



Informatie Memorandum

# Obligatielening Windpark Duiven V.O.F.

1 mei 2014

**Let op!**

**U belegt buiten AFM-toezicht.**

**Geen prospectusplicht voor deze activiteit.**



## Inhoudsopgave

<b>1. Belangrijke informatie voor (potentiële) Obligatiehouders.....</b>	<b>5</b>
<b>2. Samenvatting.....</b>	<b>8</b>
2.1 Het Windpark.....	8
2.2 Beschrijving van de aanbieding.....	9
2.3 Samenvatting risico factoren.....	9
2.4 Financiële analyse.....	10
2.5 Fiscale informatie .....	11
2.6 Deelname Obligatielening .....	12
<b>3. Risicofactoren.....</b>	<b>13</b>
3.1 Inleiding.....	13
3.2 Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming .....	13
3.2.1 Risico's verbonden aan de bouw van het Windpark .....	13
3.2.2 Risico's verbonden aan de financiering van het Windpark .....	13
3.2.3 Risico van beschikbaarheid en technische gebreken van de Windturbines.....	14
3.2.4 Risico van schade aan het Windpark .....	14
3.2.5 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid .....	14
3.2.6 Risico van tegenvallende wind .....	14
3.2.7 Risico van lagere elektriciteitsprijzen.....	15
3.2.8 Risico van rentestijgingen op de kapitaalmarkt of additionele financieringskosten.....	15
3.2.9 Risico van tegenpartijen .....	15
3.3 Risico's verbonden aan de Obligatielening.....	17
3.3.1 Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties .....	17
3.3.2 Risico waardering van de Obligaties .....	17
3.3.3 Risico waarde van de Obligaties.....	17
3.3.4 Risico van achterstelling van de Obligatielening.....	17
3.3.5 Risico van de non-recourse bepaling.....	17
3.3.6 Risico van herfinanciering bij einde Looptijd .....	18
3.4 Overige risico's.....	18
3.4.1 Risico van contracten en overeenkomsten .....	18
3.4.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving .....	18

3.4.3	Risico van onderverzekering en calamiteiten .....	18
<b>4.</b>	<b>Beschrijving van de aanbidding.....</b>	<b>19</b>
4.1	Uitgifte en aanbidding van Obligaties .....	19
4.1.1	Obligatielening.....	19
4.1.2	Doel van de Obligatielening .....	19
4.1.3	Rente, Aflossing en Looptijd.....	19
4.2	Rendement.....	20
<b>5.</b>	<b>Het Windpark.....</b>	<b>21</b>
5.1	Algemeen.....	21
5.2	Planning en realisatie van het Windpark .....	21
5.2.1	Locatie.....	21
5.3	Techniek .....	22
<b>6.</b>	<b>Betrokken partijen.....</b>	<b>23</b>
6.1	Uitgevende Instelling .....	23
6.1.1	Algemeen.....	23
6.1.2	Juridische en fiscale status.....	23
6.2	YARD ENERGY Group.....	23
6.2.1	YARD ENERGY Investments / Windpark Duiven B.V.....	24
6.2.2	YARD ENERGY Management Services.....	24
6.2.3	YARD ENERGY Corporate Services .....	25
6.3	Overige betrokken partijen .....	25
6.3.1	Projectfinancier .....	25
6.3.2	Gemeente Duiven.....	25
6.3.3	Scholt Energy Control.....	25
6.3.4	Vestas .....	25
6.3.5	Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) .....	26
6.3.6	Meeuwsen Ten Hoopen Accountants.....	26
6.4	Belangen.....	26
<b>7.</b>	<b>Financiële informatie .....</b>	<b>27</b>
7.1	Financiële staat van de onderneming.....	27
7.1.1	Eigen vermogen.....	27

7.1.2	Projectfinanciering.....	27
7.1.3	Overige Financieringsovereenkomsten.....	28
7.2	Externe verslaggeving.....	29
7.3	Exploitatieprognose .....	29
7.3.1	Inkomsten uit de exploitatie.....	30
7.3.2	Kosten van de exploitatie .....	32
<b>8.</b>	<b>Fiscale informatie.....</b>	<b>35</b>
8.1	De Uitgevende Instelling .....	35
8.2	Obligatiehouders.....	35
8.2.1	Nederlandse particuliere belegger.....	35
8.2.2	Ondernemer/natuurlijk persoon.....	36
8.2.3	Besloten Vennootschap.....	36
<b>9.</b>	<b>Deelname Obligatielening .....</b>	<b>37</b>
9.1	Deelname .....	37
9.2	Inschrijving van de Obligatiehouders en administratie van het Obligatiehoudersregister ...	37
9.3	Betaling .....	37
9.4	Algemene voorwaarden .....	37
9.5	Nederlands recht.....	37
9.5.1	Overig .....	37
	<b>Bijlage 1 – Begrippenlijst (definities en afkortingen).....</b>	<b>i</b>
	<b>Bijlage 2 – Obligatievoorwaarden.....</b>	<b>v</b>

# 1. Belangrijke informatie voor (potentiële) Obligatiehouders

## De Obligatielening en de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling (Windpark Duiven V.O.F.) is voornemens om een Obligatielening uit te geven. Met de uitgifte van de Obligatielening zal een deel van het risicodragende kapitaal bijeen worden gebracht ten behoeve van de bouw en exploitatie van een windpark bestaande uit vier windturbines gelegen in de gemeente Duiven. In dit Informatie Memorandum wordt voor Geïnteresseerden de mogelijkheid beschreven om te participeren in deze Obligatielening.

## Begrippenkader en kwalificatie Informatie Memorandum

Begrippen en afkortingen in het Informatie Memorandum die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in Bijlage 1 – Begrippenlijst (definities en afkortingen) bij dit Informatie Memorandum.

## Onderzoeksplicht van de informatie

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

## Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening

Aan het participeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen daarom de informatie in dit Informatie Memorandum en in het bijzonder de informatie in hoofdstuk 3 'Risicofactoren' zorgvuldig te bestuderen alvorens te besluiten tot eventuele deelname. Geïnteresseerden wordt derhalve nadrukkelijk geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen teneinde zich een afgewogen oordeel te vormen over de risico's verbonden aan het participeren in de Obligatielening.

## Verantwoordelijkheid informatie

Uitsluitend de Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens in dit Informatie Memorandum. De Uitgevende Instelling verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend, de gegevens die in dit Informatie Memorandum zijn opgenomen, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid op het moment van het samenstellen van dit Informatie Memorandum en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Informatie Memorandum zou wijzigen.

Behoudens de Uitgevende Instelling is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken of verklaring(en) af te leggen in verband met dit Informatie Memorandum of anderszins te communiceren over de gegevens in dit Informatie Memorandum. 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.

### **Prognoses en aansprakelijkheid**

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

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

### **Verkoop- en overdrachtsbeperkingen**

De afgifte en verspreiding van dit Informatie Memorandum alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van een Obligatie kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Uitgevende Instelling verzoekt personen die in het bezit komen van dit Informatie Memorandum 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 Obligatiehouder is of niet. Dit Informatie Memorandum houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende wet- en regelgeving niet is geoorloofd.

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.

### **Wft**

In artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling Wft is bepaald dat het aanbieden van effecten aan het publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) goedgekeurd prospectus is toegestaan, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding minder dan €2.500.000 bedraagt. De Obligatielening valt met een omvang van €520.000 onder dit criterium en is derhalve vrijgesteld van deze plicht. Nadrukkelijk wordt vermeld dat de Uitgevende Instelling niet vergunningplichtig is ingevolge de Wft en niet onder toezicht staat van de AFM. Dit Informatie Memorandum is geen prospectus in de zin van de Wft en is niet ter goedkeuring voorgelegd aan de AFM.

### **Inschrijven op de Obligatielening**

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezetenen personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen uitsluitend inschrijven via **[www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl)**.

Bij onvoldoende inschrijvingen wordt het recht voorbehouden om géén Obligatielening uit te geven. Verder wordt in algemene zin het recht voorbehouden om inschrijvingen, geheel of gedeeltelijk, te weigeren of niet te effectueren, zonder opgave van redenen.

**Overig**

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

**Datum van dit Informatie Memorandum**

De datum van dit Informatie Memorandum is 1 mei 2014.

Indien nieuwe informatie na het uitkomen van dit Informatie Memorandum leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in dit Informatie Memorandum opgenomen uitgangspunten en aannames zal hierover zo spoedig mogelijk worden bericht.

## 2. Samenvatting

Deze samenvatting dient te worden gelezen als inleiding op het Informatie Memorandum. In het Informatie Memorandum worden de diverse aspecten van het Windpark en de Obligatielening uitgebreid beschreven.

Geïnteresseerden dienen kennis van de volledige inhoud van dit Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging in de aangeboden Obligatielening voor hen passend is.

### 2.1 Het Windpark

#### De ontwikkelaar van het Windpark

Het Windpark is ontwikkeld door YARD ENERGY Group ([www.yardenergy.com](http://www.yardenergy.com)), één van de grootste en meest ervaren, private ontwikkelaars van windparken in Nederland. De groep richt zich op het realiseren en beheren van windparken. Dit behelst onder andere het aankopen van projectrechten, het ontwikkelen van projecten, het arrangeren van de financiering en het operationele beheer ervan.

Voor het financieren van de bouw van haar windenergieprojecten maakt YARD ENERGY Group veelal gebruik van externe investeerders. De externe investeerders, in dit geval verenigd in Windpark Duiven V.O.F. (de Uitgevende Instelling), worden ook formeel eigenaar van het te bouwen windpark. Door deze strategie is het voor YARD ENERGY Group mogelijk om haar vermogen telkens opnieuw aan te wenden voor de ontwikkeling en bouw van nieuwe windenergieprojecten.

Als onderdeel van haar strategie blijft YARD ENERGY Group ook in de bouw- en exploitatiefase nauw verbonden aan het operationele management en administratie van het Windpark.

#### De eigenaar van het Windpark

De Uitgevende Instelling zal de vier Windturbines gelegen nabij de Kievitstraat in de gemeente Duiven (ten noorden van de A12) in eigendom houden en exploiteren. Het Windpark heeft daarmee een totaal opgesteld vermogen van 8 MW en zal naar verwachting circa 18 miljoen kWh groene elektriciteit per jaar leveren.<sup>1</sup>

De inkomsten van het Windpark bestaan uit de verkoop van elektriciteit, de verkoop van de Garanties van Oorsprong en de SDE-subsidie. De jaarlijkse kosten van het Windpark bestaan uit een vergoeding voor de opstalrechten, rentekosten op de Projectfinanciering en de achtergestelde lening, onderhouds-, verzekerings-, beheer- en administratiekosten.

Met de bouw van het Windpark is een totale investering gemoeid van €11.780.000. De Uitgevende Instelling bestaat uit 11 Vennoten, die gezamenlijk een bedrag aan eigen vermogen van €2.810.000 hebben geïnvesteerd. De Projectfinancier heeft een Projectfinanciering van €8.450.000 verstrekt. Het restantbedrag van €520.000 is voorgefinancierd door YARD ENERGY Investments en zal worden gehefinancierd door middel van de Obligatielening.

