinanciers, zal voldoen voordat zij een betaling kan doen aan de Obligatiehouders;
- Indien de Uitgevende Instelling, door bijvoorbeeld tegenvallende inkomsten, niet voldoet aan de in [paragraaf 6.5.4](#) (De Projectfinanciering) vermelde convenanten zij de betalingen aan Obligatiehouders (tijdelijk) zal moeten opschorten;
- Indien een betaling van Rente en/of Aflossing aan Obligatiehouders niet kan worden verricht of moet worden opgeschort, wordt het bedrag van deze betaling bijgeschreven op de Hoofdsom en zal dit bedrag Rentedragend worden. De Uitgevende Instelling zal trachten zo snel mogelijk (en wanneer toegestaan onder de Projectfinanciering) alsnog aan deze verplichtingen te voldoen. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna pas op de Hoofdsom. Indien de Uitgevende Instelling niet binnen de Looptijd kan voldoen aan de Rente- en Aflossingsverplichting zal de Looptijd van rechtswege worden verlengd totdat de Uitgevende Instelling aan deze verplichtingen heeft voldaan;
- In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling dan wel in geval de Uitgevende Instelling in verzuim is onder de Projectfinanciering zullen de Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat alle vorderingen van de Projectfinanciers onder de Projectfinanciering en de wettelijk preferente crediteuren zijn voldaan;
- Uit hoofde van de achterstelling kan de Rente en/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 13](#) (Opeisbaarheid) van de Obligatievoorwaarden. De Obligatiehouder kan zelf geen uitwinningsmaatregelen jegens de Uitgevende Instelling nemen (zolang de achterstelling geldt), aangezien de Obligatiehouder hiertoe de Stichting een onherroepelijke volmacht en privatieve last heeft verleend en ermee heeft ingestemd zelf af te zien van het uitvoeren van dergelijke maatregelen;
- Onderdeel van de Obligatievoorwaarden is dat de vorderingen van de Obligatiehouders onder de Obligatielening verpand zijn aan de Projectfinanciers. Daardoor is het mogelijk dat bij uitwinning van dit pandrecht, de vorderingen van de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligatielening door de Projectfinanciers worden geïnd of aan een derde partij worden overgedragen. Hierdoor kunnen de rechten van een Obligatiehouder verloren gaan en heeft de Obligatiehouder niet langer recht op terugbetaling van de Hoofdsom en eventueel nog verschuldigde Rente;
- Het is de Stichting, namens de Obligatiehouders, niet toegestaan uitwinningsmaatregelen te nemen zonder dat de Projectfinanciers daarvoor toestemming hebben verleend. Dat geldt ook in geval de Uitgevende Instelling niet heeft voldaan aan betalingsverplichtingen onder de Obligatielening.



4.5.2 Formele vastlegging van de achterstelling en verpanding van de Obligatielening

De achterstelling van de Obligatielening ten opzichte van de Projectfinanciering is formeel vastgelegd in de Intercreditor Agreement (de ICA). De verpanding van de Obligaties aan de Projectfinanciers zal op de Ingangsdatum worden vastgelegd in een akte van verpanding tussen de Stichting en de Projectfinanciers. In deze akte wordt bepaald dat de rechten van de Obligatiehouders uit de Obligatielening worden verpand aan de Projectfinanciers en de voorwaarden waaronder de Projectfinanciers van dit pandrecht gebruik kunnen maken, zoals ook omschreven in [paragraaf 6.5.4](#) (De Projectfinanciering).

Als onderdeel van de Obligatievoorwaarden die de Obligatiehouders accepteren bij het verwerven van Obligaties, gaan zij akkoord met de voorwaarden met betrekking tot achterstelling van de Obligatielening en verpanding van de Obligatielening in de ICA en de akte van verpanding en geven zij de Stichting de privative last en volmacht om namens hen de ICA en de akte van verpanding aan te gaan, eventueel te wijzigen en te accepteren. De Uitgevende Instelling zal de Obligatiehouders informeren over een wijziging van de ICA en/of de akte van verpanding.

4.6 VERHANDELBAARHEID VAN DE OBLIGATIES

De Obligaties worden niet verhandeld op een gereguleerde markt, beurs, MTF of vergelijkbaar platform en zijn beperkt overdraagbaar.

Overdracht van Obligaties onder bijzondere titel kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen de overdragende en verkrijgende Obligatiehouder en onder de voorwaarde dat schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Uitgevende Instelling wordt verkregen, en voor zover vereist op grond van de afspraken in de Projectfinanciering, van de Projectfinanciers. Hierna staat beschreven wanneer toestemming vereist is. Het verlenen van toestemming voor de overdracht van een Obligatie is ter discretie van de Uitgevende Instelling. In geval van een overdracht tussen Obligatiehouders zal zij deze toestemming niet op onredelijke gronden onthouden. Een voorbeeld van een onredelijke grond is een situatie waarbij de Uitgevende Instelling de overdracht op willekeurige basis weigert. Tegelijkertijd behoudt de Uitgevende Instelling zich het recht voor om naar eigen inzicht de goedkeuring voor de overdracht van Obligaties aan derden te weigeren. Zonder uitputtend te zijn kan hierbij worden gedacht aan de volgende voorbeelden; een persoon staat op een (internationale) sanctielijst of is anderszins negatief in het daglicht gekomen of een persoon is naar de indruk van de Uitgevende Instelling niet te goeder trouw.

Overdracht van een Obligatie aan een niet-Obligatiehouder is uitgesloten, tenzij daar een zwaarwegende reden voor is. Of er een zwaarwegende reden is om een overdracht toe te staan zal de Uitgevende Instelling per geval beoordelen. Een zwaarwegende reden zou kunnen zijn dat de Obligatiehouder aantoonbaar niet meer aan zijn financiële verplichtingen kan voldoen en daarom verkoop van de Obligatie financieel noodzakelijk is. Bij overdracht onder bijzondere titel aan een niet-Obligatiehouder is op grond van de afspraken in de Projectfinanciering toestemming vereist van de Projectfinanciers. Het geven van deze toestemming is ter discretie van de Projectfinanciers, welke toestemming zonder nadere redengeving kan worden geweigerd. De Uitgevende Instelling zal deze toestemming vragen, indien in haar optiek sprake is van een zwaarwegende reden voor de overdracht. Bij overgang onder algemene titel, zoals bij vererving, is toestemming van de Projectfinanciers niet vereist.

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 zal informeren.



Het voorgaande betekent dat overdracht van de Obligaties gedurende de Looptijd in de praktijk slechts zeer beperkt mogelijk zal zijn waardoor moet worden uitgegaan van een investering voor de duur van de Looptijd.

4.6.1 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 dan van rechtswege over op de erfgenamen zonder dat toestemming van de Uitgevende Instelling vereist is. De Uitgevende Instelling behoudt zich daarbij wel het recht voor om bij overgang van rechtswege op de erfgenamen over te gaan tot vervroegde aflossing van de overgegangene Obligatie(s). Indien zij hiervan gebruik wenst te maken, zal zij binnen 15 Werkdagen na ontvangst van de verklaring van erfrecht hiervan schriftelijke mededeling doen aan de erfgenamen. Aflossing vindt dan plaats op de eerstvolgende Rente- en Aflossingsdatum.

4.7 STICHTING OBLIGATIEHOUDERS WINDPARK ZEEWOLDE

4.7.1 Doelstelling en statuten van de Stichting

Om de belangen van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling te behartigen is de Stichting Obligatiehouders Windpark Zeewolde (de Stichting) opgericht. De Stichting is een stichting naar Nederlands recht die opgericht is op 24 november 2021 voor onbepaalde duur. De Stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 84598530.

De Stichting is het exclusieve aanspreekpunt voor de Obligatiehouders met betrekking tot alle voor de Obligatiehouders relevante zaken waaronder in ieder geval zaken zoals beschreven in [paragraaf 4.7.2](#) (Vertegenwoordiging van de Obligatiehouders) van het Prospectus. Voor mutaties en administratieve zaken is het aanspreekpunt voor de Obligatiehouders niet de Stichting maar de Uitgevende Instelling.

De bevoegdheden, rechten en plichten van de Stichting alsook het besluitvormingsproces van de Vergadering van de Obligatiehouders zijn vastgelegd in de statuten van de Stichting en de Trustakte. Beide documenten zijn door verwijzing opgenomen in het Prospectus.

4.7.2 Vertegenwoordiging van de Obligatiehouders

Het bestuur van de Stichting wordt door de Uitgevende Instelling benoemd en bestaat uit drie personen die onafhankelijk van de Uitgevende Instelling of daaraan gelieerde instellingen zijn. Bestuurders van de Stichting mogen wel Obligatiehouder zijn.

Het bestuur van de Stichting zal naar eigen inzicht besluiten over het uitoefenen van de rechten van de Obligatiehouders op grond van de Obligatielening dan wel - in uitzonderlijke gevallen zoals opgenomen in de statuten van de Stichting - zal het bestuur van de Stichting een dergelijk besluit nemen op schriftelijk verzoek van de Vergadering van Obligatiehouders.

Onverminderd het recht op het uitbrengen van stemmen in een Vergadering van Obligatiehouders worden de rechten en belangen van de Obligatiehouders zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden, zonder hun tussenkomst door de Stichting uitgeoefend en kunnen individuele Obligatiehouders niet rechtstreeks optreden jegens de Uitgevende Instelling.

In geval de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook, verzuimt haar verplichtingen jegens Obligatiehouders na te komen, zal de Stichting namens de Obligatiehouders handelen. Een Obligatiehouder



heeft in deze situatie op geen enkele wijze het recht zelf de Uitgevende Instelling en/of derden aan te spreken op het verzuim.

Bij het uitoefenen van haar rol zal de Stichting de Obligatievoorwaarden, de Trustakte en de statuten van de Stichting in acht nemen. De Obligatievoorwaarden maken deel uit van het Prospectus. De Trustakte en de statuten van de Stichting zijn door middel van verwijzing opgenomen in het Prospectus. Aan het bestuur van de Stichting wordt een bezoldiging toegekend voor de aan zijn taak verbonden werkzaamheden van EUR 375 per bestuurslid per vergadering, uitgaande van maximaal zes (6) vergaderingen in het eerste kalenderjaar, maximaal vijf (5) vergaderingen in het tweede kalenderjaar en maximaal drie (3) vergaderingen per jaar vanaf het derde jaar.

4.7.3 Kosten

De Uitgevende Instelling betaalt de Stichting een voorschot van EUR 20.000 voor te maken kosten. Voor zover vlak voor opheffing van de Stichting nog enig bedrag van dit voorschot resteert, zal de Stichting dit terugstorten.

Het bestuur van de Stichting stelt jaarlijks voor 1 oktober een begroting op voor de kosten die zij het volgende kalenderjaar zal maken en overlegt die aan de Uitgevende Instelling. De Stichting factureert de Uitgevende Instelling per jaar de daadwerkelijk gemaakte kosten ten aanzien van werkzaamheden die zijn opgenomen in de jaarlijkse begroting of ten aanzien van werkzaamheden die niet zijn opgenomen in de jaarlijkse begroting maar wel binnen de doelstelling van de Stichting vallen. De Uitgevende Instelling betaalt de Stichting binnen 30 dagen. Aan de Obligatiehouders worden in verband met de Stichting geen kosten in rekening gebracht.

4.8 ONTBINDENDE VOORWAARDE VOOR UITGIFTE VAN DE OBLIGATIELENING

Het bestuur van de Uitgevende Instelling heeft middels een bestuursbesluit op 9 maart 2022 besloten tot de uitgifte van de Obligatielening. De Obligatielening wordt uitgegeven onder de ontbindende voorwaarde dat Project Completion voor 31 december 2022 behaald wordt. Het risico bestaat dat door vertraging bij de bouw Project Completion met enkele weken of maanden wordt uitgesteld. Indien Project Completion niet plaatsvindt voor 31 december 2022 of indien de Uitgevende Instelling failliet wordt verklaard dan wel in surseance van betaling geraakt voordat Project Completion plaatsvindt, dan treedt de in de Obligatievoorwaarden opgenomen ontbindende voorwaarde in werking en zullen de Initiële Hoofdsom en eventueel betaalde Transactiekosten worden teruggestort aan de Obligatiehouder. Over dit bedrag is de Uitgevende Instelling alsdan geen Rente aan de Obligatiehouder verschuldigd.

Ter bescherming van de Obligatiehouders worden na uitgifte de Initiële Hoofdsom en Transactiekosten tot Project Completion ten behoeve van de Obligatiehouders op de Kwaliteitsrekening - een afgeschermd rekening, enkel toegankelijk voor de Notaris - aangehouden. Pas nadat de Notaris een bevestiging heeft ontvangen van het bestuur van de Uitgevende Instelling dat Project Completion is bereikt en dat aan alle voorwaarden is voldaan voor het bereiken van Project Completion, zullen de gelden aan de Uitgevende Instelling ter beschikking worden gesteld. Gedurende de periode dat de gelden van de Obligatiehouders worden aangehouden op de Kwaliteitsrekening zijn de gelden niet vatbaar voor aanspraken van schuldeisers van de Uitgevende Instelling, waaronder de Projectfinanciers.

4.9 TOEWIJZING VAN OBLIGATIES

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling - op basis van de richtlijnen zoals opgenomen in hoofdstuk 8 (Deelname Obligatielening) van het Prospectus



- Obligaties aan Geïnteresseerden die op de Obligatielening hebben ingeschreven toewijzen. Uiterlijk vijf (5) werkdagen na het einde van de Toewijzingsperiode zal zij Inschrijvers informeren of en zo ja hoeveel Obligaties aan een Inschrijver zijn toegewezen.

4.10 OPBRENGST VAN OBLIGATIELENING KLEINER DAN EUR 13,5 MILJOEN

De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling geheel gebruikt worden voor het aflossen van een deel van een kortlopende bouwlening van een Projectfinancier en om bewoners en bedrijven in aangrenzende gebieden van het Windpark de mogelijkheid te geven om financieel te participeren in de exploitatie van het Windpark.

De betreffende kortlopende bouwlening zal door de Uitgevende Instelling afgelost worden uit de opbrengst die zij genereert gedurende de bouw van het Windpark, de windturbines worden gedurende de bouw geleidelijk geïnstalleerd en elk van de windturbines zal na installatie elektriciteit produceren, in combinatie met de opbrengst van de Obligatielening.

Indien de opbrengst van de Obligatielening onverhoopt lager uitvalt dan de beoogde EUR 13,5 miljoen dan zal het verschil tussen de werkelijke opbrengst van de uitgifte en EUR 13,5 miljoen worden gedekt door een hogere aanwending van de opbrengsten die tijdens de bouw van het Windpark gerealiseerd worden voor de Aflossing van de bouwlening, zodat door een lagere opbrengst van de Obligatielening in geen geval een tekort in de begroting van de Uitgevende Instelling ontstaat. De opbrengsten die de Uitgevende Instelling realiseert tijdens de bouw zijn op zichzelf voldoende om de betreffende kortlopende bouwlening af te lossen.

4.11 INGANGSDATUM VAN DE OBLIGATIELENING

Conform Artikel 4 van de Obligatievoorwaarden ([Bijlage 2](#)) zal de Uitgevende Instelling de Ingangsdatum vaststellen en de Inschrijvers hierover uiterlijk 30 dagen na het einde van de Toewijzingsperiode informeren.

Naar verwachting zal de Ingangsdatum 31 mei 2022 zijn. Vanaf de Ingangsdatum is de Obligatielening rentedragend, tenzij de ontbindende voorwaarde als beschreven in [paragraaf 4.8](#) (Ontbindende voorwaarde voor uitgifte van de Obligatielening) van toepassing is.

4.12 INFORMATIEVOORZIENING AAN OBLIGATIEHOUDERS

4.12.1 Inzage Register

Bij uitgifte van de Obligatielening zal de Obligatiehouder door de Notaris worden ingeschreven in het Register. Het Register zal na de initiële inschrijvingsprocedure door de Uitgevende Instelling worden bijgehouden.

De Obligatiehouders ontvangen per e-mail een bewijs van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun eigen inschrijving in het Register in te zien. Per e-mail kan een digitale kopie van de eigen inschrijving in het Register worden opgevraagd. Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

4.12.2 (Jaarlijkse) informatievoorziening door de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling zal aan de Obligatiehouders informatie beschikbaar stellen over zaken die een materiële impact kan hebben op de betaling van Aflossing en Rente:

- De Ingangsdatum en de definitieve opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening;
- Bijzonderheden m.b.t. de bouw van het Windpark;
- Bijzonderheden m.b.t. het exploitatieresultaat van het Windpark;



- Bijzonderheden m.b.t. het functioneren van het Windpark; en
- Overige bijzonderheden die relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders.

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





5 DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN

5.1 DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1.1 Doelstelling en activiteiten

De statutaire doelstelling van de Uitgevende Instelling, zoals opgenomen in artikel 2 van de statuten van de Uitgevende Instelling, luidt als volgt:

- a. Het verwerven van grondposities om een windenergieproject mogelijk te maken;
- b. De ontwikkeling en exploitatie van windturbinegeneratoren in de meest ruime zin van het woord;
- c. Het oprichten en verwerven van, het deelnemen in, het samenwerken met, het besturen van, het toezicht houden op, alsmede het (doen) financieren van andere ondernemingen, in welke rechtsvorm ook;
- d. Het verstrekken en aangaan van geldleningen, daaronder begrepen geldleningen aan vennootschappen waarmee de vennootschap in een groep is verbonden, het deelnemen in alle soorten financiële transacties, daaronder begrepen derivaten-transacties, het beheren van en het beschikken over registergoederen en andere activa en het stellen van zekerheden en garanties, ook voor schulden van anderen;
- e. Het financieren van de rechtspersoon waarin de bouw, ontwikkeling, realisatie en exploitatie van een onderstation ten behoeve van Windpark Zeewolde in de provincie Flevoland zal plaatsvinden;
- f. Het aangaan van overeenkomsten voor de ontwikkeling, realisatie en exploitatie inclusief stroom afname contracten van Windpark Zeewolde;
- g. En al hetgeen met vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

Het kapitaal van de Uitgevende Instelling bedraagt EUR 37.496 en is verdeeld in 37.496 gewone aandelen van EUR 1,00 elk.

5.1.2 Kerngegevens

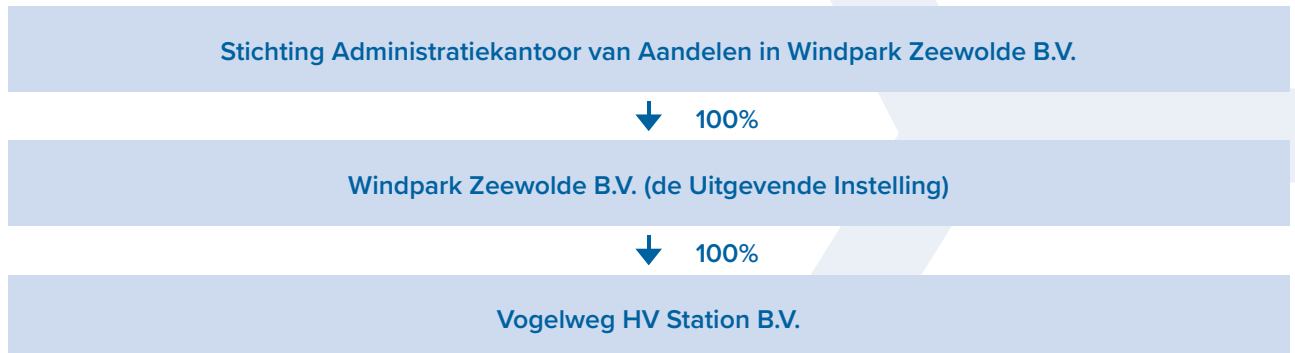
(Statutaire) naam:	Windpark Zeewolde B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie nummer:	67310273 (Gemeente Zeewolde)
Legal Entity Identifier (LEI):	9845004DF46F82CTCD85
Datum oprichting:	18 november 2016
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederlands
Statutair adres:	Gemeente Zeewolde
Vestigingsplaats:	Landauer 2, 3897 AB Zeewolde (Flevoland)
Telefoon:	036 84 51 688
E-mail:	obligaties@wpzbv.nl
Website:	www.windparkzeewolde.nl ⁶
Bank:	Rabobank

⁶ Informatie op de website vormt geen deel van het Prospectus en is niet door de bevoegde autoriteit (de AFM) gecontroleerd of goedgekeurd tenzij die informatie via verwijzing in paragraaf 6.9 van het Prospectus is opgenomen



5.1.3 Juridische structuur van de Uitgevende Instelling

De juridische structuur van de Uitgevende Instelling is hieronder versimpeld weergegeven.



- De Uitgevende Instelling, Windpark Zeewolde B.V., is 100% eigenaar van het Windpark.
- De aandelen van Windpark Zeewolde B.V. worden rechtstreeks gehouden door Stichting Administratiekantoor van Aandelen in Windpark Zeewolde B.V., die deze aandelen gecertificeerd heeft.
- Het bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gevoerd door de statutaire directie bestaande uit acht personen (zie [paragraaf 5.1.5 \(Beleidsbepalers van de Uitgevende Instelling\)](#)). De directie voert haar taken zelfstandig uit maar dient voor besluiten met een materiele financiële impact goedkeuring te verkrijgen van het bestuur van Stichting Administratiekantoor van Aandelen in Windpark Zeewolde B.V. (zie [paragraaf 5.1.4 \(Beschrijving van de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling\)](#)).
- Vogelweg HV Station B.V. is een 100% dochteronderneming van de Uitgevende Instelling en is opgericht om de windturbines van Windpark Zeewolde B.V. alsmede de windturbines van Eneco en Pure Energie aan te sluiten op het hoogspanningsnet.

De Uitgevende Instelling is op de volgende onderdelen afhankelijk van andere vennootschappen binnen de groep:

- Vogelweg HV Station B.V. realiseert en exploiteert de netaansluiting die voor de Uitgevende Instelling cruciaal is om de opgewekte elektriciteit te kunnen transporteren naar het landelijk elektriciteitsnet. Er is een contract gesloten tussen de Uitgevende Instelling en Vogelweg HV Station B.V. om Vogelweg HV Station B.V. contractueel te verplichten de netaansluiting te realiseren en tijdens exploitatie transportcapaciteit aan te bieden.

5.1.4 Beschrijving van de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling heeft één aandeelhouder, Stichting Administratiekantoor van Aandelen in Windpark Zeewolde B.V. Zij houdt 100% van de aandelen in de Uitgevende Instelling.

Bovengenoemde stichting heeft certificaten van aandelen uitgegeven aan 404 Certificaathouders. Daarvoor kwamen eigenaren van bestaande windturbines die in verband met het Windpark verwijderd moeten worden, eigenaren en gebruikers van grond en eigenaren van woningen in het projectgebied in aanmerking, die lid waren van de Ontwikkelvereniging Zeewolde. De Certificaathouders zijn de uiteindelijke eigenaren van de Uitgevende Instelling, in de zin dat de economische voordelen hen toekomen, zonder dat de Certificaathouders zeggenschap houden.

Na verwerving hebben Certificaathouders beperkt de mogelijkheid gehad certificaten over te dragen, te weten aan de echtgenoot of geregistreerd partner, bloed- en aanverwanten in de rechte lijn en in de zijlijn



tot en met de tweede graad, de Uitgevende Instelling, een rechtspersoon waarin alle aandelen worden gehouden en aan mede Certificaathouders. Een beperkt aantal Certificaathouders heeft daarvan gebruik gemaakt.

De rechten van de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling zijn vastgelegd in de statuten van de Uitgevende Instelling. Daarin is tevens vastgelegd voor welke besluiten door de Uitgevende Instelling voorafgaande goedkeuring nodig is van haar aandeelhouder. Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met het Nederlands recht. Op deze wijze beoogt de Uitgevende Instelling een transparante governance te verankeren. De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en wordt daarom niet toegepast.

In de statuten van de Uitgevende Instelling zijn besluiten gedefinieerd die goedkeuring van de Aandeelhouder nodig hebben. Hierbij gaat het onder andere om besluiten met een financiële impact van meer dan EUR 10 miljoen, het aangaan van overeenkomsten waarbij aan de Uitgevende instellen een bankkrediet wordt verstrekt, het aangaan van een overeenkomst met een andere onderneming en het verbreken van die overeenkomst die instrumenteel is voor het succesvol voortzetten van de onderneming.

Het bestuur van de Stichting Administratiekantoor van Aandelen in Windpark Zeewolde B.V. vergadert vier keer per jaar en wordt dan geïnformeerd over de ontwikkelingen met betrekking tot het Windpark. Op dit moment bestaat de Stichting Administratiekantoor van Aandelen in Windpark Zeewolde B.V. uit de volgende bestuursleden, die op drie na allemaal in of nabij het projectgebied wonen:

- De heer P. van Elderen
- De heer W.A. Kempenaar
- De heer J.P. Schelling
- De heer W.L.C. Snippe
- De heer S.R. Zomer
- De heer B. Hut
- De heer K. Huijgen
- De heer W. Koster
- De heer W. Wolters

5.1.5 Beleidsbepalers van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling kent een statutaire directie bestaande uit acht (8) personen. De rechten en plichten van de directie zijn vastgelegd in de statuten van de Uitgevende Instelling die bij verwijzing zijn opgenomen in het Prospectus (zie ook [paragraaf 9.6](#) (*Documenten opgenomen in het Prospectus door middel van verwijzing*)).

De heer Sjoerd Sieburgh Sjoerdsma en de heer Ton Vrijdag vormen het dagelijks bestuur van de Uitgevende Instelling. Het dagelijks bestuur is bevoegd tot het gezamenlijk nemen van besluiten met een financiële impact tot EUR 250.000. Alle directieleden houden voor de uitoefening van hun functie bij de Uitgevende Instelling kantoor te Landauer 2, 3897 AB te Zeewolde.

Statutair directeur en algemeen directeur: Sjoerd Sieburgh Sjoerdsma (1966)

De heer Sieburgh Sjoerdsma is zijn gehele carrière actief in de energiesector. Zijn opleiding is ingenieur mijnbouwkunde en MBA. Hij heeft vroeger gewerkt bij onder andere Shell, Vattenfall, Booz Allen, Lagerwey en RWE en is de laatste 10 jaar zelfstandig ondernemer. De afgelopen decennia heeft hij als directeur energie



centrales (o.a. Eemshaven, Claus) en windparken (Adygea Rusland) ontwikkeld.

Statutair directeur en bouwdirecteur: Ton Vrijdag (1962)

De heer Vrijdag is zijn gehele carrière actief in de energiesector en civiele bouwsector. Zijn opleiding is ingenieur chemische technologie en MBA. Hij heeft vroeger gewerkt bij onder andere bij DSM en is de laatste 30 jaar zelfstandig ondernemer. De afgelopen decennia heeft hij als bouwdirecteur onder andere Westerscheldetunnel en Windpark Krammer gebouwd.

Overige bestuurders

De overige bestuurders van de Uitgevende Instelling zijn Certificaathouders van het Windpark en niet verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur, maar beslissen wel mee bij te nemen materiële besluiten. Voorbeeld van materiële besluiten zijn besluiten met een financiële impact vanaf EUR 250.000, het aangaan van overeenkomsten waarbij aan de Uitgevende instelling een bankkrediet wordt verstrekt, het aangaan van een overeenkomst met een andere onderneming en het verbreken van die overeenkomst die instrumenteel is voor het succesvol voortzetten van de onderneming. Dergelijke besluiten worden genomen op basis van een meerderheid van stemmen waarbij elk lid één stem uit kan brengen.

De overige bestuurders zijn de heer Wim Veldboom, de heer Tonko Tonkes, de heer Co'nn Rennen, de heer Marinus van Es, de heer Jan Veenink en de heer Jacob Scheperkeuter. Deze bestuurders zijn (voormalig) agrarisch ondernemer in het projectgebied en allemaal eigenaar van een eigen windturbine die gesaneerd wordt in verband met de komst van het Windpark. Tevens zijn zij Certificaathouders.

De bestuurders oefenen geen andere functies uit die relevant zijn voor hun rol als bestuurder van de Uitgevende Instelling.

5.2 BETROKKEN PARTIJEN

5.2.1 Stichting Obligatiehouders Windpark Zeewolde

De belangen van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling zullen worden behartigd door de Stichting Obligatiehouders Windpark Zeewolde (de Stichting). De Stichting is het exclusieve aanspreekpunt voor de Obligatiehouders met betrekking tot voor de Obligatielening en de Obligatiehouders relevante zaken zoals beschreven in de [paragraaf 4.7](#) (Stichting Obligatiehouders Windpark Zeewolde). De Stichting is op 1 december 2021 de Trustakte - waarin de verhouding tussen de Stichting en de Uitgevende Instelling wordt geregeld - aangegaan met de Uitgevende Instelling.