---

<sup>1</sup> P50-scenario zoals berekend door Windunie in het Windrapport d.d. 12 mei 2013 met als kenmerk: "Windstudie Duiven Ref: 1305/R27". Het Windrapport kan op verzoek door de Uitgevende Instelling ter



## 2.2 Beschrijving van de aanbieding

<b>Uitgevende Instelling</b>	Windpark Duiven V.O.F.
<b>Hoofdsom Obligatielening</b>	€520.000
<b>Nominale waarde van de Obligatie</b>	€1.000
<b>Uitgifteprijs</b>	€1.030
<b>Aantal Obligaties</b>	520 Obligaties
<b>Kenmerk Obligatielening</b>	Achtergesteld t.o.v. de financieringen verstrekt door de Projectfinancier
<b>Emissiekosten</b>	3,0% van de nominale waarde van de Obligatie
<b>Doel uitgifte Obligatielening</b>	Herfinanciering bestaande achtergestelde lening
<b>Ingangsdatum</b>	1 juli 2014
<b>Looptijd</b>	60 maanden, tot en met 30 juni 2019
<b>Rente</b>	6,0%
<b>Aflossing</b>	Ineens bij einde van de Looptijd

## 2.3 Samenvatting risico factoren

Geïnteresseerden die overwegen om Obligaties te verwerven en bij hun beslissing dit Informatie Memorandum betrekken, dienen naast de overige informatie in dit Informatie Memorandum in elk geval de in hoofdstuk 3 'Risicofactoren' weergegeven risicofactoren zorgvuldig in overweging te nemen.

Het intreden van deze risico's kan de financiële positie van de Uitgevende Instelling en de met haar verbonden onderneming en daarmee de waarde van de Obligaties negatief beïnvloeden.

### Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

- Risico's verbonden aan de bouw van het Windpark;
- Risico's verbonden aan de financiering van het Windpark;
- Risico van beschikbaarheid en technische gebreken van de Windturbines;
- Risico van schade aan het Windpark;
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid;
- Risico van tegenvallende wind;
- Risico van lagere elektriciteitsprijzen;
- Risico van stijgende rente op de kapitaalmarkt;
- Risico van tegenpartijen.

### Risico's verbonden aan de Obligatielening

- Risico van beperkte handelbaarheid van de Obligaties;
- Risico van waardering van de Obligaties;
- Risico van waarde van de Obligaties;
- Risico van achterstelling van de Obligatielening;
- Risico van de non recourse bepaling;
- Risico van herfinanciering bij einde Looptijd.

**Overige risico's**

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

**2.4 Financiële analyse**

De totale investering in het Windpark bedraagt €11.780.000.

De Uitgevende Instelling heeft deze investering gefinancierd met:

- Eigen vermogen van de Vennoten (€2.810.000);
- Een Projectfinanciering van de Projectfinancier (€8.450.000);
- Een achtergestelde lening van YARD ENERGY Investments (€520.000), deze zal door middel van de uitgifte van de Obligaties worden geherfinancierd.

De inkomsten van het Windpark worden bepaald door de opwekking en verkoop van elektriciteit, de verkoop van Garanties van Oorsprong en de SDE-subsidie. De kosten bestaan uit operationele kosten die benodigd zijn om het Windpark te exploiteren alsook rentelasten van de Projectfinanciering en de Obligatielening.

Op de volgende bladzijde is de verwachte exploitatieprognose, opgesteld door Windpark Duiven V.O.F., opgenomen met betrekking tot het Windpark.

Prognose Winst- en verliesrekening	1	2	3	4	5	6
Uitgevende Instelling	31-dec.-14	31-dec.-15	31-dec.-16	31-dec.-17	31-dec.-18	31-dec.-19
Inschatting stroomprijs per MWh	42,06	39,37	39,19	40,06	43,02	43,86
Aantal MWh	7.506	18.014	18.014	18.014	18.014	18.014
Opbrengst SDE	345.268	824.320	824.320	824.320	802.043	782.244
Opbrengst verkoop energie en Gv0's	315.725	709.157	706.023	721.695	774.980	790.120
<b>Totale inkomsten</b>	<b>660.994</b>	<b>1.533.477</b>	<b>1.530.343</b>	<b>1.546.015</b>	<b>1.577.023</b>	<b>1.572.364</b>
Service en onderhoud	67.553	165.369	168.676	172.049	175.490	179.000
Verzekeringen	5.828	14.267	14.553	14.844	15.141	15.443
Retributie recht van opstal	27.083	66.300	67.626	68.979	70.358	71.765
Onroerendzaak belasting	7.083	17.000	17.000	17.000	17.000	17.000
Netinpassingskosten	7.708	18.870	19.247	19.632	20.025	20.425
Technisch beheer	8.333	20.400	20.808	21.224	21.649	22.082
Onvoorzien en overig	6.179	15.110	15.395	15.686	15.983	16.286
Beheervergoeding	33.050	126.695	126.069	129.203	135.405	134.473
<b>Totale kosten</b>	<b>162.818</b>	<b>444.012</b>	<b>449.374</b>	<b>458.618</b>	<b>471.051</b>	<b>476.475</b>
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>498.176</b>	<b>1.089.466</b>	<b>1.080.969</b>	<b>1.087.397</b>	<b>1.105.973</b>	<b>1.095.889</b>
Normale afschrijving	160.893	386.143	386.143	386.143	386.143	386.143
<b>EBIT</b>	<b>337.283</b>	<b>703.322</b>	<b>694.825</b>	<b>701.254</b>	<b>719.830</b>	<b>709.746</b>
Rente kosten Projectfinanciering	114.427	274.625	254.282	233.940	213.597	193.255
Aflossing Projectfinanciering	-	625.926	625.926	625.926	625.926	625.926
Vrije kasstroom beschikbaar voor Rente Obligatielening	383.748	188.915	200.760	227.532	266.450	276.709
Rente Obligatielening	15.600	31.200	31.200	31.200	31.200	15.600
<b>Vrije kasstroom na Rente Obligatielening</b>	<b>368.148</b>	<b>157.715</b>	<b>169.560</b>	<b>196.332</b>	<b>235.250</b>	<b>261.109</b>

## 2.5 Fiscale informatie

De Obligatielening wordt uitgegeven aan in Nederland ingezeten natuurlijke- en rechtspersonen. Nederlandse natuurlijke personen vallen in beginsel onder de heffing van Nederlandse inkomstenbelasting. Indien de Obligaties door een natuurlijke persoon als belegging worden aangehouden, zal de heffing in Box 3 plaatsvinden. Rechtspersonen vallen in beginsel onder de heffing van vennootschapsbelasting. In hoofdstuk 8 'Fiscale informatie' is in algemene zin beschreven wat de fiscale gevolgen kunnen zijn van een deelname aan de Obligatielening.

Opgemerkt wordt dat een Obligatie gehouden door een natuurlijke persoon die reeds als Venoot optreedt in de Uitgevende Instelling zeer waarschijnlijk tot het ondernemingsvermogen van zijn / haar deelname in de Uitgevende Instelling zal worden aangemerkt. In dat laatste geval zal de belastingheffing in Box 1 plaatsvinden. Bij twijfel, vragen of in specifieke omstandigheden wordt geadviseerd om een (fiscaal) adviseur in te schakelen.

## **2.6 Deelname Obligatielening**

Inschrijving is mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode van 2 mei 2014 tot en met 30 juni 2014 via de website **[www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl)**. Betaling van de Obligaties vindt plaats via de website, waarbij gebruik kan worden gemaakt van iDeal of een bankoverschrijving. De Uitgevende Instelling kan een inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligaties intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.

Voor meer details ter zake van de obligatievoorwaarden wordt verwezen naar de voorwaarden van de Obligatielening in bijlage 2 bij dit Informatie memorandum.

## 3. Risicofactoren

### 3.1 Inleiding

Aan investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen kennis van de volledige inhoud van dit Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging in de aangeboden Obligatielening voor hen passend is. Hierbij wordt nadrukkelijk aangeraden om onafhankelijk advies in te winnen.

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

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

De volgorde waarin de risico's hierna worden besproken, is niet noodzakelijk een weergave van de waarschijnlijkheid waarmee ze zich kunnen voordoen, noch van de omvang van hun mogelijke invloed op de Uitgevende Instelling of op de waarde van de Obligaties.

### 3.2 Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

#### 3.2.1 Risico's verbonden aan de bouw van het Windpark

De Uitgevende Instelling is een turn-key koopovereenkomst aangegaan met Windpark Duiven B.V. Op basis van deze turn-key koopovereenkomst is Windpark Duiven B.V. verantwoordelijk voor de bouw en realisatie van het Windpark tegen een vaste prijs. Eventuele meerkosten voor de bouw zijn de voor rekening en risico van Windpark Duiven B.V. en niet voor de Uitgevende Instelling.

De geplande Opleverdatum van het Windpark is 1 augustus 2014. Echter, het risico bestaat dat de oplevering van het Windpark later plaatsvindt dan verwacht. In dat geval zal Windpark Duiven B.V. een boete verschuldigd zijn aan de Uitgevende Instelling. Deze boete bedraagt €900 per dag en is betaalbaar indien de Opleveringsdatum van het Windpark later is dan 1 september 2014. De maximale boete voor Windpark Duiven B.V. is vastgesteld op €100.000.

#### 3.2.2 Risico's verbonden aan de financiering van het Windpark

Windpark Duiven V.O.F. heeft een, voor dit soort projecten gebruikelijke, projectfinanciering aangetrokken van de Rabobank Utrechtse Heuvelrug. Het betreft een zogenaamde non-recourse projectfinanciering, die de Projectfinancier uitsluitend verhaal biedt op Windpark Duiven V.O.F. en niet op haar vennoten. De Projectfinancier heeft een aantal zekerheden gevestigd, waaronder een hypothecaire zekerheid ten laste van het Windpark. Indien Windpark Duiven V.O.F. langdurig niet aan de financieringsratio's van de bank zou kunnen voldoen, zou de bank kunnen overgaan tot uitwinning van haar zekerheden. In de financiering is rekening gehouden met mogelijke tegenvallers, zoals tegenvallend windaanbod. Hiertoe houdt Windpark Duiven V.O.F. een aantal reserverekeningen aan ten einde eventuele tegenvallers zoveel mogelijk op te kunnen vangen.

### 3.2.3 Risico van beschikbaarheid en technische gebreken van de Windturbines

Voor lager dan gegarandeerde beschikbaarheid en technische gebreken die zich binnen de exploitatieperiode van het Windpark zouden kunnen voordoen, geldt in beginsel dat de windturbineleverancier, Vestas, de Uitgevende Instelling zal compenseren. Er is een 15-jarig onderhoudscontract met Vestas afgesloten, waarin ook een technische beschikbaarheidsgarantie van 97% is opgenomen. Technische gebreken vallen onder de garantie die Vestas biedt onder haar levering- en onderhoudscontract. Daarnaast is er een verzekering afgesloten voor gebreken die niet onder de contracten met Vestas zouden zijn gedekt. Het risico dat Vestas hier niet aan kan voldoen wordt als laag ingeschat, doch de kans bestaat dat dit risico zich voordoet.