In de Trustakte is het volgende vastgelegd:

- de wijze waarop het Register wordt bijgehouden;
- de wijze waarop de Uitgevende Instelling de Stichting en de Obligatiehouders dient te informeren;
- de achterstelling van de Obligatiehouders;
- de wijze van overdracht van de Obligaties;
- afspraken ten aanzien van het opeisen van de Hoofdsom en de Rente; en
- de afspraken over de vergoeding van de kosten van de Stichting.

De Stichting is een stichting naar Nederlands recht die opgericht is op 24 november 2021 voor onbepaalde duur. De Stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 84598530.



5.2.2 Vestas

Vestas is de leverancier en installateur van de windturbines die gebruikt worden in het Windpark. Daarnaast is de Uitgevende Instelling een onderhoudsovereenkomst met Vestas aangegaan voor de gehele Operationele Periode. Onder dit contract is Vestas gedurende 20 jaar verantwoordelijk voor het uitvoeren van een programma van monitoring, preventieve inspecties en correctieve maatregelen (in geval van storingen of technische mankementen) om het Windpark in goede staat te houden. Vestas is een van de grootste windturbineleveranciers in de wereld. Al 40 jaar ontwikkelt, bouwt en levert Vestas windturbines aan klanten over de hele wereld. Vestas Wind Systems A/S is sinds 1998 genoteerd op de Nasdaq (Kopenhagen) beurs als 'VWS'. Voor meer informatie zie www.vestas.com.

5.2.3 Vattenfall

De Uitgevende Instelling heeft de verkoop van de door het Windpark op te wekken elektriciteit contractueel vastgelegd met Vattenfall (de Afnemer) in een Purchase Power Agreement (de PPA). Zij neemt 100% van de elektriciteit af en de daarbij behorende GVO's voor een periode van tenminste 16 jaar gedurende de operationele periode alsmede de bouwperiode. Vattenfall is een Zweeds multinational energiebedrijf met meer dan 20.000 werknemers en meer dan 10 miljoen klanten wereldwijd, waarvan zo'n 2 miljoen in Nederland. Vattenfall's missie is om binnen één generatie fossielvrij leven mogelijk te maken en draagt hieraan bij door kolencentrales te sluiten en uit te faseren en sterk te investeren in zon- en windenergie. Voor meer informatie zie: www.vattenfall.nl.

5.2.4 Projectfinanciers

Een groep banken, de Projectfinanciers, heeft gezamenlijk de Projectfinanciering ter grootte van maximaal EUR 447,4 miljoen beschikbaar gesteld ten behoeve van de realisatie van het Windpark. De Projectfinanciering heeft een looptijd tot 31 december 2036. Meer informatie omtrent de Projectfinanciering is opgenomen in **hoofdstuk 6** (Financiële informatie).

5.2.5 Dura Vermeer en GMB

Dura Vermeer Infra Landelijke Projecten B.V. en GMB Civiel B.V. zijn verantwoordelijk voor de civiele werken en infrastructuur, fundering en bekabeling, en voor onderhoud en reparatie hiervan. Voor het Windpark hebben zij gezamenlijk een V.O.F. opgezet, Windcombinatie Dura Vermeer-GMB VOF, om de werkzaamheden waarvoor zij verantwoordelijk zijn uit te voeren. Dura Vermeer is meer dan 160 jaar actief in de bouw, infrastructuur en engineering sector. Dura Vermeer heeft veel ervaring met windprojecten en was onder meer betrokken bij Windpark Noordoostpolder. GMB is opgericht in 1963 en is onder anderen gespecialiseerd in graafwerken en betontechnologie. GMB is betrokken geweest bij de bouw van meerdere windparken in Nederland, waaronder Windpark Krammer. Voor meer informatie over deze partijen zie www.duravermeer.nl en www.gmb.eu.

5.2.6 Pure Energie en Eneco

Het Windpark heeft 8 turbines met SDE+ overgedragen aan Pure Energie en Eneco. De vergunning is echter niet gesplitst waardoor de Uitgevende Instelling, Pure Energie en Eneco een gedeelde vergunning hebben. De drie partijen zijn de Overeenkomst Overeenstemming Windpark Zeewolde aangegaan, waarin vastgelegd is wat de rechten en plichten zijn van de verschillende partijen die in het gebied windturbines ontwikkelen, en een shared permit agreement, waarin vastgelegd is dat de aan het Windpark verleende vergunningen door de verschillende partijen gedeeld worden. Voor meer informatie zie www.pure-energie.nl en www.eneco.nl.



5.2.7 Vogelweg HV Station B.V.

Vogelweg HV Station B.V. is een 100% dochteronderneming van Windpark Zeewolde B.V. en beheert de middenspanning/hoogspanning transformatoren en de 150 KV exportkabel en is speciaal opgericht voor het aansluiten van het Windpark op het net van TenneT. Vogelweg HV Station B.V. heeft een zogeheten Gesloten Distributie Systeem en heeft aansluitovereenkomsten met het Windpark van de Uitgevende Instelling, het windpark van Pure Energie en het windpark van Eneco en optie-aansluitovereenkomsten met meerdere partijen voor zonneparken.

5.2.8 Hitachi ABB

Hitachi ABB Power Grids is gecontracteerd door Vogelweg HV Station B.V., een 100% dochteronderneming van de Uitgevende Instelling. Hitachi ABB is verantwoordelijk voor de bouw van het hoogspanning station en de 150 kV exportkabel naar het hoogspanningsnet van TenneT. Hitachi ABB is een internationaal technologiebedrijf en is een van de grootste leveranciers van elektrische apparatuur in de windindustrie. Hitachi ABB is sinds 1883 actief en is betrokken geweest bij vele windprojecten waaronder Windpark Krammer. Voor meer informatie zie www.abb.com.

5.2.9 Volker Energy Solutions

Volker Energy Solutions is gecontracteerd door de Uitgevende Instelling en Vogelweg HV Station B.V. voor het onderhoud aan de parkbekabeling en het hoofspanningsstation. Volker Energy Solutions is specialist voor het ontwerpen van complexe hoogspanningsinfrastructuur. Voor meer informatie zie www.volker-es.nl.

5.2.10 Liander

TenneT is de landelijke netbeheerder en is verantwoordelijk voor het hoogspanningsnetwerk in Nederland. Liander is de lokale netbeheerder verantwoordelijk voor het lagere spanningsnetwerk en beheert het net vanaf het hoogspanningsnetwerk tot huizen en bedrijven. Liander is de operator van het hoogspanning station van TenneT waar Vogelweg HV Station B.V. op aangesloten is. Voor meer informatie zie www.tennet.eu/nl/ en www.liander.nl.

5.2.11 Outsmart

Outsmart is verantwoordelijk voor de technisch- en operationele bedrijfsvoering van het Windpark en het hoogspanning station. Outsmart is onderdeel van Deutsche Windtechnik en is een ervaren partij die meer dan 1.800 MW aan windcapaciteit in bedrijf heeft. Outsmart exploiteert twee grote onshore windparken, twee onshore windportefeuilles en vier offshore windparken waaronder onder meer 24/7 productiemonitoringdiensten voor het Gemini offshore windmolenpark in Nederland en het beheer van de technische operaties van het TWW-netwerk en het beheer van de technische operaties van het TWB offshore windmolenpark in de Noordzee. Voor meer informatie zie www.out-smart.eu.

5.2.12 Verzekeringsmakelaar en verzekeraars

Aon is een van de grootste verzekeringsadviseurs en verzekeringsmakelaars ter wereld en heeft uitgebreide ervaring met het verzekeren van windparken. De verzekeringen met betrekking tot de bouw en exploitatie zijn uitgenomen, middels AON, bij een aantal grote internationale verzekeraars zoals beschreven in [paragraaf 3.5](#) (Verzekeringen). Voor meer informatie zie www.aon.com.

5.2.13 Gemeente Zeewolde en Gemeente Almere

Het Windpark wordt gerealiseerd binnen de gemeentegrenzen van de gemeentes Zeewolde en Almere. De gemeentes hebben de benodigde omgevingsvergunning verleend voor de oprichting, bouw en exploitatie van het Windpark.



5.2.14 Provincie Flevoland

Het Windpark wordt gerealiseerd binnen het Regioplan Windenergie van de provincie Flevoland. Voor meer informatie zie www.flevoland.nl/wat-doen-we/energie/wind.

5.2.15 RVO

De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) houdt zich als agentschap 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 RVO en de SDE+ regeling: www.rvo.nl.

5.2.16 CertiQ

CertiQ certificeert, middels het toekennen van een Garantie van Oorsprong (GVO) certificaat, energie die is opgewekt uit de duurzame bronnen zon, water, wind en biomassa. CertiQ is een 100% dochtervennootschap van elektriciteitstransporteur TenneT TSO B.V. TenneT is door de minister van Economische Zaken gemandateerd GVO's te verstrekken. CertiQ voert deze wettelijke taken uit. De GVO's die elektronisch verstrekt worden, zijn in Nederland het enige geldige bewijs dat energie duurzaam is opgewekt. GVO's zijn het exclusieve bewijs dat de door het Windpark geproduceerde elektriciteit duurzaam en CO2-neutraal is opgewekt. Voor elke door het Windpark opgewekte MWh wordt aan de Uitgevende Instelling door CertiQ één GVO toegekend. Kijk voor meer informatie op www.certiq.nl.

5.2.17 Accountant

Deloitte Accountants B.V. is de Accountant van de Uitgevende Instelling. De accountants van Deloitte Accountants B.V. zijn lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants. De accountantsverklaring in Bijlage 4 (Accountantsverklaring) alsook de verklaringen opgenomen in **hoofdstuk 1** (Samenvatting) en hoofdstuk 6 (Financiële informatie) met betrekking tot de jaarrekening van de Uitgevende Instelling zijn opgenomen met de toestemming van de Accountant. De adresgegevens van de Accountant zijn:

Deloitte Accountants B.V.

Wilhelminakade 1

3072 AP Rotterdam (hoofdvestiging)

www.deloitte.nl

5.3 VERKLARINGEN EN (MOGELIJK TEGENSTRIJDIGE) BELANGEN

Ten tijde van de publicatie van het Prospectus is geen sprake van enig overheidsingrijpen, rechtszaken of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van ten minste de voorafgaande twaalf maanden, 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 en de groep waartoe zij behoort behoudens de hieronder beschreven gerechtelijke procedure.

In het projectgebied zijn twee projectontwikkelaars die grond hebben gekocht om daar in de toekomst woningen op te realiseren. Zij hebben daarom geen medewerking verleend aan het plaatsen van windturbines op hun percelen. De rijksoverheid heeft op verzoek van de Uitgevende Instelling een gedoogplicht opgelegd, op grond waarvan deze projectontwikkelaars het plaatsen en exploiteren van vier windturbines op hun percelen moeten gedogen. De Raad van State heeft de gedoogplicht bevestigd waarmee die definitief is. Na het definitief worden van de gedoogplicht is een van deze projectontwikkelaars een kort geding gestart tegen de Uitgevende Instelling waarin een bouwstop is gevorderd. Die vordering is afgewezen. De projectontwikkelaar heeft geen hoger beroep ingesteld tegen dit vonnis. Met deze gerechtelijke uitspraken zijn de vier windturbines op hun percelen inmiddels gebouwd en in gebruik.



genomen. Enige tijd later is dezelfde projectontwikkelaar een bodemprocedure begonnen tegen diverse overheden en de Uitgevende Instelling, waarin wordt gesteld dat de overheden en de Uitgevende Instelling onrechtmatig zouden hebben gehandeld. Er wordt gesteld dat aan de Uitgevende Instelling in strijd met het recht een “schaars recht” is toebedeeld, dat dit onrechtmatig is en daardoor een schadevergoeding moet worden betaald, geen gebruik meer mag worden gemaakt van het Regioplan, het Rijksinpassingsplan en de vergunningen, dat de onrechtmatigheid moet worden “geredresseerd” door die in overeenstemming te brengen met de rechtmatige situatie (bijvoorbeeld door de Uitgevende Instelling haar exclusieve positie te ontnemen en de “schaarse rechten” alsnog correct te verdelen) en tot slot de overeenkomsten tussen de Uitgevende Instelling en de overheden te vernietigen. Kort gezegd wordt dus gevorderd om het vergunningsproces opnieuw te doorlopen en schadevergoeding te betalen. Er wordt niet gevorderd om een of meer turbines te verwijderen of niet in gebruik te nemen. De vorderingen hebben betrekking op het gehele Windpark, niet alleen op de windturbines op de percelen van de projectontwikkelaar. Alle procedures die de projectontwikkelaar heeft gevoerd om dat tegen te houden heeft zij immers al verloren. De Uitgevende Instelling en haar juristen achten de kans dat de rechtbank een van de vorderingen in deze bodemprocedure toewijst gering. Toewijzing van de vorderingen die betrekking hebben op “schaarse rechten” (met name een verbod tot (verdere) uitvoering van het Windpark en het ontnemen van de aan de Uitgevende Instelling verleende vergunningen) lijkt het meest onwaarschijnlijk. Hier is namelijk al in meerdere bestuursrechtelijke procedures over geoordeeld. Als al sprake zou zijn van onrechtmatig handelen, wat de Uitgevende Instelling en de overheden uitdrukkelijk betwisten, dan lijkt de zaak zich op te lossen in schadevergoeding. De projectontwikkelaar heeft echter nog niet aangegeven wat haar schade zou zijn. Een eventuele schadevergoeding is daarom vooralsnog niet te kwantificeren. Daarnaast is het zo dat, als er een schadevergoeding zou moeten worden betaald, nog bepaald zal moeten of en zo ja welk deel voor rekening van de Uitgevende Instelling zou komen.

Bestuurders van de Uitgevende Instelling en Stichting Administratiekantoor van Aandelen in Windpark Zeewolde B.V., hebben allen een materiële (directe of indirecte) invloed op het bestuur van de Uitgevende Instelling. Het bestuur van de Stichting Administratiekantoor heeft invloed omdat sommige (materiële) besluiten van het bestuur van de Uitgevende Instelling voorafgaande toestemming nodig hebben van haar aandeelhouder, de Stichting Administratiekantoor. Het gaat dan om besluiten zoals besluiten met een materiële financiële impact. Dit zien wij als directe invloed. Daarnaast heeft zij als aandeelhouder de bevoegdheid om het bestuur te benoemen en ontslaan, wat een indirecte invloed is.

Daarnaast wonen 12 van de 17 bestuurders van de Uitgevende Instelling en de Stichting in of nabij de locatie waar het Windpark gerealiseerd wordt en hebben een potentieel belangenconflict met de Uitgevende Instelling:

- Als zij grond in eigendom hebben, dan wel grond gebruiken in het projectgebied hebben zij recht op een grondvergoeding. In dat geval hebben zij belang bij een zo hoog mogelijke grondvergoeding. Het belang van de Uitgevende Instelling is juist om de hoogte van deze grondvergoeding te beperken. Als bestuurders kunnen zij een voor zichzelf gunstige verhoging van de grondvergoeding accorderen, ten nadele van de Uitgevende Instelling; en/of
- Als zij eigenaar zijn van een bestaande windturbine die gesaneerd moet worden in het kader van het realiseren van het Windpark hebben zij recht op een saneringsvergoeding. In dat geval hebben zij belang bij een zo hoog mogelijke saneringsvergoeding. Het belang van de Uitgevende Instelling is juist om de hoogte van deze saneringsvergoeding te beperken. Als bestuurders kunnen zij een voor zichzelf gunstige verhoging van de saneringsvergoedingen accorderen, ten nadele van de Uitgevende Instelling; en/of
- Als zij eigenaar zijn van een woning in het projectgebied hebben zij recht op een woningvergoeding. In



dat geval hebben zij belang bij een zo hoog mogelijke woningvergoeding. Het belang van de Uitgevende Instelling is juist om de hoogte van deze woningvergoeding te beperken. Als bestuurder kunnen zij een voor zichzelf gunstige verhoging van de woningvergoedingen accorderen, ten nadele van de Uitgevende Instelling.

De Uitgevende instelling betaalt jaarlijks de door de Stichting te maken kosten. Het belang van de Stichting kan zijn dat de door de Uitgevende Instelling betaalde vergoeding zo hoog mogelijk is, terwijl het belang van de Uitgevende Instelling is om de hoogte van de te betalen kosten aan de Stichting te beperken.

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 eenmalig een marktconforme vergoeding. DuurzaamInvesteren is geen adviseur van de Uitgevende Instelling of anderszins gelieerd aan de Uitgevende Instelling.

Afgezien van de hierboven beschreven (potentiële) belangenconflicten zijn er voor de bestuurders van de Uitgevende Instelling, de Stichting Administratiekantoor van Aandelen in Windpark Zeewolde B.V. en de Stichting geen andere potentiële belangenconflicten tussen de plichten jegens de Uitgevende Instelling en hun eigen belangen en/of andere plichten.

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





6 FINANCIËLE INFORMATIE

6.1 HISTORISCHE FINANCIËLE RESULTATEN

In onderstaande tabellen zijn de historische financiële resultaten van de Uitgevende Instelling over de gehele jaren 2019 en 2020 (kolommen 2019 en 2020) alsook over het eerste half jaar van 2020 en 2021 (H1 2020 en H1 2021) samengevat opgenomen.

Nettowinst van de Uitgevende Instelling	2020	2019	H1 2021	H1 2020
Netto winst	(€2.625.000) ⁷	€0	€0	€(€2.625.000) ⁷
Balans	2020	2019	H1 2021	H1 2020
Materiële vaste activa	€161.825.117	€39.003.037	€253.108.161	€106.647.823
Financiële vaste activa	€1.083.375	€8.375	€1.083.375	€883.375
Vorderingen	€12.870.031	€3.308.410	€8.249.707	€14.943.547
Liquide middelen	€362.803	€17.930.903	€49.250.807	€12.990.175
Totaal activa	€176.141.326	€60.250.725	€311.692.050	€135.464.920
Eigen vermogen	€1.661.802	€30.402	€1.661.802	€1.661.802
Achtergestelde leningen	€84.339.656	€23.748.301	€88.232.901	€80.972.397
Langlopende schulden	€84.921.263	€29.393.260	€202.493.601	€43.022.156
Kortlopende schulden	€5.218.605	€7.078.762	€19.303.746	€9.808.564
Totaal passiva en eigen vermogen	€176.141.326	€60.250.725	€311.692.050	€135.464.920
Balansratio's van de Uitgevende Instelling	2020	2019	H1 2021	H1 2020
Netto financiële schuld (langlopende schuld plus kortlopende schuld minus kasmiddelen)	€174.116.721	€42.289.420	€260.779.441	€120.812.943
Current ratio (vlottende activa/kortlopende verplichtingen)	2,5	3,0	3,0	2,8
Verhouding tussen vreemd en eigen vermogen (totale passiva/totaal aandelenkapitaal)	106	1.982	188	81,82
Rentedekkingsratio	Niet beschikbaar*	Niet beschikbaar*	Niet beschikbaar*	Niet beschikbaar*
Kasstroomoverzicht van de Uitgevende Instelling	2020	2019	H1 2021	H1 2020
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	(€3.500.000)	€0	€0	(€3.500.000)
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	€104.098.811	€32.376.287	€121.800.000	€60.607.648
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	(€118.166.911)	(€19.313.927)	(€72.911.996)	(€62.048.377)

* Het Windpark is nog in aanbouw, derhalve genereert de Uitgevende Instelling nog geen inkomsten

⁷ In de eerste helft van 2020 is de Uitgevende Instelling overgestapt naar een andere turbineleverancier en is het contract met de vorige leverancier afgewikkeld. In overleg met de Accountant zijn de kosten die hiermee gemoeid zijn verantwoord in de jaarrekening als buitengewone lasten.



- Bovengenoemde resultaten over de gehele jaren 2019 en 2020 (kolommen 2019 en 2020) zijn ontleend aan de jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling over 2020 en 2019 zoals gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel. Deze jaarrekeningen en de bijbehorende Accountantsverklaring zijn bij verwijzing opgenomen in het Prospectus en op te vragen via de Kamer van Koophandel (www.kvk.nl).
- De jaarrekeningen zijn opgesteld door de Uitgevende Instelling en gecontroleerd door Deloitte (de Accountant). Voor bovengenoemde jaarrekeningen heeft de Uitgevende Instelling een goedkeurende Accountantsverklaring verkregen.
- De bron voor de informatie over het eerste halve jaar van 2020 en 2021 (kolommen H1 2020 en H1 2021) is de Uitgevende Instelling. Deze informatie is niet door de Accountant (of een andere onafhankelijke deskundige) gecontroleerd. De Uitgevende Instelling publiceert, anders dan als opgenomen in bovenstaande tabel, geen tussentijdse financiële informatie.
- In de goedkeurende verklaring van de Accountant over de jaarrekening 2019 zijn op pagina 2 onderstaande opmerkingen opgenomen (uit het Engels vertaald):

Over de continuïteit van de onderneming:

“Materiele onzekerheid met betrekking tot de onderneming als going concern

Wij brengen de opmerking op pagina 7 van de jaarrekening met betrekking tot de onderneming als going concern. Deze beschrijft het bestaan van een materiele onzekerheid waardoor een mogelijke significante twijfel kan ontstaan over het vermogen van de onderneming om te blijven functioneren als going concern. Dit is echter niet ongebruikelijk voor een onderneming die opgericht is met een specifieke doelstelling en die bezig is die doelstelling te behalen. Een proces dat het ophalen van (vreemd) vermogen omvat. Ons oordeel is niet gewijzigd met betrekking tot dit onderwerp.”

In de jaarrekening over 2019 is op pagina 7 het volgende opgenomen (uit het Engels vertaald):

“De jaarrekening is opgesteld op basis van een verwachting van de onderneming als going concern. Het bereiken van financial close is essentieel voor de continuïteit van de onderneming. In de afgelopen maanden zijn er discussies geweest tussen Windpark Zeewolde B.V. en de windturbineleverancier. Omdat partijen niet tot overeenstemming kwamen heeft de windturbineleverancier het contract met Windpark Zeewolde B.V. opgezegd en is Windpark Zeewolde B.V. nu in de finale fase van onderhandelingen met een alternatieve leverancier. Op basis van de business case met een nieuwe leverancier onderhandelt de onderneming met een bank over financiering van het project. De onderhandelingen met de leverancier en de bank gaan goed en de onderneming verwacht daarom in het volgende kwartaal financial close te bereiken. Om deze reden verwacht de directie van de onderneming geen materiele onzekerheid over haar continuïteit en daarom is de jaarrekening opgesteld op basis van een verwachting van de onderneming als going concern.”

Over de impact van het coronavirus:

“Nadruk op de impact van het Coronavirus.

Het Coronavirus raakt ook Windpark Zeewolde B.V. De directie heeft de huidige impact en haar plannen om deze gebeurtenissen of situaties te adresseren geopenbaard op pagina 22 van de jaarrekening. Ons oordeel is niet gewijzigd met betrekking tot dit onderwerp.”

In de jaarrekening over 2019 is op pagina 22 het volgende opgenomen (uit het Engels vertaald):

“Corona virus. Als gevolg van de wereldwijde uitbraak van het coronavirus, zijn drastische maatregelen genomen door de Nederlandse overheid om de snelheid van de verspreiding van het virus te beheersen. Deze maatregelen en mogelijk hierop volgende maatregelen worden verwacht belangrijke financiële



gevolgen te hebben voor ondernemingen in Nederland. Deze gevolgen zijn op dit moment niet te becijferen. De maatregelen die genomen zijn door de Nederlandse overheid kunnen van invloed zijn op de ontwikkeling van het project van de onderneming. De directie van de onderneming heeft de volgende mogelijke gevolgen van het Corona-virus en de maatregelen van de Nederlandse overheid overwogen:

- *Mogelijke impact op bouwwerkzaamheden lijkt beperkt aangezien onderhandelingen volgens schema verlopen en financial close aankomende juli wordt verwacht*
- *Mogelijke impact op financial close lijkt beperkt aangezien onderhandelingen volgens schema verlopen en financial close aankomende juli wordt verwacht*
- *Mogelijke impact op operationele werkzaamheden lijkt beperkt aangezien iedereen thuis door kan werken*
- *Impact op leveranciers is geanalyseerd en lijkt beperkt*
- *Een liquiditeitsprognose is opgesteld en toont aan dat de impact van het Corona-virus beperkt is en dat voldoende middelen beschikbaar zijn om aan toekomstige verplichtingen te voldoen.”*
- In de goedkeurende verklaring van de Accountant over de jaarrekening 2020 is op pagina 2 onderstaande opmerking over de impact van het coronavirus opgenomen (uit het Engels vertaald):
“In de toelichting(en) op pagina 9 van de jaarrekening heeft het management de toegenomen schattingsonzekerheid toegelicht als gevolg van de impact van het coronavirus op de aard en de betrouwbaarheid van de informatie waarover het management beschikt bij het maken van schattingen. Ons oordeel is niet gewijzigd met betrekking tot dit onderwerp.”

In de jaarrekening is op pagina 9 onderstaande tekst opgenomen (uit het Engels vertaald):

“Door de uitbraak van het Covid-19-virus wereldwijd is een onzekere situatie ontstaan. Deze onzekerheid wordt deels veroorzaakt door maatregelen van de overheid om de verspreiding van het Covid-19-virus te beperken. Ondanks het Covid-19-virus, is WPZ BV erin geslaagd om in juni 2020 financial close te bereiken. Tot dusver is de impact van Covid-19 op het project beperkt. In samenwerking met de aannemers monitoren we de effecten en worden er waar nodig maatregelen genomen. Covid19 blijft een risico met mogelijke gevolgen voor de projectplanning. Gegeven de specifieke situatie rond het Covid-19-virus verwachten we geen continuïteitsprobleem voor het bedrijf. Om deze reden verwacht het management geen grote onzekerheid met betrekking tot continuïteit en daarom zijn de algemene grondslagen voor financiële verslaggeving gebaseerd op continuïteit.”

- De jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling zijn opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. Hierbij geldt het volgende:
 - De jaarrekeningen zijn opgesteld op basis van historische kostprijs. De waardering van activa en passiva geschiedt, voor zover niet anders vermeld, tegen nominale waarde.
 - Winsten worden toegekend aan de periode waarin ze gerealiseerd zijn. Verliezen worden verantwoord in het jaar waarin ze voorzienbaar zijn.
 - Kosten voor de ontwikkeling en de bouw van het Windpark worden op basis van de accounting regels allemaal geactiveerd en verantwoord onder de Materiële vaste activa;
 - De opbrengsten die worden gerealiseerd voordat een turbine aan de Uitgevende Instelling wordt opgeleverd worden in mindering gebracht op de geactiveerde kosten;
 - Vanaf het moment van oplevering van een individuele windturbine worden de operationele kosten en de opbrengsten in de winst & verliesrekening verantwoord;
 - De eerst oplevering van een Windturbine heeft in februari 2022 plaatsgevonden. Daarom zijn met uitzondering van een bijzondere last die in de eerste helft van 2020 verantwoord is geen kosten en opbrengsten verantwoord in de winst & verliesrekening.
- Er hebben zich geen belangrijke negatieve wijzigingen in de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling



voorgedaan sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde gecontroleerde jaarrekening.

- Er heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële positie of prestaties van de groep waartoe de Uitgevende Instelling behoort na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor op datum van het Prospectus financiële informatie is gepubliceerd.
- Bovenstaande financiële resultaten zijn meegenomen in het investeringsoverzicht in paragraaf 6.2 (Investeringsoverzicht van de Uitgevende Instelling) en de financiële prognose voor de Uitgevende Instelling in paragraaf 6.3 (Geprognosticeerde winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling).

6.2 INVESTERINGSOVERZICHT VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

Onderstaande tabel toont een verwacht investeringsoverzicht van de Uitgevende Instelling per 1 augustus 2022, na uitgifte van de Obligatielening en na Project Completion. Hierbij is uitgegaan van de maximale opbrengst van de uitgifte van de Obligaties van EUR 13,5 miljoen.