### 3.2.4 Risico van schade aan het Windpark

Het risico bestaat dat gedurende de exploitatie zich schade aan het Windpark voordoet door oorzaken van buitenaf, bijvoorbeeld blikseminslag, vliegtuigschade, technische storingen of brand.

Om dit risico te mitigeren heeft de Uitgevende Instelling een verzekeringspakket afgesloten met de voor windparken gebruikelijke dekking. Hiermee is zowel de directe schade zoals reparatie of vervanging (tot maximaal €10.000.000 per gebeurtenis en €20.000.000 cumulatief per jaar) gedekt alsook de indirecte schade veroorzaakt door bedrijfsstilstand (tot maximaal €1.400.000 cumulatief per jaar).

### 3.2.5 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden die door toedoen van het Windpark schade hebben geleden.

Ten tijde van het schrijven van dit Informatie Memorandum is de Uitgevende Instelling niet bekend met enige overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling. Er is een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten op groepsniveau om eventuele aansprakelijkheid af te dekken.

### 3.2.6 Risico van tegenvallende wind

De Uitgevende Instelling heeft een Windrapport laten opmaken door een onafhankelijke deskundige partij. Op basis van dit Windrapport bedraagt de gemiddelde jaarlijks te verwachten elektriciteitsproductie 18 miljoen kWh<sup>2</sup>. Het risico bestaat dat er in één, meerdere of zelfs alle jaren een lager windaanbod is dan geprognosticeerd waardoor het Windpark minder elektriciteit opwekt dan verwacht. Dit heeft tot gevolg dat de Uitgevende Instelling minder inkomsten genereert en mogelijk niet (tijdig) aan haar financiële verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening kan voldoen.

---

<sup>2</sup> Met een waarschijnlijkheid van 50% dat de jaarlijkse productie langjarig gemiddeld hoger zal liggen (P50). Uitgaande van een waarschijnlijkheid van 90% (P90) dat de jaarlijkse productie langjarig hoger zal liggen bedraagt de verwachte jaarlijkse elektriciteitsproductie 15,6 miljoen kWh.

### 3.2.7 Risico van lagere elektriciteitsprijzen

Het Windpark geniet, op basis van een beschikking van het Ministerie van Economische Zaken, SDE-subsidie waarmee het Windpark in beginsel voor een periode van 15 jaar een hoge mate van zekerheid heeft met betrekking tot de inkomsten voortvloeiend uit de geproduceerde elektriciteit. Het Windpark ontvangt namelijk jaarlijks een subsidiebedrag per opgewekte MWh (tot een maximum van 17.920 MWh per jaar) in aanvulling op de marktprijs voor elektriciteit. Na 15 jaar exploitatie eindigt de SDE-subsidie en zal de opbrengst van de door het Windpark geproduceerde elektriciteit uitsluitend gerelateerd zijn aan de prijsvorming op de Nederlandse elektriciteitsmarkt. De SDE-subsidie kent een maximaal bedrag per MWh van €46 per MWh. Op basis van de thans geldende berekeningssystematiek in de SDE-regeling betekent dit dat indien de marktprijs voor elektriciteit daalt onder de €47,21 per MWh de maximale hoogte van de SDE-subsidie wordt bereikt. Ook veroorzaken lagere elektriciteitsprijzen dat alle productie boven het maximaal aantal gesubsidieerde MWh's minder opbrengen dan verwacht. Lagere elektriciteitsprijzen kunnen dan ook tot gevolg hebben dat de inkomsten van het Windpark lager kunnen uitvallen dan verwacht. Dit kan tot gevolg hebben dat de Uitgevende Instelling mogelijkwerijs niet (tijdig) aan haar financiële verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening kan voldoen.

### 3.2.8 Risico van rentestijgingen op de kapitaalmarkt of additionele financieringskosten

Voor de bouw van het Windpark heeft de Uitgevende Instelling een projectfinanciering betrokken bij de Projectfinancier. De onder de projectfinanciering verschuldigde rente is voor 70% van de hoofdsom voor een periode van 10 jaar vastgezet door middel van een renteswap. Hiermee heeft de Uitgevende Instelling het risico van rentestijgingen willen minimaliseren. Er resteert dan nog een beperkte blootstelling aan de rentebewegingen op de kapitaalmarkt voor het niet afgedekte deel van de financiering. Indien de relevante rente (Euribor) sterk zou stijgen dan zou dat tot additionele rentelasten leiden bij de Uitgevende instelling. Dit kan tot gevolg hebben dat de Uitgevende Instelling mogelijkwerijs niet (tijdig) aan haar financiële verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening kan voldoen. Daarnaast maakt de liquiditeitstoeslag onderdeel uit van de financieringskosten. De liquiditeitsopslag is voor een periode van 3 jaren vastgezet.

### 3.2.9 Risico van tegenpartijen

De Uitgevende Instelling heeft met onder andere met de hieronder beschreven partijen contracten afgesloten om diensten af te nemen. Indien één of meerdere partijen niet in staat zou zijn om deze verplichtingen na te komen kan dit resulteren in onverwachte kosten om het wegvallen van een contractpartij te compenseren.

#### 3.2.9.1 Windpark Duiven B.V.

De koopprijs onder de turn-key koopovereenkomst is reeds door de Uitgevende Instelling in november 2013 volledig betaald aan Windpark Duiven B.V. De koopprijs mag door Windpark Duiven B.V. uitsluitend worden gebruikt voor het voldoen van projectkosten in het kader van de bouw van het Windpark en na goedkeuring van de voorgelegde projectkosten door de Projectfinancier. De koopprijs is op twee bankrekeningen van de Projectfinancier geplaatst en verpand ten gunste van de Uitgevende Instelling en de Projectfinancier ter meerdere zekerheid van nakoming van de verplichtingen uit hoofde van de turn-key koopovereenkomst en de Projectfinanciering. In geval Windpark Duiven B.V. onverhoopt niet aan haar leveringsverplichtingen voldoet kan de Uitgevende Instelling haar pandrecht uitoefenen en de vooruitbetaalde (en nog niet aan projectkosten uitgegeven) gelden terugvorderen.

Windpark Duiven B.V. is naast turn-key leverancier ook opstalgever van de grond waarop het Windpark wordt gebouwd. Indien Windpark Duiven B.V. tijdens de exploitatiefase in betalingsproblemen of faillissement zou komen te verkeren zal de Uitgevende Instelling promoveren in haar rechtspositie en de uiteindelijke grondeigenaar als opstalgever krijgen.

### **3.2.9.2 Vestas**

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

### **3.2.9.3 Scholt energy control**

Scholt Energy Control zal optreden als de elektriciteitsafnemer van de Uitgevende Instelling. Het stroomafnamecontract geldt in beginsel voor een periode van 10 jaar vanaf exploitatie. Maandelijks wordt de geproduceerde energie met Scholt Energy Control afgerekend en uitbetaald aan de Uitgevende Instelling. Afrekening vindt plaats op basis van de gemiddelde APX-prijs. Indien Scholt Energy Control in betalingsproblemen of faillissement zou komen te verkeren zal de Uitgevende Instelling zo spoedig mogelijk overstappen naar een andere afnemer. Verder beschikt de Uitgevende Instelling over een direct opeisbare bankgarantie ter grootte van de voor één gemiddelde maand verwachte inkomsten indien Scholt Energy Control haar betalingsverplichtingen niet (volledig) nakomt.

### **3.2.9.4 Verzekeraars**

De relevante verzekeringen worden op het moment afgesloten dat ze benodigd zijn. Zo geldt er een CAR (Construction all risk) verzekering tijdens de bouwfase en loopt er reeds een aansprakelijkheidsverzekering ten behoeve van Windpark Duiven V.O.F. Zodra het Windpark in gebruik zal worden genomen treden ook de exploitatieverzekeringen in werking, waaronder een machinebreuk-, bedrijfsschade- en stilstandsverzekering. Mochten deze partijen niet in staat blijken om aan hun verplichtingen onder de verschillende verzekeringspolissen te voldoen 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.

### **3.2.9.5 Andere contractspartijen**

Voor eventuele andere contractspartijen, onderaannemers of afnemers geldt ook dat in geval van eventueel faillissement een andere partij gevraagd wordt de taken van de desbetreffende leverancier of afnemer over te nemen. De mogelijkheid bestaat echter dat in dat geval de kosten hoger en/of opbrengsten lager zullen zijn, wat er mogelijkerwijs toe kan leiden dat de Uitgevende Instelling niet (tijdig) aan haar betalingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening kan voldoen.



### **3.3 Risico's verbonden aan de Obligatielening**

#### **3.3.1 Risico van beperkte handelbaarheid Obligaties**

De Obligaties zijn beperkt handelbaar en zullen niet worden genoteerd op een geregementeerde markt. Het eigendom van de Obligaties kan uitsluitend worden overgedragen binnen de kring van Obligatiehouders door middel van (i) een schriftelijke overeenkomst en (ii) een mededeling per aangetekende post aan de Uitgevende Instelling en aan DuurzaamInvesteren met betrekking tot de overdracht van de Obligaties Van de mededeling wordt door de Uitgevende Instelling melding gemaakt in het Obligatiehoudersregister.

#### **3.3.2 Risico waardering van de Obligaties**

Het risico bestaat dat gedurende de Looptijd van de Obligaties de waarde van de Obligaties niet objectief te bepalen is, omdat er geen openbare koers voor de Obligaties wordt gevormd en geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt.

Het risico bestaat dat bij overdracht van de Obligaties, de Obligaties niet, dan wel beperkt, dan wel niet tegen de gewenste of reële waarde handelbaar zijn, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst over te dragen geen andere (rechts- of natuurlijke) persoon vindt die de door hem of haar gehouden Obligatie(s) wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan.

#### **3.3.3 Risico waarde van de Obligaties**

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

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

#### **3.3.4 Risico van achterstelling van de Obligatielening**

De Obligatielening heeft een achtergesteld karakter. De operationele verplichtingen en verplichtingen voortvloeiend uit de Projectfinanciering als beschreven in hoofdstuk 7 'Financiële informatie' zullen eerst worden voldaan voordat tot de betalingsverplichtingen (betaling Rente en Aflossing) voortvloeiende uit de Obligatielening wordt overgegaan. In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling zullen de Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat de Projectfinancier en de andere (wettelijk) preferente crediteuren zijn voldaan.

Obligatiehouders houden een preferente positie ten opzichte van de Vennoten van de Uitgevende Instelling. Dit betekent dat er door de Uitgevende Instelling in geen geval uitkeringen aan Vennoten worden gedaan zolang nog niet de betalingsverplichtingen aan Obligatiehouders zijn voldaan.

#### **3.3.5 Risico van de non-recourse bepaling**

De Obligatielening bevat een non-recourse bepaling. Deze bepaling houdt in dat de Obligatiehouders zich uitsluitend mogen verhalen op het vennootschapsvermogen van de Uitgevende Instelling en zich

niet kunnen verhalen op het privé vermogen van de Vennoten, tenzij sprake is van opzet of grove schuld van een betreffende Venoot.

### **3.3.6 Risico van herfinanciering bij einde Looptijd**

Aan het einde van de Looptijd is de Uitgevende Instelling voornemens om de Obligatielening door middel van een herfinanciering af te lossen. Indien onder de dan geldende marktomstandigheden deze herfinanciering niet mogelijk blijkt te zijn en de Uitgevende Instelling over onvoldoende liquide middelen beschikt om de Obligatielening af te lossen bestaat de mogelijkheid dat de Obligatielening niet of niet in haar geheel kan worden afgelost aan het einde van de Looptijd.

Indien bovenstaande het geval zou zijn, zal de Rente op de Hoofdsom worden bijgeschreven en de Looptijd van de Obligatie worden verlengd totdat aan de verplichtingen (aflossing van de Hoofdsom en de Rente) jegens de Obligatiehouders is voldaan. Op basis van de verwachte vrije kasstromen van het Windpark in de daaropvolgende jaren is de kans aannemelijk dat de financiële verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening alsnog kunnen worden nagekomen door de Uitgevende Instelling.

## **3.4 Overige risico's**

### **3.4.1 Risico van contracten en overeenkomsten**

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

### **3.4.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving**

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

Toekomstige veranderingen in het stelsel van subsidies met betrekking tot duurzame energie in Nederland zullen de inkomsten van het Windpark in beginsel niet raken. Uitsluitend indien de Nederlandse overheid besluit om retroactief reeds toegekende subsidies aan te passen zal het Windpark hier schade van ondervinden. Dit ligt echter niet in de lijn der verwachting.

### **3.4.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten**

Restrisico's voor Obligatiehouders kunnen bestaan als er sprake is van een gebeurtenis die vanwege een terrorismeclausule, natuurramp of oorlogssituatie niet door verzekeraars wordt gedekt. Ook bestaat het risico van schade die weliswaar door een verzekering is gedekt, maar waarvan de omvang boven de maximale dekking uitkomt. De hoogte van dergelijke risico's hangt af van de kans op dergelijke gebeurtenissen en de schade die alsdan ontstaat. Dit is niet te voorspellen.

## 4. Beschrijving van de aanbidding

### 4.1 Uitgifte en aanbidding van Obligaties

Dit Informatie Memorandum wordt uitgebracht in verband met de beoogde aanbidding en uitgifte door de Uitgevende Instelling van een Obligatielening aan ingezetenen en bedrijven in Nederland.

#### 4.1.1 Obligatielening

De Uitgevende Instelling zal onder de Obligatielening maximaal 520 Obligaties uitgeven met een nominale waarde van €1.000 per stuk, genummerd van 1 tot en met 520. De Uitgifteprijs per Obligatie bedraagt, inclusief een Emissievergoeding van 3,0% van de nominale waarde, derhalve €1.030.

De Obligatiehouders zullen worden vastgelegd in het Obligatiehoudersregister welke door de Uitgevende Instelling zal worden bijgehouden. Er worden geen bewijzen van deelname verstrekt.

De Obligatielening wordt uitsluitend aangeboden aan particuliere en bedrijven ingezet in Nederland.

#### 4.1.2 Doel van de Obligatielening

De Obligaties worden aangeboden en uitgegeven door de Uitgevende Instelling uitsluitend ter herfinanciering van de door YARD ENERGY Investments verstrekte achtergestelde lening in het kader van de financiering van de bouw van het Windpark.

#### 4.1.3 Rente, Aflossing en Looptijd

De Looptijd van de Obligatielening bedraagt 60 maanden gerekend vanaf de Ingangsdatum. De Looptijd eindigt derhalve op 30 juni 2019.

De Hoofdsom van de Obligaties zal de Uitgevende Instelling op de Aflossingsdatum in zijn geheel aan de Obligatiehouders terugbetalen. De Rente op de Obligatielening bedraagt 6,0% per jaar over de uitstaande Hoofdsom en is betaalbaar op 1 juli van ieder jaar en voor het eerst op 1 juli 2015.

Indien op enig moment niet (volledig) aan de Renteverplichting kan worden voldaan, geldt dat eventueel onbetaalde Rente wordt bijgeschreven als onderdeel van de Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toestaat, daarbij rekening houdend met de achterstelling van de Obligatielening ten opzichte van de Projectfinanciering en de operationele kosten, de achterstallige Rente alsnog betalen. Eventuele betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna pas op de Hoofdsom.

Indien aan het einde van de Looptijd niet kan worden voldaan aan de Aflossingsverplichting zal de Looptijd van de Obligatielening worden verlengd totdat de Hoofdsom aan de Obligatiehouders is terugbetaald. De Uitgevende Instelling zal gedurende de verlengde Looptijd de beschikbare kasstromen aanwenden om de Hoofdsom aan Obligatiehouders terug te betalen.

De Uitgevende Instelling zal bij niet geheel of tijdig voldoen van haar betalingsverplichtingen de Obligatiehouder informeren over de kasstroom van het Windpark en aangeven waarom deze niet afdoende is om (volledig) aan haar betalingsverplichtingen te voldoen.

Het staat de Uitgevende Instelling vrij om voortijdig, zonder boete, de Obligatielening geheel of gedeeltelijk vervroegd af te lossen.

De voornaamste kenmerken van de Obligaties zijn:

<b>Uitgevende Instelling</b>	Windpark Duiven V.O.F.
<b>Hoofdsom Obligatielening</b>	€520.000
<b>Nominale waarde Obligatie</b>	€1.000
<b>Uitgifteprijs</b>	€1.030
<b>Aantal Obligaties</b>	520 stuks
<b>Kenmerk Obligatielening</b>	Achtergesteld t.o.v. de financieringen verstrekt door de Projectfinancier
<b>Emissiekosten</b>	3,0% van de nominale waarde van de Obligatie
<b>Doel uitgifte Obligatielening</b>	Herfinanciering bestaande lening
<b>Looptijd</b>	60 maanden, tot en met 30 juni 2019
<b>Rente</b>	6,0%
<b>Vervaldatum Rente</b>	Jaarlijks op 1 juli, voor het eerst op 1 juli 2015
<b>Overdraagbaarheid</b>	Beperkt, uitsluitend binnen de kring van bestaande Obligatiehouders
<b>Tenaamstelling</b>	Ten name van de Obligatiehouder van de bankrekening van wie de inleg wordt geïnd
<b>Aflossing</b>	Ineens bij einde van de Looptijd

## 4.2 Rendement

De nominale waarde van de Obligatie is €1.000. Bij inschrijving betaalt de Obligatiehouder €1.030. Dit is de nominale waarde van €1.000 vermeerderd met de 3,0% Emissiekosten.

De jaarlijkse Rente per Obligatie bedraagt 6,0% van de nominale waarde van de Obligatie (€60 per jaar per Obligatie). De totale Rente over de Looptijd bedraagt daarmee €300 per Obligatie.

Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar Bijlage 2.

## 5. Het Windpark

### 5.1 Algemeen

Het Windpark heeft een totaal opgesteld vermogen van 8 MW en bestaat uit vier windturbines type Vestas V90-2.0MW, wegen, opstelplaatsen, netinpassing en overige civiele- en elektrische infrastructuur. Het Windpark is gelegen nabij de Kievitstraat in de gemeente Duiven. De verwachte jaarlijkse productie van het Windpark bedraagt 18.014.000 kWh. Dit is gelijk aan het verbruik van meer dan 5.000 gemiddelde huishoudens in Nederland.

### 5.2 Planning en realisatie van het Windpark

De plannen voor het Windpark dateren van 2002. WEOM, een windenergieontwikkelaar uit Ede, heeft de ontwikkeling destijds gestart. Na de overname van WEOM door Nuon, heeft Nuon het vergunningetraject verder opgepakt en is op 1 maart 2007 de bouwvergunning voor het Windpark aangevraagd. De bouwvergunning is vervolgens op 18 maart 2008 door de gemeente Duiven verleend. Na een langdurig proces van bezwaar en beroep, heeft de Raad van State op 28 september 2011 de bezwaarmakers in het ongelijk gesteld. Daarmee werd de bouwvergunning onherroepelijk. In januari 2013 heeft YARD ENERGY Investments de projectrechten gekocht van Nuon. Na het verkrijgen van de SDE-subsidie in augustus 2013 is in november 2013 de financiering van het Windpark gereed gekomen.

Windpark Duiven B.V. draagt zorg voor de turn-key levering van het Windpark en is verantwoordelijk voor het projectmanagement tijdens de bouwfase.

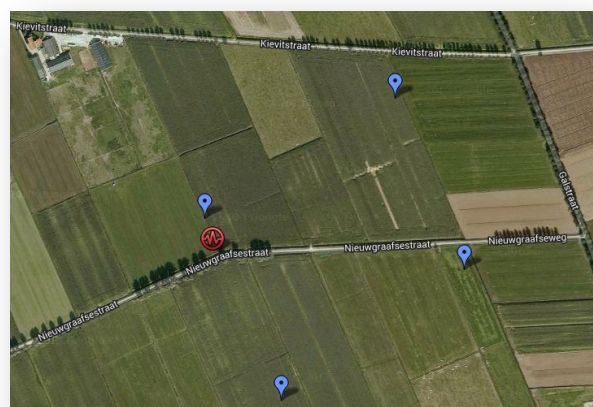
De planning in verband met de bouwwerkzaamheden van het Windpark is als volgt:

- Februari 2014 start aanleg wegen en kraanopstelplaatsen;
- Maart 2014 start heiwerkzaamheden in verband met aanleg fundering;
- Juni 2014 start bouw/montage eerste Windturbine;
- Juli 2014 start proefbedrijf;
- Augustus 2014 verwachte Opleveringsdatum van het Windpark.

#### 5.2.1 Locatie

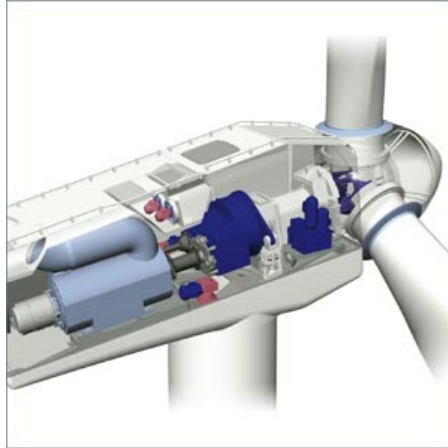
Het Windpark wordt gerealiseerd nabij de Kievitstraat in de gemeente Duiven. De grond waarop het Windpark wordt gerealiseerd behoort toe aan vier grondeigenaren. Deze grondeigenaren hebben een recht van opstal gevestigd ten behoeve van Windpark Duiven B.V. die op haar beurt een recht van onderopstal heeft gevestigd ten behoeve van de Uitgevende Instelling voor het gebruik van de grond ten behoeve van de realisatie en exploitatie van het Windpark.

Hiernaast is een locatie overzicht weergegeven.



### 5.3 Techniek

De Windturbines zijn van het type Vestas V90-2.0MW. De Vestas V90 heeft een rotordiameter van 90 meter en bestrijkt daarmee een totaal oppervlak van 6.362 vierkante meter. De Windturbines worden geplaatst op een stalen mast bestaande met een totale hoogte van 105 meter. Op het breedste punt is het rotorblad 3,5 meter breed en aan het uiteinde is dit 0,4 meter. Het nominale elektrische vermogen van dit type Windturbine bedraagt 2.0 MW.