Investeringskosten	EUR mln		Financieringsbronnen	EUR mln
Ontwikkelkosten	22,2		Eigen vermogen	1,9
Bouwkosten (inclusief post onvoorzien)	470,0		Ontwikkellening	13,3
Financieringskosten bouwperiode	25,4		Equity close lening	36,9
			Bijdrage ontwikkelkosten	2,1
			Projectfinanciering	437,2
			Obligatielening	13,5
			Opbrengsten tijdens de bouw	12,7
Totaal	517,6		Totaal	517,6

Toelichting investeringen

- De post 'Ontwikkelkosten' betreft kosten die zijn gemaakt in de periode tot financial close in juni 2020 ten behoeve van de ontwikkeling van het Windpark. Dit omvat onder andere kosten voor het aanvragen van de vergunningen, het afsluiten van de (bouw)contracten, het ontwerp van het Windpark en het aantrekken van de financiering.
- De post 'Bouwkosten (inclusief post onvoorzien)' betreft de kosten die worden gemaakt voor de realisatie van het Windpark, waaronder de netaansluiting, windturbines, funderingen en wegen, maar ook de kosten van de bouworganisatie, grondvergoedingen en kosten voor het verwijderen van bestaande windturbines. Ook is er een post onvoorziene uitgaven meegenomen, welke een omvang heeft ter hoogte van ruim 4% van de totale investeringen.
- De post 'Financieringskosten bouwperiode' betreft de kosten verbonden aan het aantrekken van de Projectfinanciering en de kortlopende bouwlening. Deze betreffen onder andere de afsluitprovisies, bereidstellingsprovisies en rentekosten tijdens de bouw.

Toelichting Financieringsbronnen

- De post 'Eigen vermogen' betreft het door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling ter beschikking gestelde boekhoudkundig eigen vermogen.
- Achtergestelde financieringen, de 'Ontwikkellening' en de 'Equity close lening'.
 - De Uitgevende Instelling heeft ervoor gekozen om zich deels te financieren met achtergestelde leningen omdat deze structuur de Uitgevende Instelling voordelen biedt met betrekking tot de governance, financiële flexibiliteit en fiscaliteit.



- De verplichtingen onder de achtergestelde leningen zijn niet alleen achtergesteld aan de Projectfinanciering maar ook aan de Obligatielening. Het gebruik van de achtergestelde leningen levert dus geen risico op voor Obligatiehouders ten opzichte van financiering met boekhoudkundig eigen vermogen.
- De twee achtergestelde leningen zijn in verschillende momenten in de tijd uitgegeven. Met de voorwaarden is ook rekening gehouden met het risicoprofiel van de ontwikkeling van het Windpark op het moment van uitgifte van deze leningen. De 'Ontwikkellening' is uitgegeven om de initiële ontwikkelingskosten in de ontwikkelfase van het Windpark (vergunningaanvraag, milieuonderzoeken, etc.) te financieren. De 'Equity close lening' is uitgegeven kort voor het verkrijgen van de Projectfinanciering.
- De post 'Ontwikkellening' betreft de door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling ter beschikking gestelde achtergestelde ontwikkellening. De lening heeft een looptijd van 15 jaar vanaf voltooiing van de bouw van het Windpark. De lening wordt annuïtair in 15 jaar afgelost, voor het eerst in het 1e operationele jaar (na de bouw). Tijdens de bouw wordt de rente niet uitbetaald maar bijgeschreven bij de hoofdsom van de lening. De rente over deze lening is winstafhankelijk. De verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder deze lening zijn achtergesteld aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering en de Obligatielening.
- De post 'Equity close lening' betreft de door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling ter beschikking gestelde achtergestelde equity close lening. De lening heeft een looptijd van 15 jaar vanaf voltooiing van de bouw van het Windpark. De lening wordt Lineair in 15 jaar afgelost, voor het eerst in het 1e operationele jaar (na de bouw). De rente over deze lening is afhankelijk van de elektriciteitsproductie van het Windpark. De verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder deze lening zijn achtergesteld aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering en de Obligatielening.
- De post 'Bijdrage ontwikkelkosten' betreft een eenmalige bijdrage van energiebedrijven Pure Energie en Eneco in de ontwikkelkosten van het project voor het verwerven van het exploitatierecht voor het bouwen van hun windturbines. Pure Energie en Eneco realiseren ieder 4 eigen windturbines in het projectgebied.
- De post 'Projectfinanciering' betreft de financiering die door de Projectfinanciers aan de Uitgevende Instelling ter beschikking is gesteld ten behoeve van de bouw van het Windpark.
- De post 'Obligatielening' betreft de door de Uitgevende Instelling uit te geven Obligatielening zoals beschreven in het Prospectus.
- De post 'Opbrengsten tijdens de bouw' betreft een deel van de inkomsten uit hoofde van de PPA en de SDE die worden ontvangen in de periode tot de verwachte opleverdatum en wordt aangewend voor de aflossing van de kortlopende bouwlening. In de jaarrekening van de Uitgevende Instelling worden de opbrengsten tijdens de bouw in mindering gebracht op de bouwkosten.

Additionele informatie over de verschillende onderdelen van de financiering van de Uitgevende Instelling is opgenomen in [paragraaf 6.5](#) (Financieringsstructuur van de Uitgevende Instelling).

6.3 GEPROGNOSTICEERDE WINST- EN VERLIESREKENING VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

6.3.1 Prognose van de winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling

Onderstaande tabel toont de prognose van de winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling vanaf de verwachte opleverdatum tot en met het jaar 2036 in miljoenen euro's.



Jaar	Omzet	Operationele kosten	Afschrijvingen	Rente Project financiering	Rente Obligatielening	Rente Achtergestelde leningen	Belasting (VPB)	Netto Winst
2022*	28,0	6,7	12,5	3,3	0,1	3,2	0,5	1,7
2023	68,2	18,5	30,1	7,6	0,8	7,3	0,9	3,0
2024	65,7	16,8	30,1	7,1	0,8	7,2	0,9	2,8
2025	65,5	17,7	30,1	6,6	0,7	6,8	0,9	2,7
2026	64,9	18,5	30,1	6,1	0,6	6,2	0,8	2,6
2027	65,1	20,1	30,1	5,6	0,6	5,9	0,7	2,1
2028	65,0	19,7	30,1	5,1	0,5	5,6	1,0	3,0
2029	65,0	17,9	30,1	4,5	0,4	5,2	1,7	5,2
2030	64,9	17,2	30,1	4,0	0,3	4,9	2,1	6,3
2031	65,0	17,4	30,1	3,4	0,2	4,4	2,4	7,1
2032	64,9	18,0	30,1	2,8	0,1	4,0	2,5	7,4
2033	64,8	18,4	30,1	2,2	-	3,5	2,7	7,9
2034	64,8	18,7	30,1	1,6	-	2,8	3,0	8,6
2035	64,8	18,2	30,1	1,0	-	2,1	3,4	10,0
2036	64,8	19,2	29,5	0,4	-	1,3	3,7	10,7

Alle bedragen in EUR miljoen

* Betreft vanaf het moment van verwachte Project Completion (dus beslaat de periode 1-8-2022 t/m 31-12-2022)

- De post 'Omzet' omvat de opbrengsten uit de verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en bijbehorende GVO's en de inkomsten die de Uitgevende Instelling uit hoofde van de SDE+ subsidie ontvangt per opgewekte MWh conform de beschikking van RVO. De omzet is niet onderhevig aan inflatie omdat het SDE basisbedrag niet jaarlijks geïndexeerd wordt.
- De post 'Operationele kosten' betreffen alle noodzakelijke kosten die de Uitgevende Instelling moet maken om het Windpark te exploiteren zoals beschreven in paragraaf 6.3.6 (Operationele kosten). Dit betreft onder meer de kosten van het onderhoudscontract met de turbineleverancier, de te betalen huur voor de grond van landeigenaren, kabelkosten, verzekeringskosten, (lokale) belastingen en de kosten van de organisatie.
- De post 'Afschrijvingen' betreft de jaarlijkse afschrijvingslasten verbonden aan het Windpark. De Uitgevende Instelling schrijft het Windpark volledig af. Het Windpark wordt per turbine 90% afgeschreven over een periode van 15 jaar gemeten vanaf de oplevering van windturbine. De resterende 10% wordt afgeschreven over de resterende operationele periode van de windturbine.
- De post 'Rente Projectfinanciering' betreft de kosten verbonden aan de aangetrokken Projectfinanciering, bestaande uit de rente op de Projectfinanciering en eventuele bijbehorende kosten.
- De post 'Rente Obligatielening' betreft de Rentebetalingen behorende bij de Obligatielening beschreven in het Prospectus, waarbij uitgegaan is van de maximale omvang van de Obligatielening van EUR 13,5 miljoen.
- De post 'Rente Achtergestelde leningen' betreft de rente verschuldigd over de leningen die zijn verstrekt door de aandeelhouder.
- De post 'Belasting (VPB)' betreft de door de Uitgevende Instelling verschuldigde vennootschapsbelasting.
- De post 'Netto winst' is het financiële resultaat van de Uitgevende Instelling na belasting.

In de paragrafen 6.3.2 tot en met 6.3.11 worden de uitgangspunten waarop bovenstaande prognose van de winst- en verliesrekening is gebaseerd nader toegelicht.



6.3.2 Opmerkingen bij de financiële prognose van de Uitgevende Instelling

- De in het Prospectus opgenomen aannames, prognoses en inschattingen, waaronder de prognoses opgenomen in de [paragrafen 6.3](#) (Geprognosticeerde winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling) en [6.4](#) (Rentebetalingen en Aflossing van de Obligatielening), zijn gebaseerd op de ten tijde van de publicatie van het Prospectus geldende (markt-) omstandigheden en toepasselijke wet- en regelgeving en informatie die de Uitgevende Instelling als betrouwbaar heeft gekwalificeerd.
- Er zullen ongetwijfeld verschillen ontstaan tussen de prognoses gepresenteerd in het Prospectus en de feitelijke situatie gedurende de Looptijd. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven op de gepresenteerde resultaten en rendementen.
- De ‘infrastructuur-achtige’ aard van de exploitatie van een windpark stimuleert het langjarig vastleggen van financiering, verkoop en inkoopcontracten. Eenmaal vastgelegd zijn deze contracten niet zomaar eenzijdig open te breken. Vandaar dat wordt aangegeven dat contracten (zeer) beperkt en/of enkel in uitzonderlijke gevallen (bijvoorbeeld financial distress of materiële schade door vasthouden aan het contract) te wijzigen zijn. Het ligt hierbij voor de hand dat echte grote wijzigingen zeer waarschijnlijk niet geaccepteerd zullen worden door de contractpartner aangezien die haar beleid ook heeft ingericht op de langjarige verbintenis (en die hiervoor waarschijnlijk zelf ook verbintenissen is aangegaan).
- 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 windopbrengst, beschreven in [paragraaf 6.3.3](#) (Geprognosticeerde elektriciteitsproductie), de verwachte marktprijzen voor elektriciteit of GVO's, beschreven in [paragraaf 6.3.4](#) (Verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en GVO's), alsook mogelijke wijzigingen in de aan de Uitgevende Instelling toegekende SDE+ subsidie, beschreven in [paragraaf 6.3.5](#) (SDE+ subsidie), zijn geheel niet te beïnvloeden door de Uitgevende Instelling;
 - de toekomstige verkoopprijzen van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en GVO's (opgenomen in [paragraaf 6.3.4](#) (Verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en GVO's)) zijn vastgelegd onder overeenkomsten met een looptijd van ca. 16 jaar en enkel in uitzonderlijke gevallen, en dan in zeer beperkte mate, beïnvloedbaar.
 - de toekomstige operationele kosten voortvloeiende uit de exploitatie van het Windpark, beschreven in [paragraaf 6.3.6](#) (Operationele kosten), zijn voor een belangrijk deel vastgelegd op basis van langjarige overeenkomsten (minimaal gelijk aan de Looptijd) of regelgeving en om die reden in beperkte mate beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling;
 - de jaarlijkse afschrijvingslasten, opgenomen in [paragraaf 6.3.7](#) (Afschrijvingen), zijn gebaseerd op de investeringskosten en de commercieel en fiscaal voorgeschreven afschrijvingssystematiek en zijn zeer beperkt beïnvloedbaar;
 - de toekomstige financiële lasten, opgenomen in de [paragrafen 6.3.8](#) (Rentelasten Projectfinanciering) en [6.3.9](#) (Rentelasten Obligatielening) voortvloeiende uit de financiering van het Windpark zijn vastgelegd in langlopende overeenkomsten (minimaal gelijk aan de Looptijd) en zijn derhalve voor de Uitgevende Instelling slechts in zeer beperkte mate beïnvloedbaar; en
 - de te betalen vennootschapsbelasting, opgenomen in [paragraaf 6.3.11](#) (Vennootschapsbelasting), volgt uit de belastbare winst en de fiscale wetgeving in Nederland en is daardoor niet beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling.

De belangrijkste invloed van de Uitgevende Instelling op het Windpark is gelegen in de ontwikkelfase (omvang, technische layout, turbinekeuze, netaansluiting, etc.). Eenmaal operationeel is het resultaat van de Uitgevende Instelling in (zeer) beperkte mate te beïnvloeden door de Uitgevende Instelling.



De in het Prospectus opgenomen prognoses, in de **paragrafen 6.3** (Geprognosticeerde winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling) en **6.4** (Rentebetalingen en Aflossing van de Obligatielening), zijn opgesteld en voorbereid op een basis die zowel vergelijkbaar is met die van de historische financiële informatie alsook in overeenstemming is met het boekhoudbeleid van de Uitgevende Instelling.

In de volgende paragrafen zullen de uitgangspunten waarop bovenstaande prognose van de winst- en verliesrekening is gebaseerd nader worden toegelicht.

6.3.3 Geprognosticeerde elektriciteitsproductie

Het Windpark gebruikt windenergie om elektriciteit op te wekken. De verwachte jaarlijkse hoeveelheid elektriciteit die door het Windpark zal worden geproduceerd gedurende de gehele Operationele Periode is vastgesteld op basis van een analyse van windmetingen die uitgevoerd zijn op basis van een meetcampagne door middel van een meetmast en LiDAR technology.

De meetmast was gepositioneerd in het westen van het projectgebied langs de A27 lijn. Dit is een mast van 120 meter hoogte die in de periode oktober 2016 tot november 2018 doorlopend de windsnelheden en richting op die locatie gemeten heeft. De gemiddelde gemeten windsnelheden op 120, 116 en 90 meter hoogte was over deze periode respectievelijk 7,09; 7,01 en 6,57 meter per seconde.

Naast de meetmast is op drie locaties in het oostelijke deel van het windpark een LiDAR systeem ingezet die metingen heeft gedaan over een periode van november 2018 tot april 2019. De gemiddelde gemeten windsnelheden op 140, 100 en 90 meter hoogte over die periode bedroeg respectievelijk 7,58; 7,12 en 6,84 meter per seconde.

De laatste jaren wordt de LiDAR-technologie steeds meer gebruikt om het windklimaat te onderzoeken op windparklocaties. Een LiDAR systeem is een draagbaar apparaat dat vanaf de grond op basis van laserstralen de windsnelheid en windrichting meet op meerdere hoogten tegelijk tot aan de tiphoogte van de nieuwe turbines. Met het combineren van de meetmast met het LiDAR systeem wordt de inschatting van de windmetingen betrouwbaarder.

Op basis van de windmetingen over de periode oktober 2016 tot april 2019 en lange termijn referentiedata over de periode januari 2002 tot en met december 2018 is in 2020 een statistische voorspelling gemaakt van de langjarige windopbrengst en elektriciteitsproductie van het Windpark.

De lange termijn referentiedata is een wereldwijd model genaamd 'ERA5' welke is ontwikkeld door "Copernicus Climate Change Service"⁸ en wordt geleverd door het ECMWF (het Europese centrum voor weersverwachtingen). Dit model wordt gevoerd door 500 miljoen metingen verspreid over de wereld en kan op elk gewenst coördinaat een tijdserie aan windsnelheden berekenen.

Op basis van de windmetingen en de referentiedata zijn vervolgens de windsnelheden voor de vier type turbines berekend. Hierbij is rekening gehouden met de locaties en de As-hoogte van de turbines. In onderstaande tabel zijn per type turbine de gemiddelde berekende windsnelheden gecorrigeerd voor de lange termijn opgenomen:

⁸ Bron: <https://www.ecmwf.int/en/forecasts/datasets/reanalysis-datasets/era5>



Type	Turbine naam	Aantal	Rotor diameter	As-hoogte	Vermogen	Gecorrigeerd Gemiddelde windsnelheid Meetmast Zeewolde	Gecorrigeerd Gemiddelde windsnelheid LiDAR Roerdompweg
A	V136	20	136	152 meter	4,3 MW	7,68 m/s	7,86 m/s
B	V126	33	126	97 meter	3,8 MW	6,81 m/s	6,96 m/s
C	V117	21	117	92 meter	4,3 MW	6,70 m/s	6,86 m/s
D	V110	9	110	101 meter	2,2 MW	7,86 m/s	7,86 m/s

Deze methodiek om tot een inschatting van de elektriciteitsproductie van een windpark te komen is een voor windparken wereldwijd gebruikelijke methode.

Bij deze analyse wordt naast het windaanbod ook rekening gehouden met de technische kenmerken van de windturbines (de 'power curve') en de impact van de hoogte en de opstelling van de windturbines. De power curve van een windturbine laat zien hoe groot het vermogen van een windturbine is bij verschillende windsnelheden. Het vermogen van een windturbine varieert met de windsnelheid en elke windturbine heeft dan ook een karakteristieke power curve. Met deze curve is de elektriciteitsproductie van de specifieke windturbines voorspeld. Een windturbine begint stroom te leveren bij 3 meter per seconde en tot ongeveer 12 meter per seconde neemt het vermogen toe tot dat rond 12 meter per seconde het maximale vermogen wat de generator kan leveren bereikt is. Daarna zullen de rotorbladen langzaam uit de wind gedraaid worden om het vermogen constant te houden tot dat de windsnelheid ongeveer 25 meter per seconde bereikt en dan wordt de turbine uitgeschakeld om de levensduur te waarborgen.

Op basis van analyse van de windmetingen verwacht de Uitgevende Instelling ca. 2.420 vollasturen per jaar. Middels de term 'vollasturen' wordt de elektriciteitsproductie in MWh van het Windpark uitgedrukt in het aantal uren in een jaar dat de windturbines van het Windpark op vol vermogen zouden moeten draaien om deze productie te realiseren. Op deze wijze komt de Uitgevende Instelling op een verwachte gemiddelde jaarlijkse elektriciteitsproductie van ca. 0,8 TWh (780.000 MWh). Ca. 2.420 vollasturen komt neer op ca. 30% van de theoretisch maximale elektriciteitsproductie, zijnde ca. 8.760 vollasturen (24 uur x 365 dagen), de productie die naar verwachting gerealiseerd zou worden als het Windpark gedurende het gehele jaar, elk uur van elke dag op vol vermogen elektriciteit zou produceren.

Anders gezegd: als het Windpark met een vermogen van 322 Megawatt in een jaar gedurende 2.420 uur op vol vermogen draait, dan is de jaarproductie: $322 \text{ MW} \times 2.420 \text{ uur} = 780.000 \text{ MWh} = 780 \text{ GWh}$.

6.3.4 Verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en GVO's

Verkoop van elektriciteit

De Uitgevende Instelling heeft de verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit contractueel vastgelegd met Vattenfall (de Afnemer) in een Purchase Power Agreement (PPA). Vattenfall neemt onder de PPA alle geproduceerde elektriciteit en de daarbij behorende GVO's af voor een periode van tenminste de duur van de SDE-subsidie van 15 jaar plus de geproduceerde elektriciteit (en bijbehorende GVO's) ten tijde van de bouwfase.

De verkoopopbrengst van de door het Windpark geproduceerde elektriciteit bestaat uit de marktprijs voor elektriciteit zoals vastgesteld op de EPEX spotmarkt (EPEXUYA) vermenigvuldigd met de som van de profiel en onbalanskosten (CFSDE). De uitkomst hiervan wordt vermenigvuldigd met het aantal MWh dat de



windturbines produceren tijdens de gehele exploitatiefase (Q). In de PPA wordt deze formule weergegeven als P (zijnde $EPEXUYA * (CFSDE) \times Q$ (de Energy Output van de windturbines in MWh). Deze parameters kunnen met het volgende verder worden toegelicht. De basis van de PPA is de marktprijs voor elektriciteit zoals vastgesteld op de EPEX spotmarkt. De marktprijs wordt vervolgens gecorrigeerd voor de zogenoemde profiel- en onbalanskosten. Dit zijn correcties waar elk windpark mee te maken heeft.

Onbalanskosten zijn kosten die ontstaan omdat de hoeveelheid opgewekte elektriciteit uit wind moeilijker voorspelbaar is dan elektriciteit uit een kolen- of gascentrale en de netbeheerder extra inspanningen moet leveren om in geval van de relatief volatiele windenergie het netwerk in balans te houden. Dit komt doordat er vaak een verschil is tussen i) het elektriciteitsvolume dat het Windpark verwacht te leveren op het elektriciteitsnet en wat 1 dag van tevoren verkocht wordt en (ii) het volume dat werkelijk geproduceerd en geleverd wordt door het Windpark. De beheerder van het elektriciteitsnetwerk vangt deze onverwachte verschillen op maar brengt hiervoor kosten in rekening aan de Uitgevende Instelling.

Profielkosten zijn kosten die zich voor doen, doordat in periode dat het hard waait en het Windpark veel elektriciteit produceert, ook andere windparken veel elektriciteit zullen produceren, waardoor in die periode sprake is van veel aanbod van elektriciteit en de prijs van elektriciteit daardoor relatief laag zal zijn. Profielkosten vertalen zich in een afslag op de bruto gemiddelde marktprijs waardoor de gemiddelde verkoopprijs van elektriciteit uit windenergie wat lager is dan de gemiddelde stroomprijs zoals die op de EPEX over een jaar verhandeld wordt. De profiel- en onbalanskosten worden in mindering gebracht op de gemiddelde stroomprijs zoals die op de EPEX over een jaar verhandeld wordt en komen daarmee voor rekening van de Uitgevende Instelling.

Historische informatie

In onderstaande tabel wordt de historische (2013-2020) berekening weergegeven van de voor profiel en onbalanskosten gecorrigeerde marktprijs. Deze gegevens zijn gebaseerd op de door het Planbureau voor de Leefomgeving vastgestelde Definitieve correctiebedragen over de betreffende jaren. De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO)) gebruikt deze waarde voor het berekenen van het SDE correctiebedrag en het verstrekken van SDE+ subsidie (nader toegelicht in [paragraaf 6.3.5](#) (SDE+ subsidie).

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
APX jaargemiddelde marktprijs⁹ (a)	51,9	41,2	50,0	32,2	39,3	52,5	41,2	32,2
SDE profiel- en onbalansfactor ¹⁰ (b)	0,87	0,91	0,82	0,82	0,85	0,88	0,91	0,79
SDE correctiebedrag (a*b)	45,15	37,62	41,10	26,40	33,41	46,20	37,49	25,28

De Uitgevende Instelling benadrukt dat elektriciteitsprijzen grillig en moeilijk voorspelbaar zijn. Ondanks de zorg die de Uitgevende Instelling met haar adviseurs heeft besteed aan haar analyse biedt deze geen garantie voor toekomstige ontwikkelingen.

Demping van prijsschommelingen door de SDE+ subsidie

De impact van schommelingen van de marktprijs voor elektriciteit is gedurende de eerste 15 jaren van de Operationele Periode op de financiële resultaten van de Uitgevende Instelling deels gemitigeerd door de werking van de SDE+ subsidie die de Uitgevende Instelling gedurende deze periode geniet. De uit te keren SDE+ subsidievergoeding is grotendeels afhankelijk van de marktprijs van elektriciteit. Wanneer de elektriciteitsprijs stijgt, daalt de SDE+ vergoeding en vice versa. De SDE+ subsidie compenseert ('dempt') op deze wijze een groot deel van fluctuaties (stijgingen en dalingen) van de marktprijs voor elektriciteit zodat

⁹ Bron: Planbureau voor de Leefomgeving, *Publicatie van Definitieve correctiebedragen voor de SDE, jaargangen 2013 tot en met 2020*

¹⁰ Bron: Planbureau voor de Leefomgeving, *Definitieve correctiebedragen 2020 voor de SDE+, PBL publicatienummer 4379, tabel 59*



de inkomsten die de Uitgevende Instelling genereert per geproduceerde MWh elektriciteit stabiel zijn. Een nadere beschrijving van de werking van de SDE+ subsidie is opgenomen in [paragraaf 6.3.5](#) (SDE+ subsidie).

Met een einddatum van de SDE+ subsidie van 2038 en een Aflossingsdatum van de Obligatielening van 30 september 2032 is de verwachting dat het Windpark SDE+ subsidie geniet gedurende de volledige Looptijd van de Obligatielening.

(Zeer) hoge energieprijzen hebben geen (tot op zekere hoogte wordt een stijging van de energieprijzen opgevangen door een daling van de SDE+ subsidie) of een positieve (als de stijging nog weer groter is dan de daling van de SDE+ subsidie) impact op de financiële prognose van de Uitgevende Instelling. Daarnaast verwacht de Uitgevende Instelling dat energieprijzen in 2022 zullen normaliseren. De Uitgevende Instelling houdt geen rekening met eventuele overwinsten door hogere energieprijzen.

Verkoop van de Garanties Van Oorsprong (GVO's)

GVO's zijn het exclusieve bewijs dat de door de Uitgevende Instelling te verkopen elektriciteit duurzaam door het Windpark is opgewekt. Voor elke door het Windpark opgewekte MWh ontvangt de Uitgevende Instelling één GVO. Naast de opgewekte elektriciteit zal de Afnemer onder de PPA ook alle GVO's afnemen. De prijs van de GVO's is in de PPA vooraf vastgelegd voor een periode van 7 jaar. Daarna, vanaf 2027, wordt de prijs van de GVO's bepaald door de GVO marktprijs, waarbij de prijs vastgesteld is als percentage van de GVO marktprijs.

Verwachte opbrengst van de verkochte elektriciteit en GVO's

Onderstaande prognose van de elektriciteitsproductie door het Windpark en de daarbij behorende verwachte opbrengst van de verkoop van opgewekte elektriciteit en GVO's zijn verwerkt in de prognose zoals weergegeven in [paragraaf 6.3](#) (Geprognosticeerde winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling) van het Prospectus.

	Elektriciteitsproductie (GWh)	Verkoop opbrengst per MWh *(EUR)	Totaal opbrengst (EUR mln)
Jaar 2022:	316	44,5	14,1
Jaar 2023:	780	46,4	36,2
Jaar 2024:	780	44,7	34,9
Jaar 2025:	780	46,2	36,0
Jaar 2026:	780	45,8	35,7
Jaar 2027:	780	46,3	36,1
Jaar 2028:	780	46,9	36,6
Jaar 2029:	780	47,8	37,3
Jaar 2030:	780	48,6	37,9
Jaar 2031:	780	43,3	33,8
Jaar 2032:	780	43,3	33,7
Jaar 2033:	780	43,1	33,6
Jaar 2034:	780	43,1	33,6
Jaar 2035:	780	43,1	33,6
Jaar 2036:	780	43,1	33,6

Alle bedragen zijn in euro's en weergegeven per kalenderjaar (januari tot en met december).

** Dit is de netto opbrengst per verkochte MWh elektriciteit, berekend als de (bruto) marktprijs gecorrigeerd voor de profiel en onbalanskosten plus de GVO inkomsten per MWh.*



De aldus verwachte opbrengst, van de verkoop van elektriciteit en GVO's gezamenlijk, per MWh, wordt vermenigvuldigd met de verwachte elektriciteitsproductie van het Windpark van ca. 0,8 TWh per jaar, resulterend in de verwachte totaalopbrengst per jaar van de verkoop van elektriciteit en GVO's aan de Afnemers.

6.3.5 SDE+ subsidie

Op basis van de door RVO aan de Uitgevende Instelling toegekende SDE+ subsidiebeschikkingen (één (1) per turbine), geniet de Uitgevende Instelling van SDE+ subsidie gedurende een periode van 15 jaar. Dat betekent dat de Uitgevende Instelling gedurende deze periode jaarlijks een subsidiebedrag per opgewekte MWh ontvangt in aanvulling op de marktprijs voor elektriciteit.

- Alle 83 windturbines van het Windpark kwalificeren voor de categorie 'wind op land'. De hoogte van de maximale SDE+ vergoeding hangt af van de gemeente waar de windturbines staan en het jaar van aanvraag. Hierdoor zijn er drie verschillende SDE+ tarieven toegekend.
 - 72 windturbines in de gemeente Zeewolde kwalificeren voor 'wind op land' onder de 2017 SDE+ beschikking waarvoor de SDE+ subsidie maximaal EUR 60,00 per MWh bedraagt.
 - 7 windturbines in de gemeente Almere kwalificeren voor 'wind op land' onder de 2017 SDE+ beschikking waarvoor de SDE+ subsidie maximaal EUR 50,00 per MWh bedraagt.
 - 4 windturbines in de gemeente Zeewolde kwalificeren voor 'wind op land' onder de 2018 SDE+ beschikking waarvoor de SDE+ subsidie maximaal EUR 51,00 per MWh bedraagt.

SDE beschikking	Aantal windturbines	SDE+ plafond per MWh	Basisenergieprijs per MWh	Maximale SDE+ subsidie per MWh	Uiterste begindatum SDE beschikking	Uiterste einddatum SDE beschikking
Zeewolde 2017	72	EUR 85,00	EUR 25,00	EUR 60,00	18 januari 2022	18 januari 2038
Almere 2017	7	EUR 75,00	EUR 25,00	EUR 50,00	18 januari 2022	18 januari 2038
Zeewolde 2018	4	EUR 73,00	EUR 22,00	EUR 51,00	• 2x 27 dec 2022 • 2x 13 feb 2023	• 2x 27 dec 2038 • 2x 13 feb 2039

Basisenergieprijs, SDE Correctiebedrag en SDE+ plafond

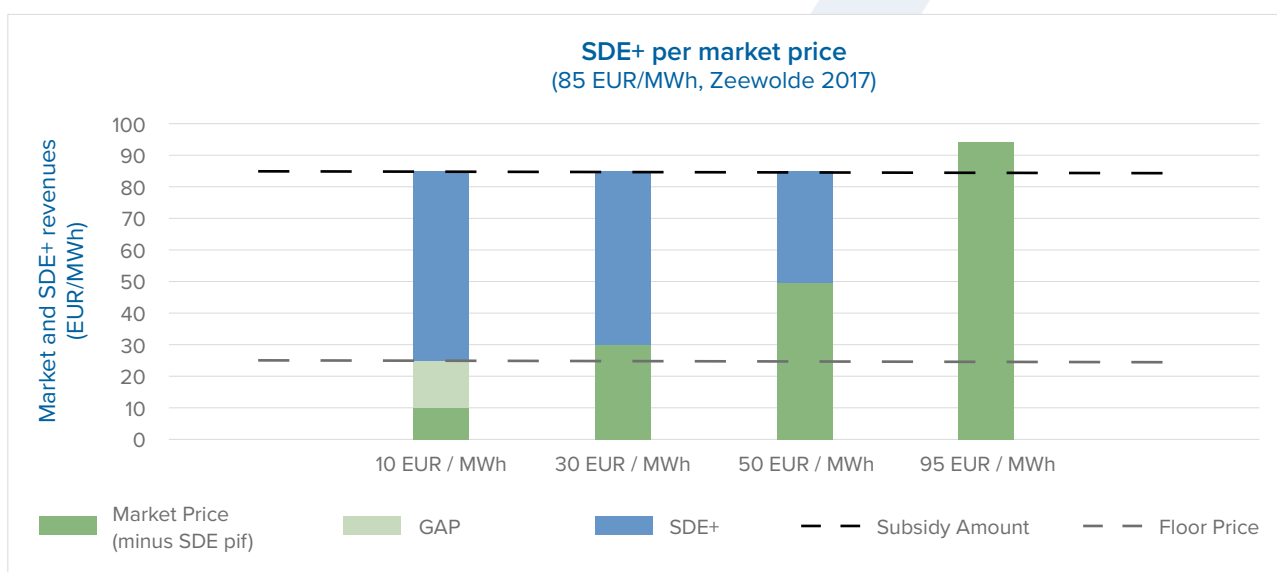
- Voor alle drie categorieën geldt een 'basisenergieprijs'. Voor de Uitgevende Instelling geldt gedurende de volledige looptijd van de SDE+ subsidie een basisenergieprijs van EUR 25,00 per MWh voor de 79 windturbines die onder de 2017 SDE+ beschikking vallen en een basisenergieprijs van EUR 22,00 per MWh voor de 4 windturbines die onder de 2018 SDE+ beschikking vallen. Deze basisenergieprijs is de minimale marktprijs (gecorrigeerd voor profiel en onbalanskosten) die door de RVO verwacht werd op het moment dat de SDE+ subsidie verstrekt werd.
- Het SDE+ correctiebedrag wordt berekend op basis van de werkelijke APX jaargemiddelde marktprijs gecorrigeerd voor de profiel- en onbalansfactor. (De APX jaargemiddelde marktprijs en de profiel en onbalanskosten zijn nader toegelicht in paragraaf 6.3.4).
- Het SDE+ plafond is het bedrag tot waar de SDE+ subsidie de opbrengst per MWh aanvult vanaf minimaal de basisenergieprijs.

Berekening van de SDE+ subsidie

- De te ontvangen SDE+ subsidie per MWh wordt berekend als het SDE+ plafond minus het SDE correctiebedrag. Waarbij de subsidie nooit hoger is dan de maximale subsidie per MWh. Dit betekent dat bij een hoger SDE correctiebedrag dat de subsidie lager is en omgekeerd. Tegenover de lagere subsidie staan dan hogere opbrengsten uit de verkoop van elektriciteit.



- De SDE+ subsidie gaat er van uit dat de Uitgevende Instelling altijd tenminste de basisenergieprijs per MWh aan opbrengsten krijgt uit de verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit. De SDE- subsidie vult de opbrengst per MWh aan vanaf minimaal de basisenergieprijs per MWh tot het SDE- subsidie plafond.
- Indien het SDE correctiebedrag, onder de basisenergieprijs daalt, zal de SDE+ vergoeding deze daling niet opvangen en ontvangt het Windpark uit de SDE+ subsidie per opgewekte MWh het maximale SDE+ subsidie bedrag (het verschil tussen het SDE+ plafond en de basisenergieprijs) plus de marktprijs.
- Onderstaande grafiek toont voorbeeldscenario's van de energiemarktprijs (Market Price) om het SDE+ mechanisme te illustreren.



- 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. De Uitgevende Instelling verwacht echter niet dat dit een materiële impact zal hebben op de financiële resultaten van de Uitgevende Instelling.
- Op de jaarlijkse SDE+-bijdrage wordt geen indexatie toegepast omdat de SDE+-bijdrage een vast bedrag is per MWh gedurende de volledige looptijd van de SDE+.
- Na 15 jaar exploitatie eindigt de SDE+ subsidie en zal de opbrengst van de door het Windpark geproduceerde elektriciteit uitsluitend afhankelijk zijn van de prijsvorming op de elektriciteitsmarkt.
- In theorie is het mogelijk dat de Nederlandse overheid eenzijdig besluit de reeds toegekende SDE+ subsidies aan te passen. Dit is in Nederland niet eerder voorgekomen en de Uitgevende Instelling verwacht niet dat de Nederlandse overheid hiertoe zal besluiten, echter, dit kan niet geheel worden uitgesloten.

De tabel op de volgende pagina toont de verwachte totale inkomsten voor de Uitgevende Instelling uit hoofde van de SDE+ subsidie. Deze opbrengsten zijn verwerkt in de prognose zoals weergegeven in [paragraaf 6.3](#) (Geprognosticeerde winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling).



Jaar	SDE jaar	Totaal SDE+ opbrengst (EUR mln)
2022	Jaar 1	13,9
2023	Jaar 2	32,1
2024	Jaar 3	30,7
2025	Jaar 4	29,4
2026	Jaar 5	29,1
2027	Jaar 6	29,0
2028	Jaar 7	28,3
2029	Jaar 8	27,6
2030	Jaar 9	27,0
2031	Jaar 10	31,1
2032	Jaar 11	31,1
2033	Jaar 12	31,1
2034	Jaar 13	31,1
2035	Jaar 14	31,1
2036	Jaar 15	31,2

6.3.6 Operationele kosten

De prognose voor operationele kosten bevat alle materiële kosten die de Uitgevende Instelling jaarlijks moet maken om het Windpark te exploiteren. De inschatting van de operationele kosten is nagenoeg volledig gebaseerd op contractuele afspraken. Daarbij kan het nog steeds het geval zijn dat de werkelijke operationele kosten kunnen fluctueren, bijvoorbeeld omdat de contractuele afspraak bepaalt dat de kosten gebaseerd zijn op de werkelijke elektriciteitsprijs of de werkelijke productie. Onderstaand zijn de operationele kosten opgesomd.

Deze kosten bestaan uit:

- Kosten voor service en onderhoud. Deze kosten zijn gebaseerd op een contractueel vastgelegd vast en een variabel tarief op basis van de werkelijke productie in een jaar, en variëren dus jaarlijks met de productie;
- Kosten voor huur van de grond van landeigenaren. Deze kosten zijn gebaseerd op de afgesloten grondcontracten en liggen daarmee vast;
- Vergoeding voor omwonenden. Deze kosten zijn gebaseerd op overeenkomsten en liggen daarmee vast;
- Kosten voor netaansluiting en onderhoud van het onderstation. Deze kosten liggen vast in de afgesloten aansluit en transportovereenkomst;
- Kabelkosten. Kosten voor het beheer en het onderhoud aan de parkkabels. Deze kosten zijn gebaseerd op overeenkomsten;
- Organisatiekosten: de kosten van werknemers en adviseurs van de Uitgevende Instelling, de kosten van instandhouding van de Uitgevende Instelling, operationele organisatiekosten, de beheerkosten van de Obligatielening en kosten van de Stichting. Deze kosten zijn ingeschat;
- Verzekeringskosten; De verzekeringen met betrekking tot de bouw en exploitatie zijn uitgenomen. De huidige polis heeft een looptijd tot 2025. Na deze periode moeten de operationele verzekeringen worden verlengd en kan de verzekeringspremie wijzigen, afhankelijk van ontwikkelingen op de verzekeringsmarkt;
- De kosten voor het vormen van de voorziening voor de verwijdering van het Windpark na de Operationele Periode;



- Lokale belastingen: Deze kosten zijn gebaseerd op de waarde van de activa en de belastingtarieven zoals gehanteerd door de innende instanties. De waarde van de activa is goed voorspelbaar. De hoogte van de belastingtarieven kan in de tijd enigszins fluctueren;
- Bijdrage aan het ‘Saneringsfonds’ voor de verwijdering van de bestaande windturbines. De hoogte van deze vergoedingen wordt gebaseerd op de historische productie en operationele kosten van een turbine en op de daadwerkelijke prijs van elektriciteit (binnen een vastgestelde bandbreedte) en de garanties van oorsprong in enig jaar. De historische productie en operationele kosten liggen vast en daarmee liggen de saneringsvergoedingen voor een belangrijk deel ook vast. De vergoedingen fluctueren echter wel mee met de werkelijke prijs van elektriciteit en garanties van oorsprong. In de jaarrekening worden deze kosten geactiveerd als onderdeel van de vervaardigingsprijs van de windmolens, omdat deze noodzakelijk zijn om de windmolens in de staat te krijgen welke noodzakelijk is voor het beoogde gebruik. Hiermee worden deze saneringskosten tijdsevenredig verdeeld over de periode dat de windmolens inkomsten genereren. In het prospectus is voorzichtigheidshalve ervoor gekozen om deze in het jaar op te nemen op het moment dat deze zich voordoen;
- Overeengekomen bijdrage aan het omgevingsfonds. Dit betreft een vaste afdracht per gerealiseerde megawatt op grond van de overeenkomst die de Uitgevende Instelling gesloten heeft met de gemeente Zeewolde, waarin afspraken gemaakt zijn over maatregelen om het maatschappelijk draagvlak voor het Windpark te stimuleren. Deze kosten zijn hiermee goed voorspelbaar;
- Een bedrag voor jaarlijks onvoorziene kosten.

In de prognose wordt rekening gehouden met 2,0% inflatie per jaar voor alle operationele kosten (m.u.v. de grondvergoedingen en omwonenden vergoedingen waar 1,0% contractuele indexatie per jaar van toepassing is).

6.3.7 Afschrijvingen

Het Windpark wordt per turbine lineair afgeschreven, 90% van de waarde wordt afgeschreven in 15 jaar gemeten vanaf de oplevering van de windturbine. De overige 10% in de resterende operationele periode. De jaarlijkse afschrijvingslast bedraagt ca. EUR 30,1 miljoen. Er is geen restwaarde aan het Windpark toegekend.

Deze afschrijvingsmethodiek is in lijn met de afschrijvingswijze van vergelijkbare projecten.

6.3.8 Rentelasten Projectfinanciering

De Uitgevende Instelling is jaarlijks rente verschuldigd over de Projectfinanciering, deze lasten zijn opgenomen in de prognose van de Uitgevende Instelling.

De over de uitstaande Projectfinanciering verschuldigde rentevoet is voor ruim 90% vastgezet voor de duur van de looptijd en zal dus beperkt veranderen. De voorwaarden van de Projectfinanciering worden nader toegelicht in [paragraaf 6.5](#) (Financieringsstructuur van de Uitgevende Instelling) van het Prospectus.

6.3.9 Rentelasten Obligatielening

Dit betreft de verschuldigde Rente onder de Obligatielening zoals beschreven in het Prospectus en toegelicht in o.a. [hoofdstuk 4](#) (Beschrijving van de aanbieding).

6.3.10 Rentelasten achtergestelde leningen

De Uitgevende Instelling is jaarlijks rente verschuldigd over de achtergestelde leningen, deze lasten zijn opgenomen in de prognose van de Uitgevende Instelling.



De achtergestelde leningen bestaan uit de door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling ter beschikking gestelde ontwikkellening en de door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling ter beschikking gestelde achtergestelde equity close lening. Beide leningen zijn achtergesteld aan de Projectfinanciering en aan de Obligatielening.

De ontwikkellening heeft een looptijd van 15 jaar vanaf voltooiing van de bouw van het Windpark. De lening wordt annuïtair in 15 jaar afgelost, voor het eerst in het 1e operationele jaar (na de bouw). De rente over deze lening is winstafhankelijk.

De equity close lening heeft een looptijd van 15 jaar vanaf voltooiing van de bouw van het Windpark. De lening wordt Lineair in 15 jaar afgelost, voor het eerst in het 1e operationele jaar (na de bouw). De rente over deze lening is afhankelijk van de elektriciteitsproductie van het Windpark.

6.3.11 Vennootschapsbelasting (VPB)

De Uitgevende Instelling is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting in Nederland. Uitgangspunt bij de opstelling van de financiële prognoses is de meest recente communicatie van de Nederlandse overheid ten aanzien van de VPB-tarieven, namelijk een VPB tarief van 15,0% over de belastbare winst tot EUR 245.000 en 25,0% over het meerdere in 2021 en 15% over de belastbare winst tot EUR 395.000 en 25,8% over het meerdere in 2022 en daarna (onder voorbehoud aanname belastingplan 2022).

6.4 RENTEBETALINGEN EN AFLOSSING VAN DE OBLIGATIELENING

Onderstaande tabel toont hoe de Uitgevende Instelling de verwachte kasstromen zal aanwenden om aan haar betalingsverplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen.

Kolom		A	B	C	D	E	F	G
Begin periode	Eind periode	Inkomsten	Operationele uitgaven	Belasting (VPB)	Verplichtingen Projectfinanciering	Kasstroom Beschikbaar	Verplichtingen Obligatielening	Dekking
01/Okt/22	30/Sep/23	67,9	18,0	1,7	37,3	10,9	1,9	584%
01/Okt/23	30/Sep/24	66,4	16,1	1,8	37,4	11,2	1,9	597%
01/Okt/24	30/Sep/25	65,5	16,9	1,5	35,7	11,4	1,9	610%
01/Okt/25	30/Sep/26	65,0	18,1	1,2	34,7	11,1	1,9	593%
01/Okt/26	30/Sep/27	64,9	19,6	0,9	33,6	10,7	1,9	574%
01/Okt/27	30/Sep/28	65,0	18,8	1,0	34,2	10,9	1,9	584%
01/Okt/28	30/Sep/29	65,0	17,1	1,3	35,3	11,3	1,9	603%
01/Okt/29	30/Sep/30	65,0	16,4	1,4	35,7	11,4	1,9	610%
01/Okt/30	30/Sep/31	64,9	16,6	1,4	35,6	11,4	1,9	607%
01/Okt/31	30/Sep/32	64,9	17,1	1,3	35,3	11,3	1,9	602%
01/Okt/32	30/Sep/33	64,8	17,4	1,2	35,1	11,2	-	-

Bedragen in miljoenen euro's.

Dit kasstromenoverzicht geeft de bedragen weer voor periodes strekkend van 1 oktober tot 30 september, zodat de dekkingsgraad voor de Aflossingen in september duidelijk is. Daardoor zijn de cijfers niet te vergelijken met de winst- en verliesrekening die kalenderjaren beslaan.



Rekening houdend met wet- en regelgeving en de overeenkomsten met contractspartijen en Projectfinanciers zal de Uitgevende Instelling haar inkomsten (kolom A) tijdens de Operationele Periode als volgt aanwenden:

- Betaling van operationele kosten (kolom B) en vennootschapsbelasting (kolom C).
- Betaling van verplichtingen (rente en aflossing) uit hoofde van de Projectfinanciering (kolom D).
- Van de kasstroom die dan resteert (kolom E) worden de Rente en Aflossingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening (Kolom F) voldaan.
- Kolom G toont de ratio, ook dekkingsgraad genoemd, van de voor Rente en Aflossing beschikbare kasstroom in een jaar gedeeld door de Rente en Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening (kolom E / (kolom F)). Bovengenoemde ratio geldt enkel met betrekking tot de verplichtingen onder de Obligatielening. Dit betreft dus niet de Debt Service Coverage Ratio. De dekkingsratio met betrekking tot de rente- en aflossingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering, de Debt Service Coverage Ratio genoemd, wordt separaat berekend, zie [paragraaf 6.5.4](#) (De Projectfinanciering), en is opgenomen als definitie in [Bijlage 1](#).
- Het resterende bedrag kan door de Uitgevende Instelling, mits zij voldoet aan de overige voorwaarden onder de Projectfinanciering, als dividend worden uitgekeerd aan haar aandeelhouder.

6.5 FINANCIERINGSSTRUCTUUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

Voor de bouw van het Windpark maakt de Uitgevende Instelling, zoals gebruikelijk is voor het bouwen van een windpark van deze omvang, gebruik van verschillende financieringsbronnen met elk afzonderlijke voorwaarden.

In deze paragraaf worden de door de Uitgevende Instelling aangetrokken financieringen, beschreven.

6.5.1 Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling bedraagt, conform het investeringsoverzicht in [paragraaf 6.2](#) (Investeringsoverzicht van de Uitgevende Instelling), per 1 augustus 2022, EUR 1,9 miljoen.

6.5.2 Ontwikkelening

Naast de inbreng van het eigen vermogen hebben de Certificaathouders voor de financiering van de ontwikkelkosten sinds april 2015 in meerdere leenrondes leningen verstrekt. Deze leningen zijn in 2019 samengevoegd tot één ontwikkeling. In totaal is een bedrag van EUR 13,3 miljoen ingelegd aan ontwikkelingen. Dit bedrag is exclusief de in 2019 toegekende bonus en de rente tijdens de bouwperiode van het Windpark.

De ontwikkeling is achtergesteld aan de Projectfinanciering, de Obligatielening en de equity close lening, maar heeft voorrang op het eigen vermogen. Dat betekent dat de betaling van rente en aflossing (ook in geval van faillissement van de Uitgevende Instelling) aan de verstrekker van de ontwikkeling pas kan plaatsvinden nadat aan alle verplichtingen onder Projectfinanciering, de Obligatielening en de equity close lening zijn voldaan.

De lening heeft een looptijd van 15 jaar vanaf voltooiing van de bouw van het Windpark. De lening wordt annuïtair in 15 jaar afgelost, voor het eerst in het 1e operationele jaar (na de bouw). Tijdens de bouw wordt de rente niet uitbetaald maar bijgeschreven bij de hoofdsom van de lening. De rente over deze lening is winstafhankelijk.

6.5.3 Equity close lening

Naast de inbreng van het eigen vermogen en de ontwikkeling heeft de aandeelhouder voor een bedrag van EUR 36,9 miljoen de equity close lening verstrekt.



De equity close lening is achtergesteld aan de Projectfinanciering en de Obligatielening maar heeft voorrang op het eigen vermogen en de ontwikkeling. Dat betekent dat de betaling van rente en aflossing (ook in geval van faillissement van de Uitgevende Instelling) aan de verstrekker van de equity close lening pas kan plaatsvinden nadat aan alle verplichtingen onder Projectfinanciering en de Obligatielening zijn voldaan.

De lening heeft een looptijd van 15 jaar vanaf voltooiing van de bouw van het Windpark. De lening wordt lineair in 15 jaar afgelost, voor het eerst in het 1e operationele jaar (na de bouw). Tijdens de bouw wordt de rente niet uitbetaald maar bijgeschreven bij de hoofdsom van de lening. De rente over deze lening is afhankelijk van de elektriciteitsproductie van het Windpark.

6.5.4 De Projectfinanciering

De Projectfinanciers hebben een lening verstrekt in de vorm van de Projectfinanciering ter grootte van maximaal EUR 447,4 miljoen.

De Projectfinanciering is een non-recourse lening. Dat houdt in dat de Projectfinanciers zich uitsluitend kunnen verhalen op de kasstromen uit het Windpark, het vermogen van de Uitgevende Instelling, de verstrekte aandeelhoudersleningen en de door de Uitgevende Instelling aan de Projectfinanciers verstrekte zekerheden. De Projectfinanciers kunnen niet het (privé) vermogen van de aandeelhouder of bestuurders van de Uitgevende Instelling aanspreken en zich hierop verhalen anders dan in geval sprake van opzet of grove schuld.

Onder de Projectfinanciering hebben de Projectfinanciers het recht in geval de Uitgevende Instelling niet voldoet aan de financieringsvoorwaarden onder de Projectfinanciering, zoals hieronder beschreven, maatregelen te treffen om hun belangen te beschermen. Zij hoeven hierbij geen rekening te houden met de belangen van de Obligatiehouders.

Als onderdeel van deze maatregelen kunnen de Projectfinanciers besluiten de Uitgevende Instelling geen toestemming te geven betalingen onder de Obligatielening te doen. Daarnaast kunnen de Projectfinanciers ook besluiten over te gaan tot uitwinning van hun zekerheidsrechten, waaronder ook het pandrecht op de Obligaties, of anderszins de controle over de Uitgevende Instelling over te nemen door het verkrijgen van het stemrecht op de door de Uitgevende Instelling uitgegeven aandelen.

De Projectfinanciering kent verder de volgende uitgangspunten:

Hoofdsom:

Maximaal EUR 447,4 miljoen beschikbaar, waarvan per de datum van het Prospectus EUR € 345,7 miljoen is opgenomen

Looptijd:

Tot 31 december 2036

Rente & aflossing:

- De Uitgevende Instelling is jaarlijks rente verschuldigd over de Projectfinanciering.
- De rentevoet is voor ruim 90% vastgezet voor de duur van de Looptijd.
- Rente en aflossingsbetalingen onder de Projectfinanciering volgen een vooraf overeengekomen schema zoals opgenomen in [paragraaf 6.4](#) (Rentebetalingen en Aflossing van de Obligatielening) van het Prospectus.



Zekerheden:

- Eerste recht van hypotheek op het recht van opstal en de grond waarop het hoogspanning station gerealiseerd is;
- Eerste pandrecht op de aandelen van de Uitgevende Instelling en de aandelen van haar dochteronderneming;
- Eerste pandrecht over contracten en projectrekeningen;
- Eerste pandrecht op depotrekening;
- Eerste pandrecht op BTW teruggaaf;
- Eerste pandrecht op vorderingen en roerende zaken;
- Eerste pandrecht op belastingen en subsidievorderingen;
- Eerste pandrecht op rechten uit verzekeringen;
- Eerste pandrecht op de rechten uit de Obligatielening;
- Instaprechten in alle grote contracten.

Belangrijkste Voorwaarden

Indien de Uitgevende Instelling (i) in verzuim is onder de Projectfinanciering of (ii) één of meerdere gebeurtenissen zich voordoen zoals beschreven in de documentatie van de Projectfinanciering waarvan de belangrijkste hieronder zijn weergegeven, kunnen de Projectfinanciers de Uitgevende Instelling opdracht geven om betalingen aan de Obligatiehouders op te schorten en overgaan tot uitwinning van hun zekerheden, waaronder ook het pandrecht op de Obligaties. Voor zover de Uitgevende Instelling een Rente- of Aflossingsbetaling aan Obligatiehouders mag doen onder de voorwaarden van de achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering, geldt de verplichting voor de Uitgevende Instelling om deze betaling(en) te doen.

Vereiste minimum Debt Service Coverage Ratio

- De Debt Service Coverage Ratio, de dekkingsgraad van de verplichtingen onder de Projectfinanciering - ofwel de kasstroom beschikbaar voor rente en aflossing op de Projectfinanciering in een periode gedeeld door de te betalen rente en aflossing op de Projectfinanciering in dezelfde periode berekend zoals specifiek overeengekomen met de Projectfinanciers - dient groter te zijn dan 1,05. Wanneer dit niet het geval is, is de Uitgevende Instelling in verzuim onder de Projectfinanciering.
- Wanneer de Debt Service Coverage Ratio precies 1,0 is, betekent dat dat de Uitgevende Instelling precies genoeg kasstromen geniet om aan haar verplichtingen onder de Projectfinanciering te voldoen. Een ratio hoger dan 1,0 geeft aan dat de Uitgevende Instelling meer dan precies voldoende kasstromen geniet om aan haar verplichtingen onder de Projectfinanciering te voldoen.
- Er zijn geen dividenduitkeringen aan haar aandeelhouder mogelijk vanuit de Uitgevende Instelling indien de Debt Service Coverage Ratio in een jaar kleiner is dan 1,10.
- Er zijn geen Rente- en Aflossingsbetalingen mogelijk op de Obligatielening indien de Debt Service Coverage Ratio in een jaar kleiner is dan 1,10.

Belangrijke niet-financiële gebeurtenissen:

In de Projectfinanciering is een aantal niet-financiële gebeurtenissen benoemd die kunnen leiden tot het stopzetten van betalingen aan de Obligatiehouders dan wel het uitwinnen van zekerheden, waaronder ook het pandrecht op de Obligaties, door de Projectfinanciers. De belangrijkste hiervan zijn:

- De Uitgevende Instelling leeft de achterstelling van de Obligatielening ten opzichte van de Projectfinanciering niet na;
- Er is een surseance of faillissement aangevraagd van de Uitgevende Instelling, haar aandeelhouder, of een wederpartij in een voor het Windpark belangrijk contract;



- In een gerechtelijke procedure tegen de Uitgevende Instelling is een uitspraak gevraagd of gedaan waarvan de negatieve financiële consequenties voor de Uitgevende Instelling hoger zijn dan EUR 1.000.000 voor een geval;
- De Uitgevende Instelling heeft in een jaar geen bijgestelde financiële prognose (cash flow) of een operationeel rapport afgegeven aan de Projectfinanciers of heeft verzuimd met een zogenaamd 'compliance certificate' te verklaren dat de Uitgevende Instelling op dat moment voldoet aan de voorwaarden uit hoofde van de Projectfinanciering;
- De Uitgevende Instelling heeft onvoldoende middelen om te voldoen aan de rente- en aflossingsverplichtingen uit hoofde van de Projectfinanciering en wil gebruik maken van de Debt Service Reserve Facility om daarmee alsnog haar betalingsverplichtingen uit hoofde van de Projectfinanciering na te komen.

6.5.5 Debt Service Reserve Facility

De Uitgevende Instelling heeft een Debt Service Reserve Facility (DSRF) opgezet, een kredietfaciliteit waarvan gebruikt gemaakt kan worden om rente en aflossingen op de Projectfinanciering te voldoen, in geval de kasstroom van de Uitgevende Instelling in enige periode daarvoor tijdelijk onvoldoende is. Deze DSRF is ter hoogte van ten minste twee rente- en aflossingsbetalingen onder de Projectfinanciering en is beschikbaar tot drie (3) maanden voor de datum waarop de laatste aflossing op de Projectfinanciering plaatsvindt. Wanneer gebruik gemaakt wordt van de DSRF dan zullen alle kasstromen, na betaling van rente- en aflossing onder de Projectfinanciering, gebruikt worden om de DSRF aan te vullen tot het beoogde bedrag. Deze faciliteit is bij dezelfde Projectfinanciers afgesloten.