Voor meer gedetailleerde informatie over de Windturbine(s) wordt verwezen naar de website [www.vestas.com](http://www.vestas.com).

## 6. Betrokken partijen

### 6.1 Uitgevende Instelling

#### 6.1.1 Algemeen

De Uitgevende Instelling, Windpark Duiven V.O.F., is een vennootschap onder firma naar Nederlands recht. Een vennootschap onder firma is een contractueel (i.c. de V.O.F. overeenkomst) overeengekomen samenwerkingsvorm tussen twee of meer vennoten, die met hetgeen zij inbrengen in de vennootschap onder firma onder gemeenschappelijke naam een bedrijf uitoefenen.

De Uitgevende Instelling wordt na de bouw eigenaar van het Windpark en heeft als statutair doel het aanleggen, onderhouden, beheren, exploiteren, financieren en investeren in windenergieprojecten, alsmede het verrichten van alles wat met het vorenstaande verband houdt in de ruimste zin. Het bedrijf van de Uitgevende Instelling zal worden uitgeoefend in overeenstemming met de V.O.F. overeenkomst en met de bepalingen van Nederlands recht.

De Uitgevende Instelling heeft elf (11) Vennoten. Naast tien (10) particuliere investeerders treedt YARD ENERGY Management Services, een 100% dochter van YARD ENERGY Group, op als Gevolmachtigd Vennoot namens de andere Vennoten.

#### 6.1.2 Juridische en fiscale status

Een vennootschap onder firma komt tot stand door het sluiten van een overeenkomst tot (het aangaan van een) vennootschap onder firma en de inbreng van kapitaal of de andere goederen zoals overeengekomen tussen de vennoten. Een vennootschap onder firma heeft géén rechtspersoonlijkheid.

Het vermogen van een vennootschap onder firma, zoals de Uitgevende Instelling, geldt voor de onderlinge Vennoten als gemeenschappelijk vermogen in economische zin, dat is afgescheiden van het privévermogen van de vennoten. Dit betekent dat schuldeisers van een vennootschap onder firma het recht hebben hun vorderingen te verhalen op het vermogen van de vennootschap onder firma, zonder dat zij hoeven te concurreren met de privé schuldeisers van de vennoten in die vennootschap onder firma. Omgekeerd geldt ook dat schuldeisers van privé schulden van vennoten geen verhaal kunnen halen op de andere vennoten.

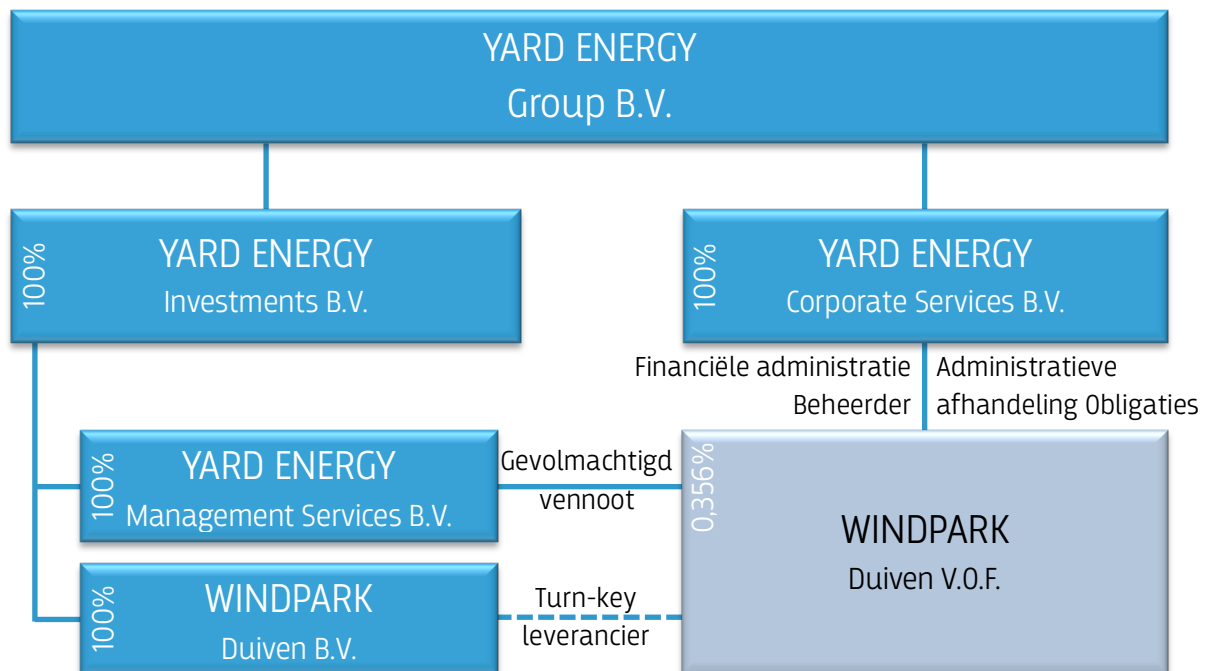
Voor Nederlandse belastingheffing over het inkomen wordt de Uitgevende Instelling aangemerkt als een transparante entiteit. Dit houdt in dat de V.O.F. als zodanig niet zelfstandig belastingplichtig is maar dat de vennoten in de V.O.F. rechtstreeks belast worden naar gelang hun aandeel in het financieel resultaat van de Uitgevende Instelling.

### 6.2 YARD ENERGY Group

YARD ENERGY Group is één van de grootste en meest ervaren, private ontwikkelaars van windparken in Nederland. De groep richt zich op het realiseren en beheren van windparken. Dit behelst onder andere het aankopen van projectrechten, het ontwikkelen van projecten, het arrangeren van de financiering en het operationele beheer. YARD ENERGY Group beheert momenteel meer dan 65 MW aan windparken en heeft op dit moment, inclusief het Windpark, ruim 32 MW aan windenergieprojecten in aanbouw. Verder heeft YARD ENERGY Group een pijplijn van meer dan 1.000 MW in binnen- en buitenland aan projecten die de komende jaren verder ontwikkeld zullen worden.

Bij het (her)financieren van haar windenergieprojecten betreft YARD ENERGY Group veelal externe investeerders. Hierdoor is het voor YARD ENERGY Group mogelijk om haar vermogen telkens opnieuw aan te wenden voor de ontwikkeling en bouw van nieuwe windenergieprojecten.

In geval van het Windpark blijft YARD ENERGY Group ook in de bouw- en exploitatiefase nauw verbonden aan het operationele management en administratie. Onderstaand een beschrijving en illustratie van de verschillende rollen die YARD ENERGY Group al dan niet door middel van dochterondernemingen voor het Windpark zal vervullen.



### 6.2.1 YARD ENERGY Investments / Windpark Duiven B.V.

YARD ENERGY Investments heeft de projectrechten van Nuon verworven en de relevante onderdelen daarvan ondergebracht in Windpark Duiven B.V. Windpark Duiven B.V. treedt op als de turn-key leverancier van het Windpark. Windpark Duiven B.V. is in de voorbereidingsfase van het windenergieproject actief geweest door onder meer afspraken te maken met diverse leveranciers en (onder)aannemers van het Windpark. Verder heeft Windpark Duiven B.V. de grond verworven door middel van een opstalrecht met de grondeigenaren. Windpark Duiven B.V. heeft op haar beurt een twintigjarig onderopstalrecht aan de Uitgevende Instelling geleverd. Na de 20-jarige exploitatieperiode eindigt het recht van onderopstal en daarmee vervalt ter zijner tijd het eigendom van het Windpark terug naar Windpark Duiven B.V.

### 6.2.2 YARD ENERGY Management Services

YARD ENERGY Management Services houdt zich bezig met het beheer van investeringen in windenergie. YARD ENERGY Management Services treedt uit dien hoofde op als Gevolmachtigd Venoot van de Uitgevende Instelling wat inhoudt dat de overige Vennoten YARD ENERGY Management Services een volmacht hebben verleend om namens hun op te treden naar contractpartijen toe.



### **6.2.3 YARD ENERGY Corporate Services**

YARD ENERGY Corporate Services verzorgt ten behoeve van diverse windparken de financiële administratie en het operationeel beheer. Het betreft hier de dagelijkse operationele werkzaamheden in het kader van de exploitatie van het windpark waaronder onder meer (i) bijhouden van de administratie (ii) opstellen van halfjaarlijkse rapportages (iii) opmaken van de jaarrekening van de Uitgevende Instelling (iv) monitoring van de resultaten (v) beheer van contracten- en overeenkomsten en (vi) informeren van betrokken partijen en stakeholders. Ook zal YARD ENERGY Corporate Services de administratie en financiële afhandeling verzorgen voor de Uitgevende Instelling met betrekking tot de Obligatielening. De kosten van deze dienstverlening wordt betaald door de Uitgevende Instelling en zal gelijk zijn aan 1,5% van de Hoofdsom ofwel €7.800 per jaar.

## **6.3 Overige betrokken partijen**

### **6.3.1 Projectfinancier**

De Coöperatieve Rabobank Utrechtse Heuvelrug U.A. heeft de Projectfinanciering verstrekt. De Projectfinanciering kent een looptijd van 14 jaar vanaf de Opleveringsdatum. Meer informatie omtrent de Projectfinanciering is opgenomen in hoofdstuk 7 'Financiële informatie'.

### **6.3.2 Gemeente Duiven**

Windpark Duiven wordt gerealiseerd binnen de gemeentegrenzen van de Gemeente Duiven. De gemeente Duiven heeft de vergunning verleend voor de oprichting, bouw en exploitatie van het Windpark.

### **6.3.3 Scholt Energy Control**

Scholt Energy Control zal de geproduceerde elektriciteit afnemen van het Windpark. Scholt Energy Control levert onder meer duurzaam opgewekte energie (elektriciteit en gas) aan (groot)zakelijke klanten.

### **6.3.4 Vestas**

Vestas is geselecteerd als windturbine leverancier voor het Windpark. Vestas is wereldmarktleider op het gebied van de productie en levering van grootschalige windturbines en al meer dan 30 jaar actief in de windenergiesector. In totaal heeft Vestas meer dan 55.000 MW aan windenergie gerealiseerd wereldwijd. In 2012 was het marktaandeel van Vestas 14,6%. Vestas is beursgenoteerd aan de NASDAQ OMX Kopenhagen en heeft een marktkapitalisatie van €7,4 miljard (mei 2014). Meer informatie beschikbaar op [www.vestas.com](http://www.vestas.com).

Vestas zal de Windturbines installeren en op het elektriciteitsnetwerk aansluiten en zal ze gedurende 15 jaar in onderhoud houden. Vestas garandeert voor het Windpark gedurende de gehele onderhoudsperiode een technische beschikbaarheid van 97%. Indien de Windturbines minder beschikbaar zijn, zal Vestas onder bepaalde omstandigheden en voorwaarden de gemiste inkomsten vergoeden.

### 6.3.5 Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO)

De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland houdt zich bezig met de uitvoering van een aantal regelingen die vallen onder de verantwoordelijkheid van het Ministerie van Economische Zaken. Onder andere houdt zij zich bezig met de toekenning en uitbetaling van de SDE-vergoeding aan producenten van duurzame energie en de uitvoering van de EIA-regeling. Voor het Windpark zijn zowel de SDE- als de EIA-regeling aangevraagd en toegekend. Voor meer informatie over De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland en de genoemde regeling: [www.rvo.nl](http://www.rvo.nl).