6.6 DIVIDENDBELEID

De Uitgevende Instelling kan, met inachtneming van wettelijke beperkingen en de beginselen van goed bestuur, zolang zij heeft voldaan aan haar verplichtingen – waaronder het betalen van de operationele kosten en de verplichtingen onder de verschillende financieringen – bedragen uitkeren aan haar aandeelhouder als dividend.

6.7 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. Uiterlijk zes (6) maanden na de afsluiting zal een balans en een winst- en verliesrekening worden opgemaakt volgens een voorgeschreven en verantwoord bedrijfseconomisch systeem.

De Accountant zal de jaarrekening van de Uitgevende Instelling controleren.

6.8 CONTROLE DOOR ACCOUNTANT VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

In de voorgaande paragrafen is door de Uitgevende Instelling een inschatting gemaakt van het investeringsoverzicht, de meerjarige resultatenrekeningen en kasstroomoverzichten om te beoordelen in welke mate de Uitgevende Instelling aan haar schuldverplichtingen kan voldoen.

Dit overzicht, de meerjarige resultatenrekeningen en kasstroomoverzichten zijn door de Accountant onderzocht. Hiervan is een onderzoeksrapport opgenomen in [Bijlage 4](#). De Accountant heeft ingestemd met de opneming van dit onderzoeksrapport in het Prospectus en met de vorm en context waarin dat onderzoeksrapport in het Prospectus is opgenomen.





7 FISCALE INFORMATIE

7.1 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 Prospectus. Dit hoofdstuk beschrijft in algemene zin de Nederlandse fiscale gevolgen van het houden van Obligaties door in Nederland woonachtige of gevestigde Obligatiehouders. Geïnteresseerden wordt geadviseerd om de fiscale gevolgen van de koop en houden van een Obligatie voor zijn of haar specifieke geval af te stemmen met een belastingadviseur.

De Uitgevende Instelling waarschuwt Geïnteresseerden dat de belastingwetgeving van de lidstaat van de belegger en van het land van oprichting van de Uitgevende Instelling een weerslag kan hebben op de inkomsten uit een investering in Obligaties.

7.2 DE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende Instelling, Windpark Zeewolde 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 in Nederland. De Uitgevende Instelling is tevens ondernemer voor de omzetbelasting in Nederland.

De Uitgevende Instelling maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en omzetbelasting met Vogelweg HV Station B.V., haar dochteronderneming.

7.3 OBLIGATIEHOUDERS

Deze paragraaf beschrijft niet de Nederlandse fiscale gevolgen voor de volgende Obligatiehouders:

- Pensioenfondsen, fiscale beleggingsinstellingen, vrijgestelde beleggingsinstellingen (zoals gedefinieerd in de Wet op de vennootschapsbelasting 1969) en andere entiteiten die geheel of gedeeltelijk niet onderworpen zijn aan of vrijgesteld zijn van Nederlandse vennootschapsbelasting;
- Obligatiehouders die natuurlijke personen zijn voor wie de Obligaties of daaruit voortvloeiende voordelen een vergoeding zijn of worden geacht een vergoeding te zijn voor activiteiten uitgevoerd bij deze Obligatiehouders of de aan deze Obligatiehouders gelieerde natuurlijke personen (zoals gedefinieerd in de Wet inkomstenbelasting 2001); en
- Obligatiehouders die een aanmerkelijk belang hebben of waarvan geacht wordt een aanmerkelijk belang te hebben in de Uitgevende Instelling of waarvan een verbonden persoon van de Obligatiehouder een aanmerkelijk belang heeft of zal krijgen in de Uitgevende Instelling (zoals gedefinieerd in de Wet inkomstenbelasting 2001).

7.3.1 Nederlandse particuliere Obligatiehouder

Bij een in Nederland wonende particuliere Obligatiehouder 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 aan in Nederland woonachtige of gevestigde Obligatiehouders.

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/

7.3.2 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). Onder voorwaarden zijn de betaalde Transactiekosten ten laste van de winst te brengen en de op Transactiekosten betaalde omzetbelasting te verrekenen.

7.3.3 Een in Nederland gevestigde, voor de vennootschapsbelasting, belastingplichtige entiteit

Indien de Obligatie door een in Nederland gevestigde entiteit, bijvoorbeeld 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 omzetbelasting te verrekenen.

7.3.4 Schenk en erfbelasting

Nederlandse schenk- of erfbelasting is verschuldigd indien een Obligatie wordt overgedragen door middel van een schenking, respectievelijk overlijden, van de Obligatiehouder en hij/zij woonachtig is of wordt geacht woonachtig te zijn in Nederland op het moment van schenken of overlijden.

7.3.5 Omzetbelasting

Er is door een Obligatiehouder geen Nederlandse omzetbelasting verschuldigd op een eventuele betaling als tegenprestatie voor de verwerving van de Obligaties. Op de betaling van rente of de terugbetaling van de Hoofdsom van de Obligaties is door de Uitgevende Instelling ook geen Nederlandse omzetbelasting verschuldigd.



8 DEELNAME OBLIGATIELENING

8.1 INSCHRIJVINGSPERIODE

Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van 8 april 2022 tot en met 24 april 2022.

- 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 en de definitieve uitgifte van de Obligatielening te volgen.
- De mogelijkheid om in te schrijven wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan Nederlands ingezetenen en in Nederland gevestigde en naar Nederlands recht opgerichte ondernemingen.
- De minimale inschrijving bedraagt EUR 500 (voor één (1) Obligatie) en maximaal EUR 135.000 (voor 270 Obligaties), exclusief eventuele Transactiekosten per Inschrijver;
- De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.
- De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door de Uitgevende Instelling lijdt.

8.2 INSCHRIJVINGSPROCES

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

- Een Geïnteresseerde geeft aan een Inschrijving te willen doen door, op de betreffende online projectpagina 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 aan en vult de hiervoor benodigde gegevens in.
- Indien sprake is van Transactiekosten, zal worden voorgerekend welk bedrag aan Transactiekosten deze zou dienen te betalen in geval zijn Inschrijving volledig wordt toegewezen.
- De Geïnteresseerde dient aan te geven akkoord te gaan met de algemene voorwaarden en te bevestigen dat hij het Prospectus heeft gelezen en begrepen. Hierna dient hij een passendheidstoets (bestaande uit vijf (5) stellingen en 4 vragen) die ziet op de passendheid van de gewenste Inschrijving te doorlopen.
- Vervolgens wordt aan de Geïnteresseerde een gepersonaliseerd Inschrijfformulier getoond met daarin verwerkt de opgegeven gegevens van de Geïnteresseerde. Deze dient door de Geïnteresseerde geaccordeerd te worden. De Geïnteresseerde ontvangt daarna per email een link naar het zojuist geaccordeerde Inschrijfformulier en kan deze ook opslaan voor eigen gebruik. Geadviseerd wordt om een kopie van het Inschrijfformulier direct te bewaren voor de eigen administratie.
- Na het afronden van het online-inschrijfproces ontvangt de Geïnteresseerde een e-mail met een formulier (zoals opgenomen in Bijlage 5) waarin de Geïnteresseerde dient te verklaren of hij/zij gehuwd is (of niet) of een geregistreerd partnerschap is aangegaan (of niet). In het geval de Geïnteresseerde gehuwd of geregistreerd partner is dient de echtgenoot/partner van de Geïnteresseerde toestemming te verlenen voor het door de echtgenoot/partner verstrekken van pandrecht ten behoeve van de Uitgevende Instelling. Zowel de verklaring van de Geïnteresseerde als de toestemming van een eventuele echtgenoot/partner dienen te worden afgegeven middels het ingevuld en ondertekend retour sturen van het formulier.
- Met het ontvangen en akkoord bevinden van de verklaring en eventuele toestemming is de Inschrijving op de Obligatielening afgerond en kan deze voor toewijzing van Obligaties in aanmerking komen.



8.3 TOEWIJZING, BETALING EN LEVERING VAN OBLIGATIES

De Inschrijving is geen garantie dat aan een Geïnteresseerde ook daadwerkelijk een Obligatie toe wordt gewezen. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden, die een Inschrijving hebben gedaan, toewijzen op basis van onderstaande richtlijnen.

8.3.1 Toewijzingsbevoegdheid

DuurzaamInvesteren is, in opdracht van de Uitgevende Instelling, als enige bevoegd Obligaties bij uitgifte toe te wijzen. Zij kan zonder opgave van reden aan een Geïnteresseerde geen Obligatie toekennen of minder Obligaties dan waarvoor deze had ingeschreven. De Uitgevende Instelling behoudt echter het recht de toewijzingsbevoegdheid in te trekken en/of zelf Obligaties toe te wijzen.

De Uitgevende Instelling noch DuurzaamInvesteren aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid lijdt.

8.3.2 Toewijzingsperiode

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode start de Toewijzingsperiode. Deze duurt naar verwachting 14 dagen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de Toewijzingsperiode met maximaal 30 dagen te verlengen.

8.3.3 Algemene richtlijnen voor toewijzing van Obligaties

Gedurende de Toewijzingsperiode zal DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling Obligaties toewijzen met inachtneming van onderstaande richtlijnen:

- Alleen aan Inschrijvers kunnen Obligaties worden toegewezen.
- De Uitgevende Instelling is niet verplicht een Obligatie aan een Inschrijver toe te wijzen.
- Aan een Inschrijver kunnen nooit meer Obligaties worden toegewezen dan waarop deze heeft ingeschreven.
- Maximaal zullen aan een Inschrijver 270 Obligaties worden toegewezen.
- Inschrijvers dienen 18 jaar of ouder te zijn.
- De peildatum voor het vallen binnen een bepaalde Groep, als beschreven in [paragraaf 8.3.4](#) (Voorangsregeling in geval het totaal aan Inschrijvingen groter is dan de beschikbare Obligaties), is de datum van publicatie van het Prospectus.
- Het woonadres van een Inschrijver die inschrijft als natuurlijk persoon moet zijn/haar hoofdverblijfadres zijn. Dit mag niet het adres zijn van een vakantiewoning.
- Het adres van een Inschrijver die inschrijft als rechtspersoon moet het vestigingsadres van de rechtspersoon zijn.
- Er mogen meerdere Inschrijvers (natuurlijke personen en/of rechtspersonen) meedoen op hetzelfde adres.
- Particulieren die een bouwvergunning aangevraagd hebben binnen de postcodegebieden van groep 1 t/m 3, als beschreven in [paragraaf 8.3.4](#) (Voorangsregeling in geval het totaal aan Inschrijvingen groter is dan de beschikbare Obligaties), kunnen de Uitgevende Instelling vragen om mee te doen. De Uitgevende Instelling zal per geval bekijken of zij het redelijk acht of een Inschrijver binnen een bepaalde groep valt of niet.
- Binnen bovenstaande richtlijnen behoudt DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling de vrijheid om naar eigen inzicht en zonder overleg met Inschrijvers Obligaties toe te wijzen.
- Certificaathouders zijn uitgesloten van deelname.



8.3.4 Voorrangsregeling in geval het totaal aan Inschrijvingen groter is dan de beschikbare Obligaties

Indien voor meer dan EUR 13.500.000 wordt ingeschreven op de Obligatielening zullen Obligaties, op basis van onderstaande richtlijnen, met voorrang worden toegewezen aan Inschrijvers die hiervoor in groepen zullen zijn ingedeeld.

Indeling van Inschrijvers in groepen

Inschrijvers worden bij Inschrijving ingedeeld in een van onderstaande vijf groepen.

1. Bewoners en bedrijven in de zogeheten “randgebieden” en de participanten van de Nieuwe Molenaars.
 - a. De meeste van de randgebieden zijn de gebieden rondom het projectgebied van het Windpark. Deze randgebieden bevinden zich binnen de gemeentes Zeewolde en Almere. De bewoners zijn ook toekomstige bewoners die op de peildatum een bouwvergunning hadden binnen het randgebied. De postcodes die vallen binnen de definitie van ‘randgebieden’ zijn opgenomen in [Bijlage 6](#).
 - b. De participanten van De Nieuwe Molenaars zijnde leden van de Zeewolde Energiecoöperatie ‘De Nieuwe Molenaars’ die “windproject participaties Zeewolde” hebben.
2. De overige Bewoners en bedrijven in de Gemeente Zeewolde.
3. De overige Bewoners en bedrijven in de Gemeente Almere.
4. Bewoners en bedrijven in specifieke postcodegebieden rondom de gemeentes Zeewolde en Almere. Deze postcode gebieden zijn opgenomen in [Bijlage 6](#).
5. Alle overige bewoners en bedrijven in Nederland.

Toewijzing per Groep

- Er is een bedrag van EUR 4.000.000 gereserveerd voor Inschrijvers die op de publicatiedatum van het Prospectus behoren tot Groep 1.
- Er is een bedrag van EUR 7.125.000 gereserveerd voor Inschrijvers die op de publicatiedatum van het Prospectus behoren tot Groep 2.
- Er is een bedrag van EUR 2.375.000 gereserveerd voor Inschrijvers die op de publicatiedatum van het Prospectus behoren tot Groep 3.
- Wanneer de bovenstaande bedragen niet volgeschreven zijn dan zullen er Obligaties toegewezen worden aan Inschrijvers die op de publicatiedatum van het Prospectus behoren tot Groep 4.
- Wanneer het beoogde bedrag van EUR 13.500.000 door deze voorrangsgroepen niet volledig volgeschreven is dan kan de Uitgevende Instelling de Obligatielening openstellen voor Inschrijvers uit Groep 5.
- Indien voor meer dan de bovengenoemde gereserveerde bedragen wordt ingeschreven door Geïnteresseerden die binnen de voorrangsgroepen vallen, zal toewijzing binnen het gereserveerde bedrag gebeuren aan de hand van de zogenaamde ‘bakstenen methode’. Daarbij worden de Obligaties steeds in rondes verdeeld, in eenheden van EUR 500 (1 Obligatie).
 - Onderstaand wordt de ‘bakstenen methode’ nader toegelicht:
 - Ronde 1: Alle Inschrijvers in een Groep krijgen in de eerste ronde een (1) Obligatie toegewezen;
 - Ronde 2: De resterende Obligaties worden verder toegewezen aan alle Geïnteresseerden die in een Groep vallen en die in hebben geschreven op twee (2) of meer Obligaties, van die Groep heeft eenieder dan twee (2) Obligaties;
 - Ronde 3: De resterende Obligaties worden verder toegewezen aan alle Geïnteresseerden in een Groep en die in hebben geschreven op drie (3) of meer Obligaties, van die Groep heeft eenieder dan drie (3) Obligaties;
 - De rondes gaan zo verder tot alle Obligaties toegewezen zijn binnen het gereserveerde bedrag.

Deze rondes geschieden in één toewijzingsproces, op basis van de geregistreerde Inschrijvingen.



- Wanneer binnen Groep 1 meer wordt ingeschreven dan het gereserveerde bedrag, dan zal de overinschrijving pro rata verdeeld worden over de bedragen die gereserveerd zijn voor Groep 2 en 3. De Inschrijvers van Groep 1 zullen dan meedoen met de toewijzing van Obligaties in Groep 2 en 3. Wanneer voor meer dan de gereserveerde bedragen (inclusief de overinschrijvingen van Groep 1) is ingeschreven zal er volgens de ‘bakstenen methode’ (zoals hierboven beschreven) toegewezen worden.
- Wanneer binnen Groep 1 minder wordt ingeschreven dan het gereserveerde bedrag, dan zal het overgebleven deel pro rata verdeeld worden over de bedragen die gereserveerd zijn voor Groep 2 en 3. De gereserveerde bedragen voor Groep 2 en 3 worden daarmee hoger. Wanneer voor meer dan de gereserveerde bedragen (inclusief het overgebleven deel van groep 1) is ingeschreven zal er volgens de ‘bakstenen methode’ (zoals hierboven beschreven) toegewezen worden.
- Wanneer binnen Groep 2 minder ingeschreven wordt dan het gereserveerde bedrag, dan zal het overgebleven deel worden toegevoegd aan het bedrag dat gereserveerd is voor Groep 3. Het gereserveerde bedrag voor Groep 3 worden daarmee hoger. Wanneer voor meer dan het gereserveerde bedrag (inclusief het overgebleven deel van Groep 2) is ingeschreven zal er volgens de ‘bakstenen methode’ (zoals hierboven beschreven) toegewezen worden.
- Wanneer binnen Groep 3 minder ingeschreven wordt dan het gereserveerde bedrag, dan zal het overgebleven deel worden toegevoegd aan het bedrag dat gereserveerd is voor Groep 2. Het gereserveerde bedrag voor Groep 2 wordt daarmee hoger. Wanneer voor meer dan het gereserveerde bedrag (inclusief het overgebleven deel van Groep 3) is ingeschreven zal er volgens de ‘bakstenen methode’ (zoals hierboven beschreven) toegewezen worden.

Moment van toewijzing

Uiterlijk vijf (5) Werkdagen na het einde van de Toewijzingsperiode zal DuurzaamInvesteren Inschrijvers per email informeren of en zo ja hoeveel Obligaties aan de Inschrijver zijn toegewezen en of Transactiekosten in rekening gebracht worden. Tevens wordt ook het totaalbedrag en de Ingangsdatum van de Obligatielening vastgesteld. Bovenstaande wordt ook middels de website van de Uitgevende Instelling (www.windparkzeewolde.nl) en van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl) bekendgemaakt.

8.3.5 Transactiekosten

Aan Inschrijvers zullen bij het verwerven van Obligaties eenmalig Transactiekosten – berekend als een percentage over het in Obligaties geïnvesteerde bedrag - in rekening worden gebracht. In onderstaand overzicht zijn de Transactiekosten opgenomen.

Hierbij wordt onderscheid gemaakt naar Inschrijvers die tot een bepaalde Groep behoren zoals beschreven in [paragraaf 8.3.4](#) (Vorrangsregeling in geval het totaal aan Inschrijvingen groter is dan de beschikbare Obligaties):

Inschrijver behoort tot de Groep	Kosten
Bewoners en bedrijven in de zogeheten “Randgebieden” en de participanten van de Nieuwe Molenaars (allen Groep 1).	0%
De overige bewoners en bedrijven in de Gemeente Zeewolde (Groep 2) en Almere (Groep 3)	1,0%
Bewoners en bedrijven in selecte postcodes rondom gemeentes Almere en Zeewolde (Groep 4) en alle overige bewoners en bedrijven in Nederland (Groep 5)	2,0%

8.3.6 Toewijzingsbericht en betaling van Obligaties

Met het bericht van toewijzing ontvangt een Inschrijver de benodigde betaal instructies om de initiële Hoofdsom, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, te storten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.



De Obligaties worden toegewezen onder de opschortende voorwaarde dat het door de Inschrijver te investeren bedrag, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, binnen 14 dagen na dagtekening van het bericht van toewijzing op de Kwaliteitsrekening is ontvangen.

Indien de Inschrijver niet binnen de periode van 14 dagen aan de opschortende voorwaarde heeft voldaan, kan DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling de toewijzing aan de Inschrijver intrekken en de betreffende Obligaties aan een andere Inschrijver toewijzen.

8.3.7 Levering van Obligaties

Nadat de gelden voor de Inschrijving zijn ontvangen, zullen de aan een Inschrijver toegewezen Obligaties worden geleverd middels inschrijving in het Register.

8.4 HERROEPING

Een Inschrijver heeft 14 dagen na dagtekening van het bericht van toewijzing van Obligaties de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving kosteloos te annuleren. De Inschrijving wordt in dit geval van rechtswege ontbonden en de Notaris zal dan eventueel reeds gestorte gelden per ommekeer aan de Inschrijver terugstorten.

8.5 INSCHRIJVING IN HET REGISTER

De Uitgevende Instelling, dan wel de Notaris op aanwijzing van de Uitgevende Instelling, zal zorgdragen voor de initiële inschrijving van de Obligatiehouders in het Register.

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

8.6 OBLIGATIEVOORWAARDEN

De voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven zijn opgenomen in [Bijlage 2](#) (Obligatievoorwaarden), een voorbeeld Inschrijfformulier is opgenomen in [Bijlage 3](#) (Voorbeeld Inschrijfformulier).





9 OVERIGE INFORMATIE

9.1 ALGEMEEN

In het Prospectus is een uitleg gegeven over de mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening.

Aan alle vormen van investeren zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden worden er nadrukkelijk op gewezen om kennis te nemen van de gehele inhoud van het Prospectus en van [hoofdstuk 2](#) (Risicofactoren) van het Prospectus in het bijzonder. Bij enige onduidelijkheid of twijfel adviseert de Uitgevende Instelling met klem een onafhankelijke adviseur te consulteren om zo een gewogen oordeel te vormen over de risico's van een investering in de Obligatielening.

De informatie in het Prospectus geeft de situatie weer op de datum van publicatie van het Prospectus, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven. Voor de goede orde merkt de Uitgevende Instelling op dat zij er niet voor kan instaan dat de in het Prospectus vermelde informatie op een later tijdstip dan de datum van publicatie juist is. De in het Prospectus opgenomen analyses, berekeningen, prognoses en toelichtingen zijn uitsluitend verstrekt om de Geïnteresseerden inzicht te verschaffen, maar vormen op geen enkele wijze een garantie op de gepresenteerde verwachte resultaten en rendementen op de Obligaties.

Behoudens de Uitgevende Instelling is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken of verklaring af te leggen in verband met de aanbieding en uitgifte van de Obligaties of anderszins de gegevens in het Prospectus. 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.

De informatie op de websites waarnaar in het Prospectus wordt verwezen, met uitzondering van de informatie genoemd in [paragraaf 9.6](#) (Documenten opgenomen in het Prospectus door middel van verwijzing), maakt geen deel uit van het Prospectus en is niet door de AFM goedgekeurd of gecontroleerd.

9.2 VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN

De afgifte en verspreiding van het Prospectus alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Obligaties kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Uitgevende Instelling verzoekt personen die in het bezit komen van het Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke houder van Obligaties is of niet. Het Prospectus 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 goedgekeurd.

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd 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 de Verenigde Staten van Amerika of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

9.3 PROSPECTUSVERORDENING

Het aanbieden van effecten (waaronder nadrukkelijk begrepen de Obligaties) is, behoudens uitzonderingen, slechts toegestaan, indien de Uitgevende Instelling ter zake van de aanbieding een prospectus algemeen



verkrijgbaar maakt dat is opgesteld in overeenstemming met het bepaalde krachtens de Prospectus Verordening en is goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM).

De Uitgevende Instelling verklaart dat:

- a. het Prospectus is goedgekeurd door de AFM, als bevoegde autoriteit overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1129;
- b. de AFM het Prospectus enkel goedkeurt wanneer is voldaan aan de in Verordening (EU) 2017/1129 neergelegde normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie;
- c. deze goedkeuring niet mag worden beschouwd als een goedkeuring van de Uitgevende Instelling waarop het Prospectus betrekking heeft;
- d. deze goedkeuring niet mag worden beschouwd als een goedkeuring van de kwaliteit van de Obligaties waarop het Prospectus betrekking heeft;
- e. beleggers zelf moeten beoordelen of het aangewezen is in de effecten te beleggen.

Het Prospectus is door de AFM goedgekeurd op 25 maart 2022.

9.4 VERANTWOORDELIJKHEID

Uitsluitend de Uitgevende Instelling, Windpark Zeewolde B.V., statutair gevestigd te Gemeente Zeewolde, is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens in het Prospectus.

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 Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

9.5 TER INZAGE BESCHIKBARE INFORMATIE

Gedurende de geldigheidsduur van het Prospectus is inzage mogelijk van de volgende documenten ten kantore van de Uitgevende Instelling en op de website van de Uitgevende Instelling

(www.windparkzeewolde.nl):

- de akte van oprichting en de statuten van de Uitgevende Instelling;
- de Trustakte;
- alle verslagen, briefwisseling en andere documenten, historische financiële informatie, alsmede door deskundigen op verzoek van de Uitgevende Instelling opgestelde taxaties en verklaringen wanneer het Prospectus gedeelten daarvan bevat of naar gedeelten daarvan verwijst; en
- de gecontroleerde historische financiële informatie van de Uitgevende Instelling inclusief het accountantsverslag voor elk van de twee (2) boekjaren die aan de publicatie van het Prospectus vooraf zijn gegaan.

De ICA is ter inzage beschikbaar op het kantoor van de Uitgevende Instelling en wordt na een schriftelijk verzoek daartoe aan de Uitgevende Instelling via (obligaties@wpzbv.nl) aan een Geïnteresseerde toegestuurd.

9.6 DOCUMENTEN OPGENOMEN IN HET PROSPECTUS DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING

De volgende documenten, die geacht worden integraal deel uit te maken van het Prospectus door middel van verwijzing, kunnen worden verkregen op de websites van respectievelijk de Uitgevende Instelling (www.windparkzeewolde.nl) en van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl) of na een schriftelijk verzoek daartoe aan de Uitgevende Instelling (obligaties@wpzbv.nl):

- [de statuten van de Stichting](#);
- [de Trustakte](#);



- [de statuten van de Uitgevende Instelling;](#)
- [de gecontroleerde jaarrekening over 2019;](#)
- [de accountantsverklaring behorende bij de jaarrekening over 2019;](#)
- [het gecontroleerde kasstroomoverzicht 2019;](#)
- [de accountantsverklaring behorende bij het kasstroomoverzicht 2019;](#)
- [de gecontroleerde jaarrekening over 2020;](#)
- [de accountantsverklaring behorende bij de jaarrekening over 2020;](#)
- en [de niet-gecontroleerde geconsolideerde halfjaarcijfers over 2020 en 2021.](#)

Bovengenoemde documenten zullen gedurende de Inschrijvingsperiode beschikbaar zijn op de websites van de Uitgevende Instelling en van DuurzaamInvesteren en minimaal tien (10) jaar beschikbaar zijn via de website van de Uitgevende Instelling.

9.7 TOESTEMMING EN VOORWAARDEN VOOR HET GEBRUIK VAN HET PROSPECTUS

De Uitgevende Instelling verleent toestemming aan DuurzaamInvesteren, de financiële intermediair, voor het gebruik van het Prospectus bij de activiteiten van laatstbedoelde bij de uitgifte van de Obligaties, welke het registreren van de Inschrijvingen en het in opdracht van de Uitgevende Instelling toewijzen van Obligaties betreft. Deze toestemming geldt in beginsel voor de duur van de Inschrijvingsperiode maar kan op enig moment door de Uitgevende Instelling worden ingetrokken.

De Uitgevende Instelling maakt gebruik van de website van de financiële intermediair, als bedoeld in de eerste alinea van deze paragraaf, om Inschrijvingen te registreren. De financiële intermediair is hierbij verplicht aan Geïnteresseerden informatie over de voorwaarden van de aanbieding te verstrekken, in ieder geval in de vorm van het Prospectus, eventuele vereiste supplementen (zie onderaan deze paragraaf) en een vermelding op de website van de financiële intermediair dat deze het Prospectus enkel gebruikt overeenkomstig de toestemming voor gebruik van het Prospectus en de daaraan verbonden voorwaarden.

Tot het moment van verwerving van Obligaties kunnen Geïnteresseerden generlei recht aan het Prospectus ontlelen. Slechts de inhoud van het Prospectus is bindend. De in het Prospectus opgenomen analyses, berekeningen, prognoses en toelichtingen zijn uitsluitend verstrekt om de Geïnteresseerden inzicht te verschaffen, maar vormen op geen enkele wijze een garantie op de gepresenteerde verwachte resultaten en rendementen voor de Obligatiehouders op de Obligaties.

Het Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument anders dan de aangeboden Obligaties, noch een aanbod van enig financieel instrument of uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument aan een persoon of juridische entiteit in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is.

De Uitgevende Instelling aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus, mede ten aanzien van de verdere doorverkoop of de definitieve plaatsing van effecten door elke financieel intermediair die toestemming heeft verkregen om het Prospectus te gebruiken.

Indien gedurende de Inschrijvingsperiode nieuwe informatie na het uitkomen van het Prospectus leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in het Prospectus opgenomen informatie en/of nieuwe, onbekende informatie met betrekking tot de financieel intermediair zal de Uitgevende Instelling een supplement op het Prospectus opstellen en voorleggen aan de AFM. Het supplement zal na goedkeuring door de AFM met Geïnteresseerden per e-mail en via de website van DuurzaamInvesteren worden gedeeld.





10 BETROKKEN PARTIJEN

De Uitgevende Instelling

Windpark Zeewolde B.V.

Landauer 2

3897 AB Zeewolde (Flevoland)

obligaties@wpzbv.nl

www.windparkzeewolde.nl

Stichting Obligatiehouders Windpark Zeewolde

Landauer 2

3897 AB Zeewolde (Flevoland)

stichtingobligatiehouders@wpzbv.nl

Financieel intermediair

DuurzaamInvesteren

(handelsnaam van Crowdinvesting B.V.)

Apollolaan 151

1077 AR Amsterdam

www.duurzaaminvesteren.nl

Juridisch adviseur

Halsten Legal Department B.V.

Sarphatistraat 7

1079 WS Amsterdam

www.halstenlawfirm.nl

Juridisch adviseur

Norton Rose Fulbright LLP

Rembrandt Tower, Amstelplein 1

1096 HA Amsterdam

www.nortonrosefulbright.com

Accountant

Deloitte Accountants B.V.

Wilhelminakade 1 (hoofdvestiging)

3072AP Rotterdam

www.deloitte.nl





BIJLAGE 1: DEFINITIES

In het Prospectus 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.

Accountant	De accountant van de Uitgevende Instelling.
Aflossing	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling.
Aflossingsdatum	De datum waarop de Obligatielening geheel afgelost zal zijn, zijnde 30 september 2032.
Afnehmer	Vattenfall, welke voor een periode van minimaal 16 jaar vanaf de opleverdatum van het Windpark alle door het Windpark opgewekte elektriciteit en de bijbehorende GVO's zal afnemen.
Bijlage	Een bijlage bij het Prospectus die daarvan een integraal onderdeel vormt.
Certificaathouders	Houders van certificaten van aandelen van Windpark Zeewolde B.V.
Debt Service Coverage Ratio (DSCR)	De kasstroom beschikbaar voor rente en aflossing op de Projectfinanciering in een periode, gedeeld door de te betalen rente en aflossing op de Projectfinanciering in dezelfde periode.
EUR of euro	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.
Geïnteresseerde(n)	Een natuurlijke- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties overweegt.
Geval van Verzuim	Elke omstandigheid als genoemd in artikel 13 (Opeisbaarheid) van de Obligatievoorwaarden.
GVO	Garantie Van Oorsprong. Een GVO is het exclusieve bewijs dat de door de Uitgevende Instelling te verkopen elektriciteit duurzaam door het Windpark is opgewekt
GW	Gigawatt. Een eenheid van het vermogen om elektriciteit op te wekken.
GWh	Gigawattuur
Groep	Een groep (1 t/m 5) zoals beschreven in paragraaf 8.3.4 (Vorrangsregeling in geval het totaal aan Inschrijvingen groter is dan de beschikbare Obligaties) waarin een Inschrijver wordt ingedeeld. De Groep bepaalt of de Inschrijver in aanmerking komt voor een vorrangsregeling met betrekking tot de toewijzing van Obligaties in geval van overinschrijving alsook de hoogte van de te betalen Transactiekosten.



Hoofdsom	De Initiële Hoofdsom vermeerderd met bijschrijvingen en verminderd met Aflossingen.
ICA	De Intercreditor Agreement zoals afgesloten tussen de Uitgevende Instelling, Vogelweg HV Station B.V. en de Projectfinanciers
Ingangsdatum	De datum waarop de Obligatielening wordt uitgegeven. Dit is naar verwachting 31 mei 2022.
Initiële Hoofdsom	Het bedrag waarvoor de Obligatiehouder bij uitgifte deelneemt in de Obligatielening, exclusief Transactiekosten
Inschrijver	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.
Inschrijvingsperiode	De periode van 8 april 2022 tot en met 24 april 2022 gedurende welke Geïnteresseerden kunnen investeren in de Obligatielening.
Inschrijving	Een toezegging van een Geïnteresseerde om een Obligatie te verwerven.
Kwaliteitsrekening	De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening ten name van de Notaris, welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN-nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notarissen.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening, zijnde de periode 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	De door de Uitgevende Instelling in het kader van de Obligatielening uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van EUR 500,00 (zegge: vijfhonderd euro) per stuk.
Obligatiehouder	Een natuurlijk- of rechtspersoon die een of meerdere Obligaties houdt.
Operationele Periode	De periode waarin het Windpark operationeel is. Deze periode duurt naar verwachting ten minste 15 jaar na oplevering van het Windpark.
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uitgegeven, aan de Projectfinanciering achtergestelde obligatielening zoals beschreven in het Prospectus die is onderverdeeld in de Obligaties.



Obligatievoorwaarden	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft.
Project Completion	De dag waarop de agent onder de Projectfinanciering schriftelijk heeft bevestigd aan de Uitgevende Instelling dat naar het oordeel van de technisch adviseur van de Projectfinanciers aan alle vereisten benodigd om de bouwfase van het Windpark af te sluiten is voldaan.
Projectfinanciering	De non-recourse financiering verstrekt door de Projectfinanciers aan de Uitgevende Instelling ten behoeve van de bouw en exploitatie van het Windpark.
Projectfinanciers	De groep van banken die de Projectfinanciering heeft verstrekt aan de Uitgevende Instelling.
Prospectus	Het door de Uitgevende Instelling op 28 maart 2022 uitgegeven Prospectus, met inbegrip van de Bijlagen, zoals op 25 maart 2022 door de AFM is goedgekeurd.
Register	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders zijn opgenomen onder vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die de betreffende Obligatiehouder houdt.
Rente	De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding over de nog uitstaande Hoofdsom zoals beschreven in het Prospectus.
Rente- en Aflossingsdatum	De datum waarop gedurende de Looptijd de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing betaalbaar is. Deze datum valt elk jaar op 30 september, voor het eerst op 30 september 2023.
Stichting	Stichting Obligatiehouders Windpark Zeewolde.
SDE+	De door de Nederlandse overheid ingevoerde subsidieregeling voor duurzame energieproductie in Nederland.
SDE+-correctiebedrag	Het jaarlijks door het Planbureau voor de Leefomgeving vastgestelde bedrag op basis waarvan de SDE+ subsidie berekend wordt. Het SDE+ correctiebedrag wordt berekend op basis van de werkelijke APX jaargemiddelde marktprijs gecorrigeerd voor de profiel- en onbalansfactor.
Toewijzingsperiode	De periode gedurende welke de Uitgevende Instelling Obligaties aan Inschrijvers zal toewijzen.
Transactiekosten	De bij de Obligatiehouder door DuurzaamInvesteren éénmalig in rekening te brengen kosten voor gebruik van de online orderdoorgifte infrastructuur.



Trustakte	De overeenkomst tussen de Uitgevende Instelling en de Stichting waarin de taken en verantwoordelijkheden van de Stichting in het kader van de Obligatielening zijn vastgelegd.
TW	Terawatt. Een eenheid van het vermogen om elektriciteit op te wekken.
TWh	Terawattuur
Uitgevende Instelling	Windpark Zeewolde B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Gemeente Zeewolde en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67310273.
Vergadering van Obligatiehouders	De vergadering van Obligatiehouders.
Vertragingsrente	De rente als bedoeld in artikel 7 lid 7 van de Obligatievoorwaarden.
Werkdag	Een dag, niet zijnde een zaterdag of zondag, waarop de banken in Amsterdam geopend zijn.
Windpark	Het door de Uitgevende Instelling geëxploiteerde windpark in de gemeentes Zeewolde en Almere met een totaal opgesteld vermogen van ca. 0,8 TW en publiekelijk bekend onder de naam Windpark Zeewolde (www.windparkzeewolde.nl). Het Windpark is 100% eigendom van de Uitgevende Instelling.
Entiteiten	
AFM	stichting Autoriteit Financiële Markten
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.
Stichting Obligatiehouders Windpark Zeewolde	Een naar Nederlands recht opgerichte stichting, met de naam Stichting Obligatiehouders Windpark Zeewolde, gevestigd en kantoorhoudend te Landauer 2, in de gemeente Zeewolde en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 84598530.
Windpark Zeewolde B.V.	Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Gemeente Zeewolde en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67310273.



BIJLAGE 2: OBLIGATIEVOORWAARDEN

OVERWEGINGEN

- (A) Op 9 maart 2022 heeft de Uitgevende Instelling besloten tot de uitgifte van de Obligatielening.
- (B) Op 24 november 2021 is de Stichting Obligatiehouders Windpark Zeewolde opgericht, statutair gevestigd in de gemeente Zeewolde en kantoorhoudende te Landauer 2 te Zeewolde (hierna: 'Stichting').
- (C) De Stichting heeft als doel de behartiging van de belangen van de houders van Obligaties van de Uitgevende Instelling.
- (D) In de onderhavige Obligatievoorwaarden stelt de Uitgevende Instelling de voorwaarden van de Obligatielening vast.
- (E) De Obligatiehouders dienen de bepalingen zoals uiteengezet in de Obligatievoorwaarden te lezen in samenhang met de Trustakte en de statuten van de Stichting (deze documenten zijn opgenomen in het Prospectus middels verwijzing) en het Prospectus. Deze documenten zijn beschikbaar op de website www.windparkzeewolde.nl/obligaties en een kopie is verkrijgbaar ten kantore van de Uitgevende Instelling, alsmede ten kantore van de Stichting.

OBLIGATIEVOORWAARDEN

ARTIKEL 1. DEFINITIES

In 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 de Obligatielening geheel afgelost zal zijn, zijnde 30 september 2032.
Belastingen	De belastingen zoals nader gedefinieerd in artikel 8.1 .
Bijlage	Een bijlage bij het Prospectus die daarvan een integraal onderdeel vormt.
EUR of euro	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.
Geïnteresseerde(n)	Een natuurlijke- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties overweegt.
Geval van Verzuim	Elke omstandigheid als genoemd in artikel 13 (Opeisbaarheid) van de Obligatievoorwaarden.
Groep	Een groep (1 t/m 5) zoals beschreven in paragraaf 8.3.4 (Vorrangsregeling in geval het totaal aan Inschrijvingen groter is dan de beschikbare Obligaties) waarin een Inschrijver wordt ingedeeld. De Groep bepaalt of de Inschrijver in aanmerking komt voor een voorrangsregeling met betrekking tot de toewijzing van Obligaties in geval van overinschrijving alsook de hoogte van de te betalen Transactiekosten.



Hoofdsom	De Initiële Hoofdsom vermeerderd met bijschrijvingen en verminderd met Aflossingen.
ICA	De Intercreditor Agreement zoals afgesloten tussen de Uitgevende Instelling, Vogelweg HV Station B.V. en de Projectfinanciers
Ingangsdatum	De datum waarop de Obligatielening wordt uitgegeven. Dit is naar verwachting 31 mei 2022.
Initiële Hoofdsom	Het bedrag waarvoor de Obligatiehouder bij uitgifte deelneemt in de Obligatielening, exclusief Transactiekosten
Inschrijver	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.
Inschrijvingsperiode	De periode van 8 april 2022 tot en met 24 april 2022 gedurende welke Geïnteresseerden kunnen investeren in de Obligatielening.
Inschrijving	Een toezegging van een Geïnteresseerde om een Obligatie te verwerven.
Kwaliteitsrekening	De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening ten name van de Notaris, welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN-nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notarissen.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening, zijnde de periode vanaf de Ingangsdatum tot de Aflossingsdatum.
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	De door de Uitgevende Instelling in het kader van de Obligatielening uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van EUR 500,00 (zegge: vijfhonderd euro) per stuk.
Obligatiehouder	Een natuurlijk- of rechtspersoon die een of meerdere Obligaties houdt.
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uitgegeven, aan de Projectfinanciering achtergestelde obligatielening zoals beschreven in het Prospectus die is onderverdeeld in de Obligaties.
Obligatievoorwaarden	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft.
Project Completion	De dag waarop de agent onder de Projectfinanciering schriftelijk heeft bevestigd aan de Uitgevende Instelling dat naar het oordeel van de technisch adviseur van de Projectfinanciers aan alle vereisten benodigd om de bouwphase van het Windpark af te sluiten is voldaan.



Projectfinanciering	De non-recourse financiering verstrekt door de Projectfinanciers aan de Uitgevende Instelling ten behoeve van de bouw en exploitatie van het Windpark.
Projectfinanciers	De groep van banken die de Projectfinanciering heeft verstrekt aan de Uitgevende Instelling.
Prospectus	Het door de Uitgevende Instelling op 28 maart 2022 uitgegeven Prospectus, met inbegrip van de Bijlagen, zoals op 25 maart 2022 door de AFM is goedgekeurd.
Register	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders zijn opgenomen onder vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die de betreffende Obligatiehouder houdt.
Rente	De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding over de nog uitstaande Hoofdsom zoals beschreven in het Prospectus.
Rente- en Aflossingsdatum	De datum waarop gedurende de Looptijd de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing betaalbaar is. Deze datum valt elk jaar op 30 september, voor het eerst op 30 september 2023.
Stichting	Stichting Obligatiehouders Windpark Zeewolde.
Toewijzingsperiode	De periode gedurende welke de Uitgevende Instelling Obligaties aan Inschrijvers zal toewijzen.
Transactiekosten	De bij de Obligatiehouder door DuurzaamInvesteren éénmalig in rekening te brengen kosten voor gebruik van de online orderdoorgifte infrastructuur.
Trustakte	De overeenkomst tussen de Uitgevende Instelling en de Stichting waarin de taken en verantwoordelijkheden van de Stichting in het kader van de Obligatielening zijn vastgelegd.
Uitgevende Instelling	Windpark Zeewolde B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Gemeente Zeewolde en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67310273.
Vergadering van Obligatiehouders	De vergadering van Obligatiehouders.
Vertragingsrente	De rente als bedoeld in artikel 7 lid 7 van de Obligatievoorwaarden.
Werkdag	Een dag, niet zijnde een zaterdag of zondag, waarop de banken in Amsterdam geopend zijn.



Windpark	Het door de Uitgevende Instelling geëxploiteerde windpark in de gemeentes Zeewolde en Almere met een totaal opgesteld vermogen van ca. 0,8 TW en publiekelijk bekend onder de naam Windpark Zeewolde (www.windparkzeewolde.nl). Het Windpark is 100% eigendom van de Uitgevende Instelling.
Entiteiten	
AFM	stichting Autoriteit Financiële Markten
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.
Stichting Obligatiehouders Windpark Zeewolde	Een naar Nederlands recht opgerichte stichting, met de naam Stichting Obligatiehouders Windpark Zeewolde, gevestigd en kantoorhoudend te Landauer 2, in de gemeente Zeewolde en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 84598530.
Windpark Zeewolde B.V.	Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Gemeente Zeewolde en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67310273.

ARTIKEL 2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

- 2.1 De Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitgegeven om bewoners en bedrijven in aangrenzende gebieden van het Windpark de mogelijkheid te geven financieel te participeren in de exploitatie van het Windpark. De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling geheel gebruikt worden voor het aflossen van een deel van een kortlopende bouwlening van een Projectfinancier.

ARTIKEL 3. OBLIGATIELENING

- 3.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit aan de Obligatiehouders krachtens de in de Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. De Obligatiehouders worden met het doen van een Inschrijving geacht kennis te hebben genomen van de Obligatievoorwaarden en het Prospectus en zijn daaraan gebonden en gehouden.
- 3.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt maximaal EUR 13.500.000 (zegge: dertien miljoen vijfhonderdduizend euro), verdeeld in maximaal 27.000 Obligaties van nominaal EUR 500 (zegge: vijfhonderd euro) elk, genummerd van 1 tot en met 27.000. 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 Uitgaande van de verwachte Ingangsdatum van 31 mei 2022 bedraagt de Looptijd ca. 10 (tien) jaar en 4 (vier) maanden.
- 3.3 De Obligaties worden door de Uitgevende Instelling alleen in Nederland aangeboden, waarbij de aanbieding van de Obligaties in het bijzonder is gericht tot inwoners van Oosterwold, Trekkersveld en Almere Buiten en leden van De Nieuwe Molenaars en inwoners van de Gemeenten Zeewolde en Almere, die ter zake van



de toewijzing van de Obligaties voorrang genieten als beschreven in artikel 4 (Toewijzing en uitgifte van Obligaties en storting van gelden) van de Obligatievoorwaarden.

- 3.4 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.
- 3.5 Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode welke in beginsel geopend is van 8 april 2022 tot en met 24 april 2022. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling, gedurende de Toewijzingsperiode, Obligaties aan Inschrijvers toewijzen met inachtneming van de bepalingen in artikel 4 (Toewijzing en uitgifte van Obligaties en storting van gelden) van de Obligatievoorwaarden.
- 3.6 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 van de Uitgevende Instelling lijdt.

ARTIKEL 4. TOEWIJZING EN UITGIFTE VAN OBLIGATIES EN STORTING VAN GELDEN

- 4.1 Het uitgangspunt bij de toewijzing van de Obligaties is dat omwonenden de mogelijkheid krijgen om financieel te participeren in de exploitatie van het Windpark met inachtneming van de richtlijnen zoals beschreven in Artikel 4 lid 3. De Uitgevende Instelling houdt zich het recht voor naar eigen inzicht en in afwijking van de onderstaande richtlijnen de Obligaties toe te laten wijzen.
- 4.2 De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties bij uitgifte toe te laten wijzen. Zij kan zonder opgaaf van reden aan een Inschrijver geen of minder Obligaties laten toekennen dan waarvoor deze heeft ingeschreven. De Uitgevende Instelling en/of DuurzaamInvesteren aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door de Uitgevende Instelling dan wel DuurzaamInvesteren lijdt.
- 4.3 Gedurende de Toewijzingsperiode zal DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling Obligaties toewijzen met inachtneming van onderstaande richtlijnen:
- Alleen aan een Inschrijver kan een Obligatie worden toegewezen.
 - DuurzaamInvesteren en/of de Uitgevende Instelling zijn niet verplicht een Obligatie aan een Inschrijver toe te wijzen.
 - Aan een Inschrijver kunnen nooit meer Obligaties worden toegewezen dan waarop deze heeft ingeschreven.
 - Bij het toewijzen zullen Obligaties met voorrang aan bepaalde Groepen Inschrijvers worden toegewezen:
 - Er geldt voorrang voor personen die bij inschrijving inwoner zijn Oosterwold, Trekkersveld en Almere Buiten, participant zijn van De Nieuwe Molenaars of inwoner zijn van de gemeentes Zeewolde en Almere;
 - Indien voor meer dan EUR 13.500.000 wordt ingeschreven op de Obligatielening geldt de zogenaamde baksteenmethode als beschreven in Hoofdstuk 8 van het Prospectus;
 - Daarna zullen Obligaties aan andere Inschrijvers worden toegewezen;
 - Maximaal zal van de Obligatielening aan een Inschrijver een bedrag van EUR 135.000 (zegge: honderdvijfendertigduizend euro) Obligaties worden toegewezen.
- 4.4 Uiterlijk vijf (5) Werkdagen na het einde van de Toewijzingsperiode zal DuurzaamInvesteren de Inschrijvers informeren of en zo ja hoeveel Obligaties aan iedere Inschrijver zijn toegewezen (bericht van toewijzing). Tevens worden dan ook het totaalbedrag van de Obligatielening en de Ingangsdatum vastgesteld en bekend gemaakt.



- 4.5 Met het bericht van toewijzing ontvangt een Inschrijver de benodigde betaal instructies om de Hoofdsom, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, te storten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.
- 4.6 DuurzaamInvesteren wijst de Obligaties toe, onder de opschortende voorwaarde dat het door de Inschrijver te investeren bedrag, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, binnen 14 (veertien) dagen na dagtekening van het bericht van toewijzing op de Kwaliteitsrekening is ontvangen. Hierbij dient de bankrekening waarvan het te investeren bedrag wordt overgemaakt op de Kwaliteitsrekening op naam te staan van de Inschrijver.
- 4.7 Nadat binnen de periode als genoemd in lid 5 van dit artikel aan de opschortende voorwaarde is voldaan, zal de Uitgevende Instelling de aan een Inschrijver toegewezen Obligaties leveren middels inschrijving in het Register.
- 4.8 Indien de Inschrijver niet binnen de periode als genoemd in lid 5 van dit artikel aan de opschortende voorwaarde heeft voldaan, vervalt de Inschrijving en is de Uitgevende Instelling bevoegd de betreffende Obligaties aan een derde toe te wijzen.
- 4.9 Een Inschrijver heeft 14 (veertien) dagen na dagtekening van het bericht van toewijzing van Obligaties de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dit geval van rechtswege ontbonden.

ARTIKEL 5. ADMINISTRATIE VAN DE OBLIGATIES; REGISTER

- 5.1 Uitgifte van de Obligaties geschiedt door inschrijving van de Inschrijver in het Register als Obligatiehouder. De Obligatiehouders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun eigen inschrijving in het Register in te zien ten kantore van de Uitgevende Instelling. Er zullen geen bewijzen van inschrijving worden verstrekt.
- 5.2 De Uitgevende Instelling houdt het Register in elektronische of andere door de Uitgevende Instelling te bepalen vorm, waarin de namen en adressen (waaronder begrepen e-mailadressen) van de Obligatiehouders zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die de Obligatiehouder houdt alsmede het bankrekeningnummer van de Obligatiehouder bij een Nederlandse bank waarop de Obligatiehouder betalingen inzake de Obligaties wenst te ontvangen. Dit bankrekeningnummer dient op naam te staan van de Obligatiehouder. Het wijzigen van een bankrekeningnummer kan dan ook alleen plaatsvinden als het nieuwe bankrekeningnummer ook op naam staat van de Obligatiehouder.
- 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 is tegenover de Uitgevende Instelling en/ of de Stichting slechts van kracht nadat de Obligatiehouder de Uitgevende Instelling daarvan schriftelijk in kennis heeft gesteld.
- 5.4 Betaling van gelden uit hoofde van de Obligatie door of namens de Uitgevende Instelling op de in het Register vermelde bankrekening bevrijdt de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouder, de Obligatiehouder verleent de Uitgevende Instelling hiervoor bij voorbaat kwijting.
- 5.5 De Uitgevende Instelling actualiseert het Register na iedere opgave van wijziging van de daarin opgenomen gegevens als beschreven in lid 3 van dit artikel.
- 5.6 Voor zover de Uitgevende Instelling als verwerkingsverantwoordelijke bedoeld in de Algemene Verordening Gegevensbescherming in het kader van de uitgifte van de Obligatielening verantwoordelijk is voor de verwerking van persoonsgegevens, garandeert de Uitgevende Instelling dat aan de vereisten van de Algemene Verordening Gegevensbescherming wordt voldaan en de bescherming van de betrokkenen is gewaarborgd.
- 5.7 Een Obligatiehouder is verplicht om de Uitgevende Instelling terstond schriftelijk op de hoogte te stellen indien hij of zij de vrije beschikking over zijn of haar vermogen verliest, onder meer door een faillissement of onder bewind of onder curatele stelling van zijn of haar vermogen.



ARTIKEL 6. PERIODE VANAF INSCHRIJVINGSDATUM TOT AAN PROJECT COMPLETION

- 6.1 De door de Inschrijvers gestorte Initiële Hoofdsom, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, zal gedurende de periode vanaf de datum van storting tot aan de datum van Project Completion indien deze datum voor 31 December 2022 is gelegen, door de Notaris op de Kwaliteitsrekening worden gehouden ten behoeve van de Obligatiehouders.
- 6.2 De Notaris zal de door de Inschrijvers gestorte gelden ten behoeve van de Uitgevende Instelling houden vanaf het moment van Project Completion en zo spoedig mogelijk daarna overmaken naar de Uitgevende Instelling.
- 6.3 Uitsluitend indien (i) Project Completion niet uiterlijk voor 31 December 2022 heeft plaatsgevonden of (ii) de Uitgevende Instelling voor 31 December 2022 in staat van faillissement is verklaard dan wel in surséance van betaling is geraakt, wordt de Obligatielening van rechtswege ontbonden. De Notaris zal vervolgens de door de Inschrijvers op de kwaliteitsrekening gestorte Initiële Hoofdsom, eventueel vermeerderd met de Transactiekosten terugbetalen aan de Inschrijvers. Over dit bedrag is de Uitgevende Instelling geen Rente verschuldigd.

ARTIKEL 7. RENTE EN AFLOSSING

- 7.1 Aflossing van de Obligaties en betaling van Rente vindt jaarlijks plaats op de Rente- en Aflossingsdatum, voor het eerst op 30 september 2023 tot en met de Aflossingsdatum.
- 7.2 Vanaf de Ingangsdatum tot de Aflossingsdatum vergoedt de Uitgevende Instelling een Rente van 6,0% op jaarbasis over het uitstaande bedrag van de Obligaties.
- 7.3 De Hoofdsom zal gedurende de Looptijd worden afgelost conform het schema in [paragraaf 4.3.5](#) (Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen) van het Prospectus.
- 7.4 Indien de Uitgevende Instelling op enig moment de mededeling doet dat de Rente en/of Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening op grond van de ICA niet (volledig) kunnen worden voldaan, dan zullen die Rente en/of Aflossingsverplichtingen niet opeisbaar zijn, maar is de Uitgevende Instelling de rente over de uitstaande Hoofdsom en de opgelopen Rente verschuldigd. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom van de Uitgevende Instelling en de Projectfinanciers dat weer toestaan de achterstallige Aflossing- en Rentebetalingen verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de (eventueel) verschuldigde Verdragingsrente, de Uitgestelde Betaling, de Rente en daarna op de verschuldigde Hoofdsom.
- 7.5 De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder vanwege een verbod onder de Projectfinanciering – uiterlijk tien Werkdagen voorafgaand aan de Rente- en Aflossingsdatum in een jaar – deze informeren over de kasstroom van de Uitgevende Instelling en nader toelichten waarom zij niet aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder kan voldoen. De belangrijkste redenen waarom de Uitgevende Instelling niet aan haar betalingsverplichtingen zou kunnen voldoen staan opgesomd in [paragraaf 6.5.4](#) van het Prospectus. Voor zover de Uitgevende Instelling een Rente- of Aflossingsbetaling aan Obligatiehouders mag doen onder de voorwaarden van de achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering, geldt de verplichting voor de Uitgevende Instelling om deze betaling(en) te doen.
- 7.6 Alle uitkeringen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en Aflossing, zullen worden gedaan in EUR op de door de Obligatiehouder aan de Uitgevende Instelling opgegeven bankrekening als opgenomen in het Register. De Uitgevende Instelling zal hierdoor jegens de Obligatiehouder zijn gekweten.
- 7.7 Bij het optreden van een Geval van Verzuim zal (naast de Rente met een percentage van 6,0% per jaar en de Uitgestelde Betalingsrente) door de Uitgevende Instelling een verdragingsrente van 0,5% per jaar (de Verdragingsrente) verschuldigd en opeisbaar voor Obligatiehouders zijn over het totaal van de uitstaande Hoofdsom, de opgelopen Rente en eventuele andere bedragen die uitstaan onder de Obligatielening. Dit



betekent - op basis van het voorbeeld van de te betalen Rente en Aflossingsbedragen zoals opgenomen in de tabel in paragraaf 4.3.5 van het Prospectus - dat wanneer de Uitgevende Instelling bijvoorbeeld op 1 oktober 2027 failliet zou gaan, de Uitgevende Instelling over het uitstaande bedrag van de Hoofdsom van EUR 240,10 vanaf de dag van faillissement, in totaal 6,5%, zijnde Rente plus Vertragsrente per jaar verschuldigd is over het uitstaande bedrag van de Hoofdsom ad EUR 240,10.