### 6.3.6 Meeuwsen Ten Hoopen Accountants

Meeuwsen Ten Hoopen Accountants treedt op als accountant van de Uitgevende Instelling, en zal in die hoedanigheid de jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling beoordelen.

## 6.4 Belangen

YARD ENERGY Group is op meerdere manieren betrokken bij het Windpark. Er is hierbij geen sprake van conflicterende belangen: alle betrokken entiteiten hebben belang bij optimale prestaties, continuïteit en functioneren van het Windpark.

De bestuurder(s) van het Windpark ontvangen geen aparte vergoeding uit hoofde van hun functie als bestuurder van het Windpark voor werkzaamheden uitgevoerd anders dan de in dit Informatie Memorandum genoemde vergoedingen.

In de bestuursstructuur van Windpark Duiven B.V., YARD ENERGY Group, YARD ENERGY Investments, YARD ENERGY Corporate Services, YARD ENERGY Management Services en de Uitgevende Instelling is geen betrokkenheid bij faillissementen, ernstige conflicten, fraude, sancties, arbitrage, toezicht of andere omstandigheden die van belang zijn voor de toekomstige Obligatiehouders.

YARD ENERGY Investments heeft een specifiek belang bij de Obligatie-uitgifte in die zin dat de door haar aan de Uitgevende Instelling verstrekte lening zal worden afgelost met de opbrengsten van de Obligatie-uitgifte. YARD ENERGY Investments zal de opbrengst van deze herfinanciering aanwenden om nieuwe windparken te ontwikkelen.

YARD ENERGY Investments is minderheidsaandeelhouder in Crowdinvesting B.V., de eigenaar van DuurzaamInvesteren. De deelname van YARD ENERGY Investments in Crowdinvesting B.V. is van strategische aard en geeft YARD ENERGY Investments toegang tot nieuwe financieringsmogelijkheden in de duurzame energiemarkt. YARD ENERGY Investments heeft derhalve een afgeleid financieel belang bij DuurzaamInvesteren.

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

## 7. Financiële informatie

### 7.1 Financiële staat van de onderneming

De totale investering in het Windpark bedraagt €11.780.000.

De Uitgevende Instelling heeft deze investering gefinancierd met:

- Eigen vermogen van de Vennoten (€2.810.000);
- Een Projectfinanciering van de Projectfinancier (€8.450.000);
- Een achtergestelde lening van YARD ENERGY Investments (€520.000), welke door middel van de uitgifte van de Obligaties zal worden geherfinancierd.

De balans per ultimo 2013 van de Uitgevende Instelling is hieronder weergegeven:

<b>ACTIVA</b>		<b>PASSIVA</b>	
Materiele vaste activa	11.286.643	Eigen vermogen	2.785.794
Te vorderen BTW	2.532.556	Projectfinanciering	8.450.000
Overige vorderingen en overlopende activa	54.167	Achtergestelde lening	520.000
Kas	427.228	Schulden aan leverancier	2.543.746
		Overige schulden	1.054
<b>TOTAAL</b>	<b>14.300.594</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>14.300.594</b>

Het resultaat over 2013 bedraagt €108.206 negatief (exclusief een bedrag van €84.000 aan emissievergoeding). Aangezien het Windpark in aanbouw is, is er nog geen sprake van omzet. Wel zijn er kosten gemaakt in het kader van de financiering van Uitgevende Instelling waaronder advieskosten. Ook zijn er rente- en bankkosten in rekening gebracht in verband met de verstrekte Projectfinanciering.

#### 7.1.1 Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling is ingebracht door 11 Vennoten. Op basis van deze eigen vermogen inbreng is de desbetreffende Vennoot toegetreden tot de Uitgevende Instelling. Het resultaat van de Uitgevende Instelling zal pas worden uitgekeerd aan de Vennoten nadat aan de jaarlijkse verplichtingen onder de Projectfinanciering en de Obligatielening zijn voldaan.

#### 7.1.2 Projectfinanciering

De Projectfinancier heeft een lening verstrekt in de vorm van de Projectfinanciering ter grootte van €8.450.000. De Projectfinanciering is aangegaan voor een periode van 14 jaar gerekend vanaf de Opleveringsdatum.

Gedurende de looptijd van de Projectfinanciering zal op kwartaal basis lineair worden afgelost in 13,5 jaar voor het eerst zes maanden na de Opleveringsdatum.

De Projectfinanciering is een non-recourse lening. Dat houdt in dat de Projectfinancier zich (net als de Obligatiehouders onder de Obligatielening) uitsluitend kan verhalen op de zekerheden en kasstromen uit het Windpark en het vermogen van de Uitgevende Instelling.

De Projectfinancier kan niet het privé vermogen van de Vennoten aanspreken en zich hierop verhalen anders dan in geval sprake van opzet of grove schuld.

De Projectfinanciering kent verder de volgende uitgangspunten:

- Hoofdsom** €8.450.000
- Looptijd** 14 jaar na Opleveringsdatum
- Rente** Vaste rente (10 jaar): 3,16% in het eerste operationele jaar en 2,96% in de daaropvolgende 9 jaar.
- Variabele rente (3-maands Euribor): thans 0,34%. De variabele rente wijzigt iedere 3 maanden op basis van het dan geldende 3-maands Euribor tarief.
- De rente op de Projectfinanciering is voor 70% van de hoofdsom afgedekt voor een periode van 10 jaar.
- Aflossing** Lineair aflosbaar in 54 kwartaal termijnen voor het eerst 6 maanden na de Opleveringsdatum.
- Zekerheden**
- Eerste recht van hypotheek op het recht van onderopstal;
  - Eerste pandrecht over contracten en projectrekeningen;
  - Eerste pandrecht op depotrekening;
  - Debt service reserve account van tenminste drie maanden rente- en aflossing;
  - Eerste pandrecht op BTW teruggaaf;
  - Eerste pandrecht op vorderingen en roerende zaken;
  - Eerste pandrecht op belastingen en subsidievorderingen;
  - Eerste pandrecht op rechten uit verzekeringen.
- Convenants**
- Debt service coverage ratio dient groter te zijn dan 1,05;
  - Geen uitkeringen mogelijk indien Debt service coverage ratio in een jaar kleiner is dan 1,10;
  - De bonusvergoeding voor het beheer mag uitsluitend worden uitgekeerd indien de Debt service coverage ratio groter is dan 1,10;
  - Geen uitkeringen mogelijk indien en voor zover de debt service reserve account niet tenminste drie maanden rente- en aflossing bedraagt;
  - Overige voor dit soort financieringen gebruikelijke convenants.

### 7.1.3 Overige Financieringsovereenkomsten

In verband met de mogelijke voorfinanciering van de BTW heeft de Uitgevende Instelling de beschikking over een tijdelijke BTW-faciliteit. Onder deze faciliteit kan Windpark Duiven V.O.F. te betalen BTW voorfinancieren, voorzover dat noodzakelijk mocht zijn.

Ook stelt Projectfinancier een werkkapitaalfaciliteit ter beschikking van €250.000. Deze werkkapitaalfaciliteit kan uitsluitend worden aangewend ten behoeve van de financiering van werkkapitaal. De rente op deze werkkapitaalfaciliteit bedraagt 1-maands gemiddelde Euribor, thans uitkomend op 0,125% plus een rente opslag van 2,60%. De kredietprovisie bedraagt 1% per jaar en wordt berekend over de maximale werkkapitaalfaciliteit. De werkkapitaalfaciliteit kan door de Uitgevende

Instelling op ieder moment worden opgezegd en het is niet de verwachting dat deze zal worden aangewend door de Uitgevende Instelling.

## 7.2 Externe verslaggeving

Het boekjaar van de Uitgevende Instelling is gelijk aan het kalenderjaar. Jaarlijks worden de boeken van de Uitgevende Instelling per 31 december afgesloten. Binnen drie maanden na de afsluiting zal daaruit een balans en een winst- en verliesrekening worden opgemaakt, welke tijdens de vergadering van Vennoten dient te worden vastgesteld. De balans en de winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling worden opgemaakt volgens een voorgeschreven en verantwoord bedrijfseconomisch systeem. Meeuwsen Ten Hoopen Accountants en Belastingadviseurs te Hoevelaken geeft een samenstellingsverklaring af op de jaarstukken.

## 7.3 Exploitatieprognose

De inkomsten van het Windpark worden bepaald door de opwekking en verkoop van elektriciteit, de verkoop van Garanties van Oorsprong en de SDE-subsidie. De kosten bestaan uit operationele kosten die benodigd zijn om het Windpark te exploiteren alsook rentelasten van de Projectfinanciering en de Obligatielening. Hieronder is de verwachte Exploitatieprognose opgenomen met betrekking tot het Windpark, opgesteld door de Uitgevende Instelling.

Prognose Winst- en verliesrekening	1	2	3	4	5	6
Uitgevende Instelling	31-dec.-14	31-dec.-15	31-dec.-16	31-dec.-17	31-dec.-18	31-dec.-19
Inschatting stroomprijs per MWh	42,06	39,37	39,19	40,06	43,02	43,86
Aantal MWh	7.506	18.014	18.014	18.014	18.014	18.014
Opbrengst SDE	345.268	824.320	824.320	824.320	802.043	782.244
Opbrengst verkoop energie en GvO's	315.725	709.157	706.023	721.695	774.980	790.120
<b>Totale inkomsten</b>	<b>660.994</b>	<b>1.533.477</b>	<b>1.530.343</b>	<b>1.546.015</b>	<b>1.577.023</b>	<b>1.572.364</b>
Service en onderhoud	67.553	165.369	168.676	172.049	175.490	179.000
Verzekeringen	5.828	14.267	14.553	14.844	15.141	15.443
Retributie recht van opstal	27.083	66.300	67.626	68.979	70.358	71.765
Onroerendzaak belasting	7.083	17.000	17.000	17.000	17.000	17.000
Netinpassingskosten	7.708	18.870	19.247	19.632	20.025	20.425
Technisch beheer	8.333	20.400	20.808	21.224	21.649	22.082
Onvoorzien en overig	6.179	15.110	15.395	15.686	15.983	16.286
Beheervergoeding	33.050	126.695	126.069	129.203	135.405	134.473
<b>Totale kosten</b>	<b>162.818</b>	<b>444.012</b>	<b>449.374</b>	<b>458.618</b>	<b>471.051</b>	<b>476.475</b>
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>498.176</b>	<b>1.089.466</b>	<b>1.080.969</b>	<b>1.087.397</b>	<b>1.105.973</b>	<b>1.095.889</b>
Normale afschrijving	160.893	386.143	386.143	386.143	386.143	386.143
<b>EBIT</b>	<b>337.283</b>	<b>703.322</b>	<b>694.825</b>	<b>701.254</b>	<b>719.830</b>	<b>709.746</b>
Rente kosten Projectfinanciering	114.427	274.625	254.282	233.940	213.597	193.255
Aflossing Projectfinanciering	-	625.926	625.926	625.926	625.926	625.926
Vrije kasstroom beschikbaar voor Rente Obligatielening	383.748	188.915	200.760	227.532	266.450	276.709
Rente Obligatielening	15.600	31.200	31.200	31.200	31.200	15.600
<b>Vrije kasstroom na Rente Obligatielening</b>	<b>368.148</b>	<b>157.715</b>	<b>169.560</b>	<b>196.332</b>	<b>235.250</b>	<b>261.109</b>

Op basis van de verwachte exploitatie van het Windpark zijn er jaarlijks ruim voldoende liquide middelen beschikbaar voor de Uitgevende Instelling om aan de betalingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening en de Projectfinanciering te voldoen.

### 7.3.1 Inkomsten uit de exploitatie

#### Verkoop elektriciteit

Naast de subsidie uit hoofde van de SDE-regeling, worden de inkomsten van het Windpark bepaald door de prijs waarvoor de opgewekte elektriciteit kan worden verkocht en de productie uitgedrukt in kWh's. De elektriciteit wordt op basis van een stroomafnamecontract geleverd aan Scholt Energy Control. Maandelijks wordt tegen de daarvoor geldende prijzen afgerekend met Scholt Energy Control. Afrekening vindt plaats op basis van de gemiddelde APX-prijs van de betreffende maand minus een afslag voor de onbalanskosten. In de Exploitatieprognose wordt uitgegaan van een gemiddelde APX-prijs in 2014 van €47,15 per MWh. Oftewel een netto te ontvangen prijs na onbalanskosten van €41,02 per MWh in het eerste jaar. Voor de prijs van de daaropvolgende 4 jaren wordt als referentieprij de forward prijzen voor de periode 2015-2018 gehanteerd.<sup>3</sup> Vanaf 2019 wordt de prijs geïndexeerd met een verwachte jaarlijkse inflatie van 2%.

#### Stroomprijzen (€/MWh)

2014	2015	2016	2017	2018	2019++
€47,15	€44,13	€43,94	€44,89	€48,31	Geïndexeerd 2%

#### Garanties van Oorsprong

Naast de verkoop van de geproduceerde elektriciteit onder de het stroomafnamecontract ontvangt de Uitgevende Instelling zogeheten Garanties van Oorsprong. Garanties van Oorsprong zijn het exclusieve bewijs dat de door het Windpark geproduceerde elektriciteit duurzaam en CO2-neutraal is opgewekt. Deze Garanties van Oorsprong zijn verhandelbaar.

De verwachte prijs per Garantie van Oorsprong bedraagt €1,00. Iedere Garantie van Oorsprong staat gelijk aan de productie van 1 MWh. In de Exploitatieprognose wordt de prijs van de Garantie van Oorsprong niet geïndexeerd.

#### SDE

Naast de inkomsten uit de verkoop van de groene stroom, komt het Windpark in aanmerking voor een 15-jarige exploitatiesubsidie. Deze subsidie regeling staat bekend als de SDE-regeling. Hoewel de elektriciteitsprijzen fluctueren heeft de SDE-regeling een nivellerende werking op de inkomsten van het Windpark.

Onder de SDE-regeling verstrekt de Nederlandse overheid 15-jarige zekerheid aan investeerders in duurzame energie. De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland, de uitvoeringsinstantie van de SDE-regeling, subsidieert de 'onrendabele top' van projecten door het verschil tussen de kostprijs van

<sup>3</sup> De verwachte prijzen voor 2014-2018 zijn gebaseerd op de gemiddelde forward prijzen voor deze jaren over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 augustus 2013, zoals gepubliceerd op [www.apxindex.com](http://www.apxindex.com).

'reguliere' energie en duurzame energie te vergoeden. De hoogte van de subsidie wordt jaarlijks aangepast aan de hand van de gemiddelde elektriciteitsprijs in dat betreffende jaar. Hoe hoger de elektriciteitsprijs, hoe lager de SDE subsidie. Afgezien van een fluctuerend windaanbod, kent het Windpark hierdoor een relatief stabiel inkomensprofiel.

Hierna wordt de werking van de regeling beknopt en op hoofdlijnen weergegeven. Voor een uitgebreide beschrijving van de regeling wordt verwezen naar de website van Agentschap NL (<http://www.agentschapnl.nl/sde>). De SDE 2013 is op 15 augustus 2013 verkregen voor het Windpark.

### Vollasturen

De SDE-regeling kent een maximum van 2.240 te subsidiëren vollasturen per jaar. Een vollastuur is de uitdrukking voor het aantal uren dat een energie productiefaciliteit op vol vermogen functioneert. Het aantal vollasturen wordt verkregen door de jaarproductie van de windturbine (MWh) te delen door het geïnstalleerde vermogen (MW) van de windturbine. In het geval van een windturbine met een vermogen van 1 MW, en een elektriciteitsproductie van 2.500.000 kWh per jaar, betekent dit 2.500 vollasturen (2.500.000 kWh / 1.000 / 1 MW). Een windturbine ontvangt dan maximaal over 2.240.000 kWh SDE subsidie (2.240 uren x 1 MW x 1.000). Over het meerdere ontvangt de exploitant uitsluitend de afnameprijs van de afnemer uit hoofde van het stroomafnamecontract.

### Elektriciteitsprijs versus SDE

De SDE-subsidie is berekend op basis van de volgende bedragen:

**Subsidiebedrag:** de hoogte van de SDE subsidie in een bepaald jaar wordt bepaald door het verschil tussen het basisbedrag en het correctiebedrag. Het maximale subsidiebedrag bedraagt voor de SDE-regeling van 2013 €46 per MWh.

**Basisbedrag:** de minimum opbrengst per MWh die nodig is om een project rendabel te kunnen exploiteren.

**Basiselektriciteitsprijs:** de minimaal te behalen netto-prijsopbrengst per MWh. De basiselektriciteitsprijs vormt de ondergrens voor het correctiebedrag.

**Correctiebedrag:** Deze is het product van de volgende vier factoren: de elektriciteitsprijsindex, factor voor profielkosten, factor voor onbalanskosten (8,5%), de 1,25 factor. Jaarlijks wordt in november het bedrag geraamd voor het volgende kalenderjaar. Na afloop van het jaar wordt het uiterlijk in april definitief vastgesteld op basis van de gemiddelde energieprijs.

In de onderstaande tabel zijn de geldende tarieven weergegeven voor Wind op land 2013 op basis van 2.240 vollasturen.

	€ / kWh	Berekening
<b>Basisbedrag</b>	0,100	
<b>Basiselektriciteitsprijs</b>	0,054	
<b>Voorlopig correctiebedrag</b>	0,055	0,0478 x 1 x 0,915 x 1,25
<b>Voorlopig subsidiebedrag</b>	0,045	0,100 - 0,055

De tarieven zijn gebaseerd op een inschatting van de ontwikkeling van de elektriciteitsprijzen en kunnen aan de hand van de feitelijke ontwikkeling van die elektriciteitsprijzen worden bijgesteld. Hiermee wordt flexibel op marktontwikkelingen ingespeeld en voorkomt de overheid over-subsidiëring.

Vanwege het maximale subsidiebedrag van €46 per MWh betekent dat bij gemiddelde bruto elektriciteitsprijzen in een jaar lager dan €47,21 per MWh het maximale subsidiebedrag wordt bereikt. In de Exploitatieprognose wordt rekening gehouden met dit maximum gezien de lagere forward-prijzen.

### **7.3.2 Kosten van de exploitatie**

#### **Service en onderhoud**

Voor het onderhoud is een 15-jarig service- en onderhoudscontract overeengekomen met Vestas. Op basis van dit service- en onderhoudscontract garandeert Vestas een technische beschikbaarheid van 97% per Windturbine tot en met jaar 15.

Het onderhoudscontract dekt – calamiteiten uitgesloten – alle reparaties (arbeid en materiaal). Calamiteiten worden door de verzekering gedekt. Indien de technische beschikbaarheid in een operationeel lager is dan de technische beschikbaarheidsgarantie is Vestas een boete verschuldigd aan de Uitgevende Instelling. De prijs voor Service & Onderhoud wordt jaarlijks geïndexeerd.

#### **Beheer en administratie**

Het operationele management en administratie van het Windpark wordt uitgevoerd door YARD ENERGY Corporate Services namens de Uitgevende Instelling. YARD ENERGY Corporate Services ontvangt voor het beheer en uitvoeren van de administratie een variabele beheervergoeding gelijk aan 5% van de jaarlijkse omzet van de Uitgevende Instelling.

Tevens ontvangt de YARD ENERGY Corporate Services jaarlijks achteraf een bonus vergoeding indien en voor zover de omzet van de Uitgevende Instelling groter is dan €1.200.000. De bonus vergoeding bedraagt 15% van de meeropbrengst voor zover de omzet in een betreffend jaar groter is dan €1.200.000.

De beheervergoeding wordt per kwartaal gefactureerd op basis van de gerealiseerde omzet van het kwartaal voorafgaand. De bonus vergoeding wordt jaarlijks achteraf bepaald zodra de definitieve omzetcijfers over het betreffende jaar zijn vastgesteld en is ook dan pas betaalbaar.

#### **Technische monitoring**

Naast het dagelijkse operationele beheer wordt het Windpark technisch gemonitord om de performance van de Windturbines te optimaliseren en de technische staat van de Windturbines te controleren. Deze technische monitoring houdt onder meer in dat de Windturbines onderhevig zijn aan een (half)jaarlijkse inspectie door een extern technisch expertise bureau.



Eventuele gebreken aan de Windturbines kunnen daardoor tijdig worden geconstateerd en in overleg met Vestas worden opgelost. De verwachte jaarlijkse kosten voor deze technische monitoring bedraagt €20.000 voor het Windpark.

### **Recht van onderopstal**

Het recht van onderopstal wordt verkregen door de Uitgevende Instelling van Windpark Duiven B.V. Uitgangspunt is dat het recht van onderopstal (en daarmee ook de exploitatie) een looptijd heeft van 20 jaar vanaf de Opleveringsdatum. Dientengevolge ligt het juridische eigendom van het recht van onderopstal gedurende deze periode bij de Uitgevende Instelling. De retributie (de vergoeding voor het gebruik van de grond, windvang en wiekoverslag) voor het recht van onderopstal bedraagt €65.000 per jaar en is per jaar vooraf betaalbaar voor het eerst bij het vestigen van het recht van onderopstal. De retributie wordt jaarlijks geïndexeerd op basis van de Consumer Price Index.

Na de 20-jarige exploitatieperiode eindigt het recht van onderopstal en daarmee vervalt het eigendom van het Windpark naar Windpark Duiven B.V.

### **Verzekeringen**

Voor de Windturbines wordt een marktconforme bedrijfsschade- en machinebreukverzekering afgesloten. De polisvoorwaarden van de verzekeraar sluiten zoveel mogelijk aan op de voorwaarden van Vestas uit het service- en onderhoudscontract. De bedrijfsschade- en machinebreukverzekering dekt schade als gevolg van vanbuiten komend onheil zoals blikseminslag, ontploffingen of brand. Zowel de kosten van herstel aan de Windturbines als de gemiste opbrengsten als gevolg van stilstand vallen onder de dekking.