ARTIKEL 8. BELASTINGEN

- 8.1 Alle betalingen ter zake van de Obligaties door of namens de Uitgevende Instelling worden gedaan zonder inhouding van of aftrek voor of wegens bestaande of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of bijdrages van welke aard ook geheven of opgelegd door een overheidsinstelling (de Belastingen), tenzij de inhouding of aftrek van de Belastingen op het moment van een betaling door de wet wordt vereist in welk geval de inhouding of aftrek van de Belastingen voor rekening van de Obligatiehouders komt en geen brutering plaatsvindt ter zake van de betaling aan de Obligatiehouders door de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 9. VERJARING

- 9.1 De vorderingen tot betaling van de Rente en Aflossing (inclusief de Vertragsrente) die niet kunnen worden uitbetaald aan de Obligatiehouders door een niet bij de Uitgevende Instelling gelegen oorzaak, en waarover uiterlijk vijf (5) jaar na de datum waarop de vordering tot betaling van die gelden opeisbaar is geworden niet is beschikt, vervallen ten bate van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 10. ACHTERSTELLING VAN DE OBLIGATIELENING EN VERPANDING

- 10.1 De vordering van de Obligatiehouder en de verplichtingen van de Uitgevende Instelling strekkende tot betaling van enig bedrag onder de Obligaties zijn achtergesteld bij alle (vorderings-)rechten van de Projectfinanciers op de Uitgevende Instelling. Dit betekent dat (i) de vorderingen van de Obligatiehouder uit hoofde van diens Obligaties niet opeisbaar, verschuldigd of voor verrekening of enigerlei korting vatbaar zullen zijn voordat de (betalings-)verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering volledig zijn voldaan, of (ii) met betrekking tot die verplichtingen aan de Projectfinanciering een akkoord of andersoortige regeling is getroffen, waarbij door de Projectfinanciers aan de Uitgevende Instelling finale kwijting is verleend.
- 10.2 De vorderingen van de Obligatiehouders op de Uitgevende Instelling zullen ter zekerheid van de nakoming van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Projectfinanciering worden verpand ten gunste van de Projectfinanciers.
- 10.3 Iedere Obligatiehouder verstrekt, door akkoord te gaan met de Obligatievoorwaarden, bij Inschrijving een voortdurende (onopzegbare) privaatieve last en een onherroepelijke volmacht, uit hoofde waarvan de Stichting als vertegenwoordiger van iedere Obligatiehouder:
- (i) ten aanzien van de achterstelling als genoemd in het eerste lid van dit artikel schriftelijk de Intercreditor Overeenkomst zal aangaan, bekrachtigen, accepteren en/of waar nodig wijzigen;
 - (ii) ten aanzien van de verpanding als genoemd in het tweede lid van dit artikel een akte van verpanding schriftelijk zal aangaan, bekrachtigen, accepteren en/of waar nodig wijzigen; en eventuele andere overeenkomsten en rechtshandelingen zal aangaan, bekrachtigen, accepteren en/of waar nodig wijzigen voor zover dat door de Stichting in het belang van de Obligatiehouders wordt geacht.

ARTIKEL 11. NON RECOURSE BEPALING

- 11.1 De Obligatiehouders kunnen zich in geval van opeisbaarheid van de uitstaande bedragen onder de Obligaties slechts verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling en niet op het (privé)vermogen van haar aandeelhouder of bestuurders van de Uitgevende Instelling zulks met inachtneming van de achterstelling zoals beschreven in artikel 10 (Achterstelling van de Obligatielening en verpanding) van de



Obligatievoorwaarden.

ARTIKEL 12. VERHANDELBAARHEID

- 12.1 De Obligaties worden niet verhandeld op een gereguleerde markt, beurs, MTF of vergelijkbaar platform en zijn slechts overdraagbaar na toestemming van de Uitgevende Instelling, en voor zover vereist op grond van de afspraken in de Projectfinanciering, van de Projectfinanciers. Het verlenen van toestemming is ter discretie van de Uitgevende Instelling en zij kan zonder opgave van reden haar toestemming voor een overdracht geven of onthouden.

In geval van een overdracht tussen Obligatiehouders zal zij deze toestemming niet op onredelijke gronden onthouden. Een voorbeeld van een onredelijke grond is een situatie waarbij de Uitgevende Instelling de overdracht op willekeurige basis weigert. Tegelijkertijd behoudt de Uitgevende Instelling zich het recht voor om naar eigen inzicht de goedkeuring voor de overdracht van Obligaties aan derden te weigeren. Zonder uitputtend te zijn kan hierbij worden gedacht aan de volgende voorbeelden; een persoon staat op een (internationale) sanctielijst of is anderszins negatief in het daglicht gekomen of een persoon is naar de indruk van de Uitgevende Instelling niet te goeder trouw.

Overdracht van een Obligatie aan een niet-Obligatiehouder is uitgesloten, tenzij daar een zwaarwegende reden voor is. Of er een zwaarwegende reden is om een overdracht toe te staan zal de Uitgevende Instelling per geval beoordelen. Een zwaarwegende reden zou kunnen zijn dat de Obligatiehouder aantoonbaar niet meer aan zijn financiële verplichtingen kan voldoen en daarom verkoop van de Obligatie financieel noodzakelijk is.

Bij overdracht aan een niet-Obligatiehouder (anders dan een overdracht onder algemene titel) is op grond van de afspraken in de Projectfinanciering toestemming vereist van de Projectfinanciers. De Uitgevende Instelling zal deze toestemming vragen, indien in haar optiek sprake is van een zwaarwegende reden voor de overdracht.

- 12.2 Overdracht onder bijzondere titel, zoals ten gevolge van 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 en schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Uitgevende Instelling aan de overdragende en verkrijgende Obligatiehouders. De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na ontvangst van de hiervoor bedoelde informatie verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren.
- 12.3 In geval van overlijden van een Obligatiehouder, ten gevolge waarvan de Obligatie(s) onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op erfgenamen van de Obligatiehouder, 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, dan wel mogen overgaan tot vervroegde aflossing van de Obligatie(s). Wanneer de Uitgevende Instelling gebruik maakt van haar recht tot vervroegde aflossing van de Obligatie(s), zal zij de erfgenamen hierover schriftelijk binnen 15 Werkdagen na ontvangst van de verklaring van erfrecht informeren. Aflossing vindt dan plaats op de eerstvolgende Rente- en Aflossingsdatum.
- 12.4 Het is een Obligatiehouder niet toegestaan een Obligatie met een beperkt recht te bezwaren anders dan een ten bate van de Projectfinanciers te vestigen pandrecht.

ARTIKEL 13. OPEISBAARHEID

- 13.1 De gehele resterende Hoofdsom tezamen met de alsdan verschuldigde Rente zijn direct opeisbaar in de navolgende gevallen:
- (i) indien de Uitgevende Instelling - met inachtneming van hetgeen bepaald in dit artikel - een opeisbare



betalingsverplichting uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden niet, niet tijdig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 Werkdagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;

- (ii) Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement worden verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt, of surseance van betaling wordt verleend of aanvraagt;
- (iii) ingeval van ontbinding van de Uitgevende Instelling, allen een Geval van Verzuim.

- 13.2 In elk Geval van Verzuim van (een deel van) de Hoofdsom, zoals beschreven in het eerste lid van dit artikel, geldt de achterstelling van de Obligatielening ten opzichte van de Projectfinanciering zoals bedoeld in artikel 10 (Achterstelling van de Obligatielening) van de Obligatievoorwaarden. De Stichting zal niet tot opeising overgaan indien en voor zover betaling van het betreffende bedrag door de Uitgevende Instelling in strijd zou zijn met de achterstelling zoals vastgelegd in de ICA met dien verstande dat wanneer de Projectfinanciers tot opeising van de Projectfinanciering overgaan, de Stichting tevens gehouden is, met inachtneming van de ICA, tot opeising over te gaan.
- 13.3 Mede met inachtneming van hetgeen bepaald in artikel 14 (Vertegenwoordiging door de Stichting) van de Obligatievoorwaarden zal indien een geval van opeisbaarheid zich voordoet, de Obligatiehouder zich te allen tijde wenden tot de Stichting die namens Obligatiehouder haar belangen jegens de Uitgevende Instelling zal behartigen. De Obligatiehouder kan zelfstandig geen uitwinningsmaatregelen nemen jegens de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 14. VERTEGENWOORDIGING DOOR DE STICHTING

- 14.1 Onverminderd het recht op het uitbrengen van stemmen in de Vergadering van Obligatiehouders, worden de rechten en belangen van de Obligatiehouders zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden, zonder hun tussenkomst door de Stichting met inachtneming van de Obligatievoorwaarden en de statuten van de Stichting uitgeoefend en waargenomen en kunnen individuele Obligatiehouders niet rechtstreeks optreden jegens de Uitgevende Instelling dan wel derden inzake de Obligatielening.
- 14.2 Voor zover noodzakelijk verlenen de Obligatiehouders hierbij ter uitvoering van lid 1 van dit artikel een onherroepelijke volmacht en een voortdurende onopzegbare privatieve last aan de Stichting.
- 14.3 De Stichting is slechts aansprakelijk jegens de Uitgevende Instelling en/of de Obligatiehouders indien zij schade lijden veroorzaakt door opzet of bewuste roekeloosheid van de Stichting.

ARTIKEL 15. VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

- 15.1 Een Vergadering van Obligatiehouders wordt gehouden indien ingevolge deze Obligatievoorwaarden door de Vergadering van Obligatiehouders een besluit moet worden genomen en voorts zo dikwijls het bestuur van de Stichting zulks wenselijk oordeelt. Tevens is het bestuur van de Stichting, op schriftelijk en gemotiveerd verzoek van een zodanig aantal van Obligatiehouders dat 1/10e (één/tiende) gedeelte van het gezamenlijke nominale bedrag van de Hoofdsom van de Obligatielening vertegenwoordigt, verplicht een Vergadering van Obligatiehouders bijeen te roepen. Indien aan zodanig verzoek niet binnen 14 (veertien) dagen gevolg wordt gegeven zijn de verzoekers zelf tot de bijeenroeping bevoegd.
- 15.2 De bijeenroeping van een Vergadering van Obligatiehouders geschiedt schriftelijk onder opgaaf van de te behandelen onderwerpen, op een termijn van ten minste 14 (veertien) dagen. Indien de bijeenroeping niet schriftelijk is geschied, of onderwerpen aan de orde komen die niet bij de oproeping werden vermeld, dan wel de bijeenroeping is geschied op een termijn korter dan 14 (veertien) dagen, is besluitvorming niettemin mogelijk mits alle Obligatiehouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn, geen der Obligatiehouders zich alsdan tegen besluitvorming verzet en de vergadering met voorkennis van het bestuur van de Stichting wordt gehouden.
- 15.3 Een Vergadering van Obligatiehouders wordt gehouden in Zeewolde dan wel ter plaatse te bepalen door



degene die de Vergadering van Obligatiehouders bijeenroept.

- 15.4 Toegang tot de vergadering hebben de Obligatiehouders, de voorzitter van de vergadering als bedoeld in lid 8 van dit artikel, de bestuursleden van de Stichting alsmede zij, die daartoe door de voorzitter tot de vergadering worden toegelaten. Obligatiehouders kunnen zich door een schriftelijk door hen daartoe gevolmachtigde ter vergadering doen vertegenwoordigen.
- 15.5 Een Obligatiehouder heeft zoveel stemmen als het aantal door hem gehouden Obligaties.
- 15.6 Alle besluiten waaromtrent in de Obligatievoorwaarden dan wel de statuten van de Stichting niet anders is bepaald worden genomen met een volstreekte meerderheid van uitgebrachte stemmen. Blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht. Indien bij verkiezing van personen niemand de volstreekte meerderheid heeft verkregen, heeft een 2e (tweede) vrije stemming plaats. Heeft dan wederom niemand de volstreekte meerderheid verkregen, dan vinden herstemmingen plaats totdat hetzij 1 (één) persoon de volstreekte meerderheid heeft verkregen, tenzij tussen 2 (twee) personen is gestemd en de stemmen staken. Bij de herstemmingen (waaronder niet is begrepen de tweede stemming) wordt telkens gestemd tussen de personen op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, waarbij in een volgende stemming de persoon afvalt op wie bij die voorafgaande stemming het minste aantal stemmen werd uitgebracht. Ingeval bij een stemming tussen 2 (twee) personen de stemmen staken, beslist het lot wie van hen is gekozen. Bij staken van stemmen omtrent andere onderwerpen dan de verkiezing van personen beslist het lot.
- 15.7 Alle stemmingen worden mondeling uitgebracht, tenzij een ter Vergadering van Obligatiehouders aanwezige of vertegenwoordigde Obligatiehouder verzoekt om schriftelijke te stemmen, in welk geval gestemd wordt door middel van ongetekende stembriefjes.
- 15.8 Een Vergadering van Obligatiehouders wordt geleid door de voorzitter van het bestuur van de Stichting. Wordt op deze wijze niet in haar leiding voorzien, dan voorziet de Vergadering van Obligatiehouders daarin zelf.
- 15.9 Van de Vergadering van Obligatiehouders worden door een daartoe door de voorzitter van de Vergadering van Obligatiehouders aan te wijzen persoon notulen opgemaakt welke in en door dezelfde of de eerstvolgende Vergadering van Obligatiehouders worden vastgesteld en ten blijke daarvan door de voorzitter en de notulist ondertekend.
- 15.10 De Vergadering van Obligatiehouders kan ook op andere wijze dan in vergadering besluiten nemen, mits zulks geschiedt met voorkennis van het bestuur van de Stichting, alle Obligatiehouders in de gelegenheid worden gesteld hun stem uit te brengen en zij allen schriftelijk hebben verklaard zich niet tegen deze wijze van besluitvorming te verzetten. Een besluit is alsdan genomen zodra de vereiste meerderheid van het aantal stemmen schriftelijk vóór het voorstel is uitgebracht.
- 15.11 Van een buiten vergadering genomen besluit worden door het bestuur van de notulen gemaakt.

ARTIKEL 16. WIJZIGING VAN DE OBLIGATIEVOORWAARDEN

- 16.1 De Stichting en de Uitgevende Instelling kunnen gezamenlijk 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 die de belangen van de Obligatiehouders niet schaden.
- 16.2 Wijziging van de Obligatievoorwaarden anders dan in lid 1 van dit artikel bedoeld, kan uitsluitend geschieden middels een besluit van de Uitgevende Instelling met instemming van de Stichting en goedkeuring van de Vergadering van Obligatiehouders.
- 16.3 De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over een wijziging van de Obligatievoorwaarden.

ARTIKEL 17. KENNISGEVING

- 17.1 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.

- 17.2 De Uitgevende Instelling en de Stichting zullen algemene mededelingen en nieuwsberichten verband houdende met de Obligatielening plaatsen op de website: www.windparkzeewolde.nl
- 17.3 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het (email) adres van de Uitgevende Instelling en de Stichting.

ARTIKEL 18. SLOTBEPALINGEN

- 18.1 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.
- 18.2 Behoudens in geval van opzet of bewuste roekeloosheid is de totale aansprakelijkheid van de Uitgevende Instelling en de Stichting 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.
- 18.3 Op de Obligatievoorwaarden is Nederlands recht van toepassing.



BIJLAGE 3: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER

Inschrijfformulier inzake de Obligatielening bestaande uit maximaal zevenentwintigduizend (27.000) Obligaties met een nominale waarde van vijfhonderd euro (EUR 500,00) per stuk die door Windpark Zeewolde B.V., statutair gevestigd te Gemeente Zeewolde en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 67310273 worden aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Prospectus.

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 hebben de betekenis zoals bepaald in het Prospectus, tenzij anders aangegeven in dit inschrijfformulier;
- de Uitgevende Instelling een Windpark exploiteert zoals beschreven in het Prospectus;
- de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitschrijft met een totale nominale waarde van maximaal dertien miljoen vijfhonderdduizend euro (EUR 13.500.000);
- deze Inschrijving op elektronische wijze (zoals bepaald in artikel 3:15a BW) tot stand komt.

verklaart hierbij

1. Zorgvuldig kennis genomen te hebben van de inhoud van het Prospectus en in het bijzonder de voorwaarden en de potentiële risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening, waaronder achterstelling aan de Projectfinanciering, de voortdurende onherroepelijke last en onherroepelijke volmacht en akkoord te gaan met en gebonden te zijn aan de Obligatievoorwaarden;
2. Voor minimaal een bedrag van EUR 500 en maximaal een bedrag van EUR 135.000, exclusief eventuele Transactiekosten, Obligaties te willen verwerven, verdeeld over een of meer Obligaties;
3. 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 intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode; en
4. Bekend te zijn met het feit dat onvoorwaardelijke toewijzing van Obligaties, met inachtneming van hetgeen is bepaald in de Obligatievoorwaarden, geheel ter discretie van de Uitgevende Instelling geschiedt.

Uiterlijk vijf (5) Werkdagen na het einde van de Toewijzingsperiode zal de Uitgevende Instelling een Inschrijver informeren of en zo ja hoeveel Obligaties aan de Inschrijver zijn toegewezen. Tevens stelt de Uitgevende Instelling dan ook het totaalbedrag van de uitgifte en de Ingangsdatum vast.

Met het bericht van toewijzing ontvangt een Inschrijver de benodigde betaal instructies om de Hoofdsom, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, te storten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.

De Obligaties worden toegewezen onder de opschortende voorwaarde dat het door de Inschrijver te investeren bedrag, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, binnen 14 dagen na verzending van het bericht van toewijzing op de Kwaliteitsrekening van de Notaris is ontvangen.

Nadat aan de opschortende voorwaarden is voldaan, levert de Uitgevende Instelling de aan een Inschrijver toegewezen Obligaties door middel van inschrijving in het Register.

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



BIJLAGE 4: ACCOUNTANTSVERKLARING

Deloitte Accountants B.V.
Park Veldzicht 25
4336 DR Middelburg
Postbus 7056
4330 GB Middelburg
Nederland

Tel: 088 288 2888
Fax: 088 288 9895
www.deloitte.nl

ONDERZOEKSRAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJK ACCOUNTANT

Aan de aandeelhouders van Windpark Zeewolde B.V.

Onze conclusie en ons oordeel

Wij hebben de bijgevoegde, door ons gewaarmerkte prognose in hoofdstuk 6.1, 6.2, 6.3, 6.4 en 6.7 voor de periode van 1 augustus 2022 tot en met 31 december 2036 van Windpark Zeewolde B.V. te Zeewolde onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd (opgenomen onder hoofdstukken 6.2 en 6.3.1 tot en met 6.3.10 en 6.4), is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de prognose te verstrekken.

Op grond van ons onderzoek van de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd hebben wij geen reden om te veronderstellen dat deze veronderstellingen geen redelijke basis vormen voor de prognose.

Naar ons oordeel is de prognose opgesteld en gepresenteerd op basis van de als uitgangspunt gekozen veronderstellingen en grondslagen in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van Windpark Zeewolde B.V., met inachtneming van de verschillen in de grondslagen zoals opgenomen in paragraaf 6.3.6.

De basis voor onze conclusie en ons oordeel

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 3850N, 'Assurance- en overige opdrachten met betrekking tot prospectussen'. De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden bestonden in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de vennootschap, het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens en het vaststellen dat de veronderstellingen op de juiste wijze zijn verwerkt.

Wij zijn onafhankelijk van Windpark Zeewolde B.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie en ons oordeel.



Ons onderzoek betreffende de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd, kan als gevolg van de aard van dit onderzoek slechts resulteren in het geven van een conclusie die een beperkte mate van zekerheid geeft. Ons onderzoek betreffende de opstelling en de toelichting van de prognose in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (BW) resulteert in een oordeel dat een redelijke mate van zekerheid geeft.

Realiseerbaarheid van de toekomstige uitkomsten van de prognose

Een prognose betreft toekomstgerichte financiële informatie welke is gebaseerd op verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen en mogelijke acties van een entiteit. Deze informatie is naar haar aard uiterst subjectief waarbij het maken van afwegingen een belangrijke rol speelt.

De werkelijke uitkomsten zullen naar alle waarschijnlijkheid afwijken van de prognose, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen zoals in de prognose is aangenomen. De hieruit voortvloeiende afwijkingen tussen toekomstige uitkomsten en de prognose kunnen van materieel belang zijn.

Benadrukking van het doel van de prognose en de beperking in verspreidingskring

De prognose is opgesteld voor het informeren van potentiële beleggers en de toezichtstaken van de Autoriteit Financiële Markten met als doel Windpark Zeewolde B.V. in staat te stellen te voldoen aan de Wet op het financieel toezicht. Hierdoor is de prognose mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons onderzoeksrapport is derhalve uitsluitend bestemd voor Windpark Zeewolde B.V., de potentiële beleggers en de Autoriteit Financiële Markten en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Onze conclusie en ons oordeel zijn niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verantwoordelijkheden van het bestuur

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en presenteren van de prognose in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van Windpark Zeewolde B.V., met inbegrip van de beschrijving en toelichting van de grondslagen en de aan de prognose ten grondslag liggende veronderstellingen. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opstellen van de prognose mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van de prognose

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van ons onderzoek dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie en oordeel.

De mate van zekerheid die wordt verkregen bij het onderzoek van de veronderstellingen is aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij ons onderzoek naar het opstellen en presenteren van de prognose op dezelfde basis als de jaarrekening. Derhalve brengen wij over de veronderstellingen geen oordeel tot uitdrukking.

Wij passen de 'Nadere voorschriften kwaliteitssystemen' (NVKS) toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, professionele standaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Wij hebben dit onderzoek professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 3850N

Onze werkzaamheden bestond onder andere uit:

- Het inwinnen van inlichtingen bij het bestuur en andere functionarissen van de entiteit en het uitvoeren van



cijferanalyses met betrekking tot de toereikendheid en betrouwbaarheid van onderliggende gegevens en onderlinge samenhang teneinde de periode waarop de prognose betrekking heeft te beoordelen en te evalueren of de aan de prognose ten grondslag liggende veronderstellingen van het bestuur niet onredelijk zijn.

- Het vaststellen dat de prognose is opgesteld op basis van de aan de prognose ten grondslag liggende veronderstellingen.
- Het evalueren of de prognose is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van Windpark Zeewolde B.V., waarbij de grondslagen en veronderstellingen van materieel belang zijn toegelicht.

Middelburg, 25 maart 2022

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: W.A. de Leeuw MGA RA



BIJLAGE 5: VOORBEELD TOESTEMMINGSVERKLARING ECHTGENOOT/GEREGISTREERD PARTNER

DEEL 1:

De inschrijver

Achternaam:
Initialen:
Geboortedatum:
Adres:
Postcode:

in aanmerking nemende dat

- Windpark Zeewolde B.V. voornemens is een obligatielening uit te geven ter aflossing van een deel van een kortlopende bouwlening van een Projectfinancier;
- De inschrijver wenst in te schrijven op de obligatielening en aan de inschrijver voor maximaal het bedrag van de inschrijving obligaties kunnen worden toegewezen;
- Windpark Zeewolde B.V. naast de obligatielening een projectfinanciering heeft aangetrokken;
- De vorderingen van de obligatiehouders op Windpark Zeewolde B.V. onder de obligatielening worden verpand aan de verstrekker(s) van de projectfinanciering;
- De inschrijver met de verpanding van zijn/haar vorderingen op Windpark Zeewolde B.V. voor (maximaal) zijn uitstaande vordering zekerheid verstrekt ten behoeve van Windpark Zeewolde B.V.
- De eventuele echtgeno(o)t(e) van de inschrijver toestemming dient te verlenen voor het verstrekken van bovengenoemde zekerheid zoals bedoelt in artikel 1:88 BW.

verklaart hierbij (vink aan wat van toepassing is)

- ☐ Ongehuwd te zijn en geen geregistreerd partnerschap te zijn aangegaan.
☐ Gehuwd te zijn of geregistreerd partnerschap te zijn aangegaan met [initialen, achternaam, geboortedatum].

Vul deel 2 in op de volgende pagina.

Datum

Handtekening inschrijver



DEEL 2:

Indien de inschrijver verklaart gehuwd te zijn of een geregistreerd partnerschap te zijn aangegaan dan dient onderstaande door de echtgenoot/partner van de inschrijver te worden ingevuld en een kopie identiteitsbewijs van de echtgenoot/partner te worden bijgevoegd bij deze verklaring.

De echtgenoot/partner van de inschrijver

Achternaam:
Initialen:
Geboortedatum:
Adres:
Postcode:

verklaart hierbij

1. Toestemming te verlenen aan de inschrijver voor het verstrekken van zekerheid ten behoeve van Windpark Zeewolde B.V. middels het verpanden van de vorderingen van de inschrijver op Windpark Zeewolde B.V. aan de verstrekker(s) van de projectfinanciering
2. Kennis genomen te hebben van de consequenties van de verpanding van de vorderingen van de inschrijver op Windpark Zeewolde B.V.

Datum

Handtekening inschrijver

Handtekening echtgenoot/partner van de inschrijver



BIJLAGE 6: LIJST MET POSTCODES PER GROEP INSCHRIJVERS

GROEP 1

Groep 1 omvat:

- Participanten van de Nieuwe Molenaars energiecoöperatie.
- Personen of bedrijven gevestigd op een postcode en huisnummer die opgenomen zijn in onderstaande lijst.



Deelgebied 1A Zuidelijke delen van de Almeerse buurten: eilanden, regenboog, striphelden

Plaatsnaam	Postcode	Straat	Huisnr
Almere	1336 MA	André Franquinweg	alle
Almere	1336 ZD	Dagobertstraat	alle
Almere	1336 ZJ	Donald Ducklaan	alle
Almere	1336 ZC	Gijs Gansstraat	alle
Almere	1336 ZE	Goofystraat	alle
Almere	1336 ZK	Guus gelukstraat	alle
Almere	1336 ZH	Katrien Duckstraat	alle
Almere	1336 ZB	Lampjesstraat	alle



Deelgebied 1A Zuidelijke delen van de Almeerse buurten: eilanden, regenboog, striphelden

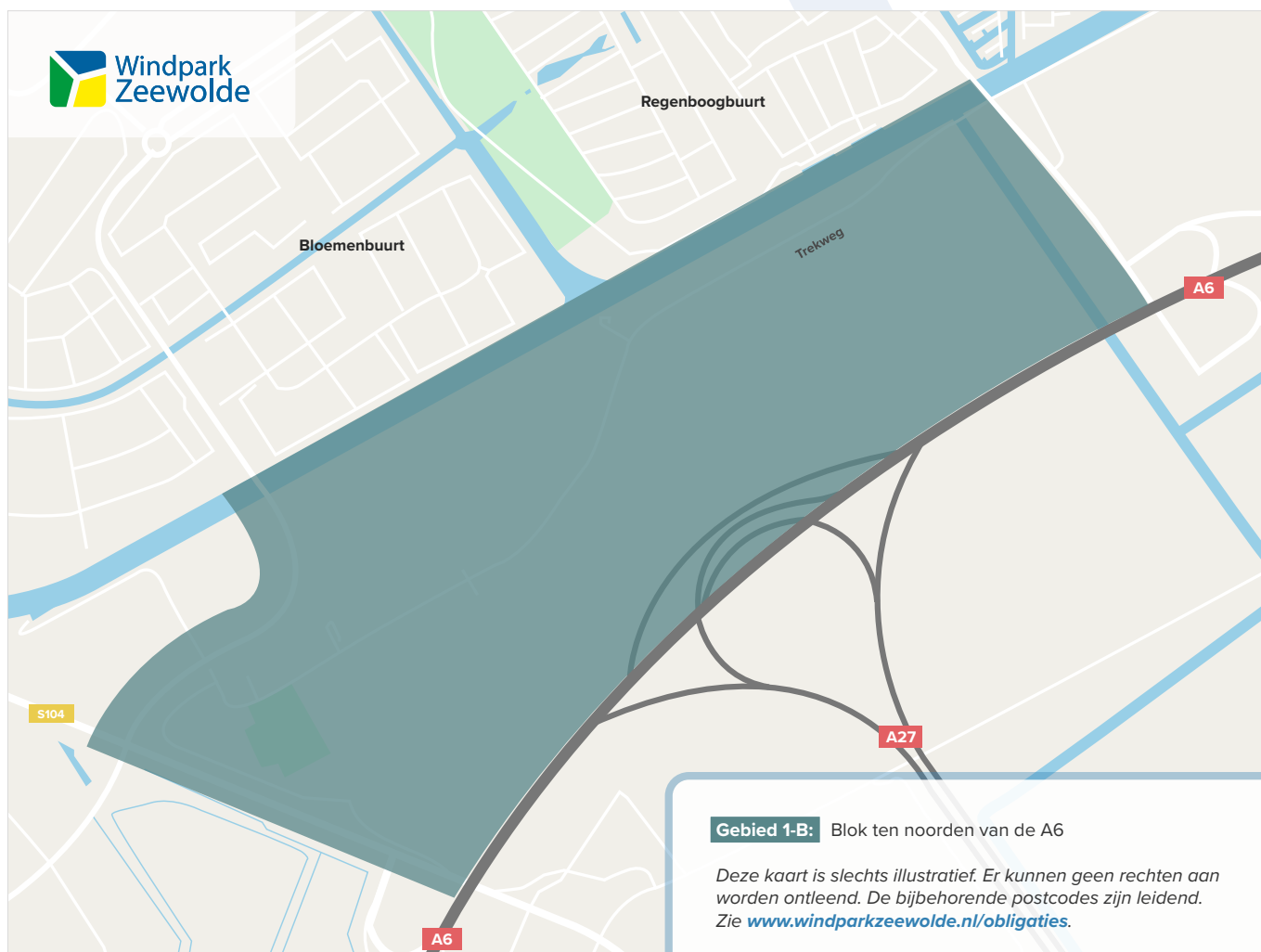
Plaatsnaam	Postcode	Straat	Huisnr
Almere	1336 ZG	Mickey Mousestraat	alle
Almere	1336 MS	Popeyestraat	alle
Almere	1336 ZA	Willie Wortelstraat	alle
Almere	1336 MR	Asterixstraat	alle
Almere	1336 MJ	Bobbieplantsoen	alle
Almere	1336 MP	Idéfixstraat	alle
Almere	1336 MG	Jeromstraat	alle
Almere	1336 MH	Kuifjestraat	alle
Almere	1336 MB	Lambikstraat	alle
Almere	1336 MK	Lucky Lukestraat	alle
Almere	1336 ML	Rataplanstraat	alle
Almere	1336 ME	Sidoniastraat	alle
Almere	1336 MD	Suskeplantsoen	alle
Almere	1336 MC	Wiskestraat	alle
Almere	1336 HX	Marsupilamihof	alle
Almere	1339 KD	Antillenweg	alle
Almere	1339 KE	Antillenweg	alle
Almere	1339 KA	Arubapier	alle
Almere	1339 KB	Arubapier	alle
Almere	1339 KC	Arubapier	alle
Almere	1339 KG	Bonairepier	alle
Almere	1339 KH	Bonairepier	alle
Almere	1339 KL	Curacaostraat	alle
Almere	1339 MA	Guadeloupestraat	alle
Almere	1339 MB	Guadeloupestraat	alle
Almere	1339 MC	Guadeloupestraat	alle
Almere	1339 MD	Guadeloupestraat	alle
Almere	1339 ME	Guadeloupestraat	alle
Almere	1339 MK	Isla Margaritastraat	alle
Almere	1339 ML	Isla Margaritastraat	alle
Almere	1339 MN	Isla Margaritastraat	alle
Almere	1339 MP	Isla Margaritastraat	alle
Almere	1339 KM	Jamaicastraat	alle
Almere	1339 KN	Jamaicastraat	alle
Almere	1339 MV	Martiniquestraat	alle
Almere	1339 KV	Antiguastraat	alle
Almere	1339 KW	Antiguastraat	alle
Almere	1339 KX	Antiguastraat	alle
Almere	1339 KP	Puerto Ricostraat	alle
Almere	1339 KR	Puerto Ricostraat	alle
Almere	1339 KS	Puerto Ricostraat	alle
Almere	1339 KT	Puerto Ricostraat	alle



Deelgebied 1A Zuidelijke delen van de Almeerse buurten: eilanden, regenboog, striphelden

Plaatsnaam	Postcode	Straat	Huisnr
Almere	1339 KK	Sabapier	alle
Almere	1339 KJ	St. Eustatiuspier	alle
Almere	1339 MG	Trinidadstraat	alle
Almere	1339 MJ	Trinidadstraat	alle
Almere	1339 HJ	Barnsteenstraat	alle
Almere	1339 HK	Barnsteenstraat	alle
Almere	1339 HS	Indigohof	alle
Almere	1339 HT	Indigohof	alle
Almere	1339 HM	Karmozijnhof	alle
Almere	1339 HN	Karmozijnhof	alle
Almere	1339 HV	Malachietstraat	alle
Almere	1339 HW	Malachietstraat	alle
Almere	1339 HX	Malachietstraat	alle
Almere	1339 HZ	Opaalhof	alle
Almere	1339 JA	Pastelstraat	alle
Almere	1339 JB	Pastelstraat	alle
Almere	1339 JC	Pastelstraat	alle
Almere	1339 JD	Pastelstraat	alle
Almere	1339 JE	Pastelstraat	alle
Almere	1339 JG	Pastelstraat	alle
Almere	1339 JH	Pastelstraat	alle
Almere	1339 HL	Zwavelgeelstraat	alle
Almere	1339 GT	Albaststraat	alle
Almere	1339 HE	Beigepad	alle
Almere	1339 GN	Chamoisstraat	alle
Almere	1339 GP	Chamoisstraat	alle
Almere	1339 GK	Chartreusestraat	alle
Almere	1339 GL	Chartreusestraat	alle
Almere	1339 HG	Crèmestraat	alle
Almere	1339 GR	Ivoorstraat	alle
Almere	1339 GS	Ivoorstraat	alle
Almere	1339 GA	Paletlaan - ZUID	61-87
Almere	1339 HD	Pigmenthof	41-62
Almere	1339 HH	Prismastraat - ZUID	110-132
Almere	1339 GV	Regenboogweg	92-98
Almere	1339 GW	Regenboogweg	alle
Almere	1339 GX	Regenboogweg	65-87




Groep 1: deelgebied 1-B: Blokje ten noorden van de A6

Plaatsnaam	Postcode	Straat	Huisnr
Almere	1339 LB	Trekweg	alle
Almere	1338 GA	Trekweg	alle


Gebied 1-C: Oosterwold fase 1

Deze kaart is slechts illustratief. Er kunnen geen rechten aan worden ontleend. De bijbehorende postcodes zijn leidend. Zie www.windparkzeewolde.nl/obligaties.

Deelgebied 1C: W-A27 / N-Vogelweg

Plaatsnaam	Postcode	Straat	Huisnr
Almere	1349 HB	Aletta Jacobsstraat	alle
Almere	1349 DX	Alexander Bellstraat	alle
Almere	1349 DW	Archimedesstraat	alle
Almere	1349 DJ	Arete van Cyrenlaan	alle
Almere	1349 HJ	Burchard de Volderstraat	alle
Almere	1349 LD	Charles Darwinstraat	alle
Almere	1349 DP	Confuciusstraat	alle
Almere	1349 GA	Coretta Scott Kingweg	alle
Almere	1347 CJ	Daniël Goedkoopstraat	alle
Almere	1347 GJ	Daniël Goedkoopstraat	alle
Almere	1349 DZ	Dapperweg	alle
Almere	1349 DA	David Humweg	alle
Almere	1349 GC	De Horizon	alle
Almere	1349 DH	Edmund Hillarystraat	alle
Almere	1349 GE	Ellen Willmottstraat	alle

Deelgebied 1C: W-A27 / N-Vogelweg			
Plaatsnaam	Postcode	Straat	Huisnr
Almere	1349 LB	Fibonaccilaan	alle
Almere	1349GH	Francis Beaufortlaan	alle
Almere	1349CN	Frederik van Eedenweg	alle
Almere	1349 DE	Gerald Pearsonlaan	alle
Almere		Grote Denkersdreef	alle
Almere		Harriet Martineauweg	alle
Almere	1349 LM	Hazelhoeve	alle
Almere	1349 HG	Henri David Thoreaustraat	alle
Almere	1349 GG	Henry Hawstraat	alle
Almere	1349 LC	Het Wold	alle
Almere	1349 DT	Isaac Newtonstraat	alle
Almere	1349 HK	Jean-Paul Sartrestraat	alle
Almere	1349 DV	John Daltonstraat	alle
Almere	1349 DD	John Lockeweg	alle
Almere	1349 LH	Maria Telkesstraat	alle
Almere	1349 HE	Meanderlaan	alle
Almere	1349 LK	Melkweg	alle
Almere	1349 LJ	Michael Faradaystraat	alle
Almere	1349 DK	Nikola Teslastraat	alle
Almere	1349 CA	Paradijsvogelweg	alle
Almere	1349 CB	Paradijsvogelweg	alle
Almere	1349 CH	Paradijsvogelweg	alle
Almere	1349 CG	Prieevogelweg	alle
Almere	1349 CJ	Prieevogelweg	alle
Almere	1349 LA	Robert Stirlingstraat	alle
Almere	1349 GB	Rosa Parksweg	alle
Almere	1349 HA	Sakuralaan	alle
Almere	1349 HD	Simone de Beauvoirstraat	alle
Almere	1349 DC	Spinozalaan	alle
Almere	1349 DB	Titus Brandsmalaan	alle
Almere	1349 GL	William Jamesstraat	alle
Almere	1349 GD	William Turnerstraat	alle
Almere	1349 DG	Witte Dennenhof	alle
Almere	1349 GK	Zeno Van Citiumstraat	alle

Gebied 1C: W-A27 / Z-Vogelweg			
Plaatsnaam	Postcode	Straat	Huisnr
Almere	1349 ES	Arthur Tansleyweg	alle
Almere	1349 CD	Auguste Comteweg	alle
Almere	1349 CW	Baron van Keverbergweg	alle
Almere	1349 EL	Bostuin	alle



Gebied 1C: W-A27 / Z-Vogelweg

Plaatsnaam	Postcode	Straat	Huisnr
Almere	1349 CP	Buitenplaats Oosterwold	alle
Almere	1349 EV	Charlotte Buhlerweg	alle
Almere	1349 CE	Emile Durkheimweg	alle
Almere	1349 EC	Emmanuel Levinaslaan	alle
Almere	1349 CS	Eugene Odumhof	alle
Almere	1349 EP	Friedrich Schillerhof	alle
Almere	1349 EG	Goethelaan	alle
Almere	1349 CC	Goudplevierweg	alle
Almere	1349 CM	Hanna Arendtweg	alle
Almere	1349 ET	Immanuel Kantweg	alle
Almere	1349 EE	Karl Marxweg	alle
Almere	1349 JB	Kathedralenpad	alle
Almere	1349 CK	Max Weberweg	alle
Almere	1349 CL	Norbert Eliasweg	alle
Almere	1349 JC	Oeverwalweg	alle
Almere	1349 ED	Platoweg	alle
Almere	1349 KA	Pompoenweg	alle
Almere	1349 CR	Rachel Carsonhof	alle
Almere	1349 JB	Reimslaan	alle
Almere	1349 EB	Rumilaan	alle
Almere	1349 ER	Toekomststraat	alle
Almere	1349 CX	Tureluurweg	alle
Almere	1349 EH	Ubuntulaan	alle
Almere	1349 EM	Vogelakker	alle
Almere	1349 EA	Vrije Vogellaan	alle
Almere	1349 EJ	Vuurstenhof	alle
Almere	1349 CV	Zeebodemkolonistenweg	alle
Almere	1349 EW	Zonnelaan	alle




Gebied 1D: Trekkersveld

Plaatsnaam	Postcode	Straat	Huisnr
Zeewolde	3897 AA	Cavalier	alle
Zeewolde	3897 AB	Landauer	alle
Zeewolde	3897 AC	Tilbury	alle
Zeewolde	3897 AD	Wagonette	alle
Zeewolde	3897 AE	Cavalier	alle
Zeewolde	3897 AE	Tilbury	alle
Zeewolde	3897 AG	Tweespan	alle
Zeewolde	3897 AH	Sjees	alle
Zeewolde	3897 AJ	Sulky	alle
Zeewolde	3897 AK	Postkoets	alle
Zeewolde	3897 AL	Eenspan	alle
Zeewolde	3897 AM	Jachtwagen	alle
Zeewolde	3897 LV	Bosruiterweg	6-16
Zeewolde	3898 LD	Baardmeesweg	15-27
Zeewolde	3899 AA	Handelsweg	alle

Gebied 1D: Trekkersveld

Plaatsnaam	Postcode	Straat	Huisnr
Zeewolde	3899 AB	Handelsweg	alle
Zeewolde	3899 AD	Nijverheidsweg	alle
Zeewolde	3899 AE	Nijverheidsweg	alle
Zeewolde	3899 AH	Nijverheidsweg	alle
Zeewolde	3899 AJ	Nijverheidsweg	alle
Zeewolde	3899 AK	Productieweg	alle
Zeewolde	3899 AM	Ambachtsweg	alle
Zeewolde	3899 AN	Werktuigweg	alle
Zeewolde	3899 AP	Ambachtsweg	alle
Zeewolde	3899 AR	Ambachtsweg	alle
Zeewolde	3899 AS	Assemblageweg	alle
Zeewolde	3899 AT	Industrieweg	alle
Zeewolde	3899 AV	Fabricageweg	alle
Zeewolde	3899 AW	Industrieweg	alle
Zeewolde	3899 AZ	Edisonweg	alle
Zeewolde	3899 BB	Landbouwweg	alle
Zeewolde	3899 BC	Landbouwweg	alle
Zeewolde	3899 BD	Landbouwweg	alle
Zeewolde	3899 BE	Landbouwweg	alle
Zeewolde	3899 BG	Landbouwweg	alle
Zeewolde	3899 BJ	Oogstweg	alle
Zeewolde	3899 BK	Oogstweg	alle
Zeewolde	3899 BL	Akkerweg	alle
Zeewolde	3899 BN	Nobelweg	alle
Zeewolde	3899 BP	Morseweg	alle
Zeewolde	3899 BR	Marconiweg	alle
Zeewolde	3899 XN	Spiekweg	alle
Zeewolde	3899 XT	Baardmeesweg	29-41



GROEP 2

Groep 2 omvat:

- Personen of bedrijven gevestigd op een postcode en huisnummer die opgenomen zijn in onderstaande lijst.



Groep 2: De overige Bewoners en bedrijven in de Gemeente Zeewolde

Plaatsnaam	Postcode	Straat	Huisnr
Zeewolde	3890 AA t/m ZZ	alle	alle
Zeewolde	3891AA t/m ZZ	alle	alle
Zeewolde	3892 AA t/m ZZ	alle	alle
Zeewolde	3893 AA t/m ZZ	alle	alle
Zeewolde	3894 AA t/m ZZ	alle	alle
Zeewolde	3895 AA t/m ZZ	alle	alle
Zeewolde	3896 AA t/m ZZ	alle	alle
Zeewolde	3897 AA t/m ZZ	alle	alle
Zeewolde	3898 AA t/m ZZ	alle	alle
Zeewolde	3899 AA t/m ZZ	alle	alle



GROEP 3

Groep 3 omvat:

- Personen of bedrijven gevestigd op een postcode en huisnummer die opgenomen zijn in onderstaande lijst.



Groep 3: De overige Bewoners en bedrijven in de Gemeente Almere

Plaatsnaam	Postcode	Straat	Huisnr
Almere	1300 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1301 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1302 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1303 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1305 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1309 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1311 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1312 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1313 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1314 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1315 AA t/m ZZ	alle	alle



Groep 3: De overige Bewoners en bedrijven in de Gemeente Almere

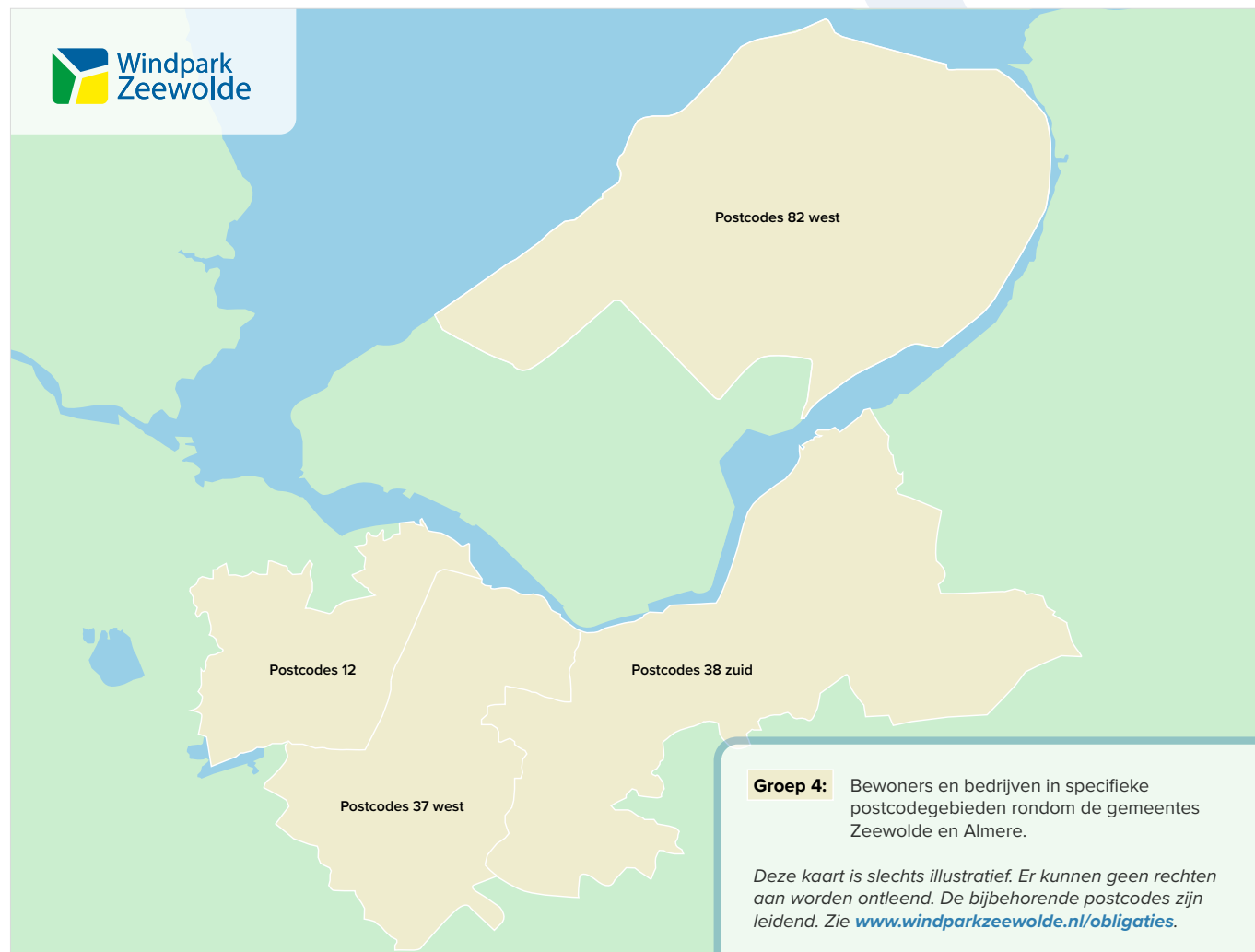
Plaatsnaam	Postcode	Straat	Huisnr
Almere	1316 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1317 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1318 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1319 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1320 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1321 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1322 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1323 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1324 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1325 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1326 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1327 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1328 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1329 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1331 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1332 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1333 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1334 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1335 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1336 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1338 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1339 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1341 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1343 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1349 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1351 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1352 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1353 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1354 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1355 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1356 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1357 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1358 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1359 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1361 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1362 AA t/m ZZ	alle	alle
Almere	1363 AA t/m ZZ	alle	alle



GROEP 4

Groep 4 omvat:

- Personen of bedrijven gevestigd op een postcode en huisnummer die opgenomen zijn in onderstaande lijst.



Groep 4: Bewoners en bedrijven in omringende gebieden met de postcodes 12, 37 west, 38 zuid en 82 west

Plaatsnaam	Postcode	Straat	Huisnr
Hilversum	1200 AA t/m ZZ	alle	alle
Hilversum	1201 AA t/m ZZ	alle	alle
Hilversum	1202 AA t/m ZZ	alle	alle
Hilversum	1211 AA t/m ZZ	alle	alle
Hilversum	1212 AA t/m ZZ	alle	alle
Hilversum	1213 AA t/m ZZ	alle	alle
Hilversum	1214 AA t/m ZZ	alle	alle
Hilversum	1215 AA t/m ZZ	alle	alle
Hilversum	1216 AA t/m ZZ	alle	alle
Hilversum	1217 AA t/m ZZ	alle	alle



Groep 4: Bewoners en bedrijven in omringende gebieden met de postcodes 12, 37 west, 38 zuid en 82 west

Plaatsnaam	Postcode	Straat	Huisnr
Hilversum	1218 AA t/m ZZ	alle	alle
Hilversum	1221 AA t/m ZZ	alle	alle
Hilversum	1222 AA t/m ZZ	alle	alle
Hilversum	1223 AA t/m ZZ	alle	alle
Loosdrecht	1230 AA t/m ZZ	alle	alle
Loosdrecht	1231 AA t/m ZZ	alle	alle
Kortenhoef	1240 AA t/m ZZ	alle	alle
Kortenhoef	1241 AA t/m ZZ	alle	alle
s-Graveland	1243 AA t/m ZZ	alle	alle
Ankeveen	1244 AA t/m ZZ	alle	alle
Laren	1250 AA t/m ZZ	alle	alle
Laren	1251 AA t/m ZZ	alle	alle
Laren	1252 AA t/m ZZ	alle	alle
Blaricum	1260 AA t/m ZZ	alle	alle
Blaricum	1261 AA t/m ZZ	alle	alle
Blaricum	1262 AA t/m ZZ	alle	alle
Huizen	1270 AA t/m ZZ	alle	alle
Huizen	1271 AA t/m ZZ	alle	alle
Huizen	1272 AA t/m ZZ	alle	alle
Huizen	1273 AA t/m ZZ	alle	alle
Huizen	1274 AA t/m ZZ	alle	alle
Huizen	1275 AA t/m ZZ	alle	alle
Huizen	1276 AA t/m ZZ	alle	alle
Huizen	1277 AA t/m ZZ	alle	alle
Zeist	3701 AA t/m ZZ	alle	alle
Zeist	3702 AA t/m ZZ	alle	alle
Zeist	3703 AA t/m ZZ	alle	alle
Zeist	3704 AA t/m ZZ	alle	alle
Zeist	3705 AA t/m ZZ	alle	alle
Zeist	3706 AA t/m ZZ	alle	alle
Zeist	3707 AA t/m ZZ	alle	alle
Zeist	3708 AA t/m ZZ	alle	alle
Zeist	3709 AA t/m ZZ	alle	alle
Austerlitz	3711 AA t/m ZZ	alle	alle
Huis ter Heide	3712 AA t/m ZZ	alle	alle
Bilthoven	3721 AA t/m ZZ	alle	alle
Bilthoven	3722 AA t/m ZZ	alle	alle
Bilthoven	3723 AA t/m ZZ	alle	alle
De Bilt	3731 AA t/m ZZ	alle	alle
De Bilt	3732 AA t/m ZZ	alle	alle
Den Dolder	3734 AA t/m ZZ	alle	alle



Groep 4: Bewoners en bedrijven in omringende gebieden met de postcodes 12, 37 west, 38 zuid en 82 west

Plaatsnaam	Postcode	Straat	Huisnr
Bosch en Duin	3735 AA t/m ZZ	alle	alle
Groenekan	3737 AA t/m ZZ	alle	alle
Maartsendijk	3738 AA t/m ZZ	alle	alle
Hollandse Rading	3739 AA t/m ZZ	alle	alle
Baarn	3741 AA t/m ZZ	alle	alle
Baarn	3742 AA t/m ZZ	alle	alle
Baarn	3743 AA t/m ZZ	alle	alle
Baarn	3744 AA t/m ZZ	alle	alle
Lage Vuursche	3749 AA t/m ZZ	alle	alle
Bunschoten-Spakenburg	3751 AA t/m ZZ	alle	alle
Bunschoten-Spakenburg	3752 AA t/m ZZ	alle	alle
Eemdijk	3754 AA t/m ZZ	alle	alle
Eemnes	3755 AA t/m ZZ	alle	alle
Soest	3761 AA t/m ZZ	alle	alle
Soest	3762 AA t/m ZZ	alle	alle
Soest	3763 AA t/m ZZ	alle	alle
Soest	3764 AA t/m ZZ	alle	alle
Soest	3765 AA t/m ZZ	alle	alle
Soest	3766 AA t/m ZZ	alle	alle
Soest	3767 AA t/m ZZ	alle	alle
Soest	3768 AA t/m ZZ	alle	alle
Soesterberg	3769 AA t/m ZZ	alle	alle
Amersfoort	3800 AA t/m ZZ	alle	alle
Amersfoort	3802 AA t/m ZZ	alle	alle
Amersfoort	3811 AA t/m ZZ	alle	alle
Amersfoort	3812 AA t/m ZZ	alle	alle
Amersfoort	3813 AA t/m ZZ	alle	alle
Amersfoort	3814 AA t/m ZZ	alle	alle
Amersfoort	3815 AA t/m ZZ	alle	alle
Amersfoort	3816 AA t/m ZZ	alle	alle
Amersfoort	3817 AA t/m ZZ	alle	alle
Amersfoort	3818 AA t/m ZZ	alle	alle
Amersfoort	3819 AA t/m ZZ	alle	alle
Amersfoort	3821 AA t/m ZZ	alle	alle
Amersfoort	3822 AA t/m ZZ	alle	alle
Amersfoort	3823 AA t/m ZZ	alle	alle
Amersfoort	3824 AA t/m ZZ	alle	alle
Amersfoort	3825 AA t/m ZZ	alle	alle
Amersfoort	3826 AA t/m ZZ	alle	alle
Hoogland	3828 AA t/m ZZ	alle	alle



Groep 4: Bewoners en bedrijven in omringende gebieden met de postcodes 12, 37 west, 38 zuid en 82 west

Plaatsnaam	Postcode	Straat	Huisnr
Hooglanderveen	3829 AA t/m ZZ	alle	alle
Leusden	3830 AA t/m ZZ	alle	alle
Leusden	3831 AA t/m ZZ	alle	alle
Leusden	3832 AA t/m ZZ	alle	alle
Leusden	3833 AA t/m ZZ	alle	alle
Leusden	3834 AA t/m ZZ	alle	alle
Stoutenburg	3835 AA t/m ZZ	alle	alle
Stoutenburg- Noord	3836 AA t/m ZZ	alle	alle
Harderwijk	3840 AA t/m ZZ	alle	alle
Harderwijk	3841 AA t/m ZZ	alle	alle
Harderwijk	3842 AA t/m ZZ	alle	alle
Harderwijk	3843 AA t/m ZZ	alle	alle
Harderwijk	3844 AA t/m ZZ	alle	alle
Harderwijk	3845 AA t/m ZZ	alle	alle
Harderwijk	3846 AA t/m ZZ	alle	alle
Harderwijk	3847 AA t/m ZZ	alle	alle
Harderwijk	3848 AA t/m ZZ	alle	alle
Hierden	3849 AA t/m ZZ	alle	alle
Ermelo	3850 AA t/m ZZ	alle	alle
Ermelo	3851 AA t/m ZZ	alle	alle
Ermelo	3852 AA t/m ZZ	alle	alle
Ermelo	3853 AA t/m ZZ	alle	alle
Nijkerk	3860 AA t/m ZZ	alle	alle
Nijkerk	3861 AA t/m ZZ	alle	alle
Nijkerk	3862 AA t/m ZZ	alle	alle
Nijkerk	3863 AA t/m ZZ	alle	alle
Nijkerkerveen	3864 AA t/m ZZ	alle	alle
Hoevelaken	3870 AA t/m ZZ	alle	alle
Hoevelaken	3871 AA t/m ZZ	alle	alle
Putten	3880 AA t/m ZZ	alle	alle
Putten	3881 AA t/m ZZ	alle	alle
Putten	3882 AA t/m ZZ	alle	alle
Garderen	3886 AA t/m ZZ	alle	alle
Uddel	3888 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8200 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8201 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8202 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8203 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8211 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8218 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8219 AA t/m ZZ	alle	alle



Groep 4: Bewoners en bedrijven in omringende gebieden met de postcodes 12, 37 west, 38 zuid en 82 west

Plaatsnaam	Postcode	Straat	Huisnr
Lelystad	8221 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8222 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8223 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8224 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8225 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8226 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8231 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8232 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8233 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8239 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8241 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8242 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8243 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8244 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8245 AA t/m ZZ	alle	alle
Dronten	8250 AA t/m ZZ	alle	alle
Dronten	8251 AA t/m ZZ	alle	alle
Dronten	8252 AA t/m ZZ	alle	alle
Dronten	8253 AA t/m ZZ	alle	alle
Dronten	8254 AA t/m ZZ	alle	alle
Swifterbant	8255 AA t/m ZZ	alle	alle
Biddinghuizen	8256 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8241 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8242 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8243 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8244 AA t/m ZZ	alle	alle
Lelystad	8245 AA t/m ZZ	alle	alle
Dronten	8250 AA t/m ZZ	alle	alle
Dronten	8251 AA t/m ZZ	alle	alle
Dronten	8252 AA t/m ZZ	alle	alle
Dronten	8253 AA t/m ZZ	alle	alle
Dronten	8254 AA t/m ZZ	alle	alle
Swifterbant	8255 AA t/m ZZ	alle	alle
Biddinghuizen	8256 AA t/m ZZ	alle	alle





Landauer 2, 3897 AB Zeewolde
www.windparkzeewolde.nl