De Uitgevende Instelling sluit daarnaast een wettelijke aansprakelijkheidsverzekering af. Hiermee is ook schade aan derden veroorzaakt door en / of ongelukken veroorzaakt door de Windturbines gedekt.

De totale verwachte jaarlijkse kosten voor de verzekeringen van het Windpark bedragen €14.000 (inclusief assurantebelasting van 21,0%).

### **Netinpassing**

Het Windpark zal worden aangesloten op het openbare elektriciteitsnetwerk. Alliander is de regionale netbeheerder en zal de aansluiting van het Windpark verzorgen op het openbare elektriciteitsnetwerk (10kV niveau). De verwachte jaarlijkse netaansluitingskosten (inclusief meetdiensten en ADSL aansluiting) op basis van de door Alliander gehanteerde en door de overheid vastgestelde tarieven bedraagt circa €19.000.

### **OZB**

De Uitgevende Instelling is als gebruiker en eigenaar OZB verschuldigd over het Windpark. De OZB wordt door de gemeente berekend over de door haar getaxeerde waarde van het Windpark. Gebaseerd op de gemeentelijke OZB tarieven bedragen de verwachte OZB kosten €17.000 per jaar.

### **Onvoorzien en overig**

In de Exploitatieprognose is een post "Onvoorzien en overig" opgenomen. Deze kostenpost bedraagt 5% van de totale verwachte operationele kosten ofwel circa €15.000 in het eerste volledige operationele jaar en is voorzichtigheidshalve opgenomen om de overige kosten en eventuele onvoorziene kosten gedurende de exploitatieperiode te dekken.

**Inflatie**

Voor zover in dit Informatie Memorandum niet anders aangegeven worden de inkomsten en kosten in de Exploitatieprognose geïndexeerd met 2% per jaar.

**Rente Projectfinanciering**

In het kader van de Projectfinanciering is de rente voor 70% van de hoofdsom voor een periode van 10 jaar afgedekt door middel van een renteswap. Het resterende gedeelte van de hoofdsom van de Projectfinanciering zal variabel zijn op basis van de 3-maands Euribor rente. De vaste rente op 70% van de hoofdsom inclusief opslagen bedraagt 3,16% tot en met het eerste operationele jaar. Daarna bedraagt de vaste rente voor 70% van de hoofdsom 2,96%. Het gedeelte van de financiering dat niet wordt afgedekt door middel van de renteswap is de 3 maands Euribor met op- en afslagen. Op basis van de huidige 3-maands Euribor rente komt de gemiddelde te betalen rente op de Projectfinanciering uit op 2,69% in het eerste operationele jaar.

De Projectfinancier rekent onder meer een liquiditeitsopslag vanwege de huidige financieringsomstandigheden voor banken. Deze liquiditeitsopslag is voor een periode van drie jaar gefixeerd. Na deze driejarige periode zal de liquiditeitsopslag worden herzien op basis van de dan geldende marktomstandigheden. Voor de Exploitatieprognose is als uitgangspunt genomen dat deze opslagen gedurende de looptijd van de Projectfinanciering onveranderd blijven.

De gehanteerde rekenrente in dit Informatie Memorandum voor de totale Projectfinanciering bedraagt 3,25%. Dit is dus beduidend hoger dan de huidige rente op de Projectfinanciering.

De factoren die invloed hebben op bovenstaande hypothese met betrekking tot belasting kunnen door de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Uitgevende Instelling in het geheel niet worden beïnvloed.

## 8. Fiscale informatie

De inhoud van deze paragraaf is gebaseerd op de interpretatie van de Nederlandse fiscale wetgeving door de Uitgevende Instelling per de datum van het uitbrengen van dit Informatie Memorandum.

Geïnteresseerden wordt geadviseerd om de fiscale gevolgen van het aanschaffen en aanhouden van een Obligatie in zijn of haar specifieke geval af te stemmen met een belastingadviseur. Er zijn situaties denkbaar waarin de fiscale behandeling van een Obligatie anders verloopt dan in de onderstaande algemene informatie beschreven staat.

Deze paragraaf bevat algemene informatie over de Nederlandse fiscale aspecten van het houden van een Obligatie door in Nederland wonende particulieren en vennootschappen, die onder het Nederlandse (belasting-)recht vallen.

### 8.1 De Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is een fiscaal transparante entiteit voor Nederlandse belastingdoeleinden, waardoor de Vennoten rechtstreeks in de belastingheffing zullen worden betrokken. De Uitgevende Instelling is derhalve niet belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en/of inkomstenbelasting. Wel is de Uitgevende Instelling belastingplichtig voor de BTW.

### 8.2 Obligatiehouders

#### 8.2.1 Nederlandse particuliere belegger

Bij een in Nederland wonende particuliere belegger die een Obligatie aanschafft 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 hoofdsom (€1.000,- per Obligatie) en de tot 1 januari aangegroeide rente op de Obligatie.

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

In Box 3 zal de waarde van de Obligatie per saldo belast worden tegen een effectief tarief van 1,2% (tarief 2014). De waarde is gelijk aan de waarde van de Obligatie aan het begin van het jaar (per 1 januari). De concrete hoogte van de betaling van de Rente is voor de fiscale behandeling van de Obligatie in Box 3 niet relevant.

Opgemerkt wordt dat een Obligatie gehouden door een natuurlijke persoon die reeds als investeerder/vennoot optreedt in de Uitgevende Instelling zeer waarschijnlijk tot het ondernemingsvermogen van zijn/haar deelname in de Uitgevende Instelling zal worden aangemerkt. In dat laatste geval zal de belastingheffing voor de inkomstenbelasting in Box 1 plaatsvinden als onderdeel van de winst uit onderneming. Voorts, indien de Obligatie wordt gehouden door een natuurlijke persoon wiens fiscaal partner reeds als investeerder / vennoot optreedt, dan wel indien een B.V. / N.V. / Coöperatie reeds als investeerder / vennoot als zodanig optreedt en de eerder genoemde natuurlijke persoon of diens fiscaal partner<sup>4</sup> een aanmerkelijk belang<sup>5</sup> in de betreffende entiteit houdt, zal de heffing van inkomstenbelasting tevens plaatsvinden in Box 1 als resultaat uit overige werkzaamheden.

---

<sup>4</sup> Onder voorwaarden ook bloed- en aanverwanten in de rechte lijn ((klein-)kinderen).

### 8.2.2 Ondernemer/natuurlijk persoon

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Obligatiehouder wordt gerekend of wordt aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', worden de met de Obligatie behaalde resultaten belast als inkomen uit werk en woning in Box 1. Dit inkomen is na toepassing van de winstvrijstelling belast tegen een progressief tarief van maximaal 52% (tarief 2014). Onder voorwaarden is de betaalde emissievergoeding via lineaire amortisatie ten laste van de winst te brengen.

### 8.2.3 Besloten Vennootschap

Indien de Obligatie door een besloten vennootschap (of een andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden zal de met de Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de besloten vennootschap tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,0% (tarief 2014). Onder voorwaarden is de betaalde emissievergoeding via lineaire amortisatie ten laste van de winst te brengen.

---

<sup>5</sup> Een aanmerkelijk belang is onder meer aanwezig indien 5% van de aandelen wordt gehouden in een B.V. / N.V., dan wel rechten bestaan op ten minste 5% van de winst van de entiteit / coöperatie.

## 9. Deelname Obligatielening

### 9.1 Deelname

De inschrijving staat open van 2 mei 2014 tot en met 30 juni 2014, 17.00u.

Inschrijven op de Obligatielening kan uitsluitend via de website van DuurzaamInvesteren ([www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl)). Hier is ook de inschrijving verder te volgen.

De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om de openstelling van de inschrijving eerder te beëindigen indien het aanbod is volschreven vóór het genoemde sluitingsmoment of de inschrijvingsperiode te verlengen indien de Uitgevende Instelling dat nodig acht.

Iedere Nederlands ingezetene (particulier of bedrijf) kan inschrijven. Er geldt geen maximum op het aantal Obligaties per ingezetene. De Obligaties worden toegewezen op basis van moment van voltooiing van de inschrijving door de Gebruiker.

Het staat de Uitgevende Instelling vrij om zonder opgave van redenen, in afwijking van het voorgaande, aan één of meer gegadigden geen, meer of minder Obligaties toe te wijzen. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die een gegadigde daardoor lijdt.

### 9.2 Inschrijving van de Obligatiehouders en administratie van het Obligatiehoudersregister

Notariskantoor Horst & van de Graaff te Hilversum zal bij voldoende inschrijvingen na sluiting van de Inschrijvingsperiode zorg dragen voor de levering van de Obligaties aan de Obligatiehouders en de initiële inschrijving van de Obligatiehouders in het Obligatiehoudersregister verzorgen. Het Obligatiehoudersregister zal daarna door de Uitgevende Instelling worden onderhouden. Er worden geen 'papierenen' Obligaties verstrekt.

### 9.3 Betaling

De betaling geschiedt bij inschrijving via [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl) met behulp van iDeal of een bankoverschrijving. Het te investeren bedrag dient over te worden gemaakt op de hiervoor beschikbare kwaliteitsrekening van notariskantoor Horst & van de Graaff.

### 9.4 Algemene voorwaarden

Op de Obligatielening zijn de Algemene Voorwaarden van DuurzaamInvesteren van toepassing.

### 9.5 Nederlands recht

Op de Obligatielening, de Obligaties, de Obligatievoorwaarden en dit Informatie Memorandum is Nederlands recht van toepassing.

#### 9.5.1 Overig

De Obligatievoorwaarden kunnen in haar volledigheid worden geraadpleegd in Bijlage 2 van dit Informatie Memorandum of via [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl).

## Bijlage 1 – Begrippenlijst (definities en afkortingen)

### Begrippenlijst

Afkortingen en begrippen in dit Informatie Memorandum, die zijn opgenomen in de navolgende lijst van afkortingen en definities, beginnend met een hoofdletter, hebben, tenzij uit de context uitdrukkelijk anders blijkt, de betekenis die daaraan in deze lijst wordt toegekend (gedefinieerde begrippen in het enkelvoud hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa).

### Afkortingen- en begrippenlijst

<b>Aflossing</b>	Een geheel of gedeeltelijke terugbetaling van de Hoofdsom aan de Investeerder door de Uitgevende Instelling. Voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van haar recht om de Obligatielening geheel of gedeeltelijk vervroegd af te lossen dient de Obligatielening te worden afgelost op de Aflossingsdatum.
<b>Aflossingsdatum</b>	60 maanden na de Ingangsdatum, de datum waarop de Obligatielening volledig afgelost dient te zijn.
<b>AFM</b>	De Autoriteit Financiële Markten.
<b>APX</b>	Amsterdam Power Exchange.
<b>Bijlage</b>	Een bijlage bij dit Informatie Memorandum.
<b>BTW</b>	Belasting over de toegevoegde waarde zoals neergelegd in de Wet op de omzetbelasting 1968.
<b>BTW-faciliteit</b>	De door Projectfinancier ter beschikking te stellen financiering bestemd voor het voldoen van verschuldigde BTW gedurende de bouwfase.
<b>Emissiekosten</b>	De kosten voor het plaatsen van de Obligatielening. De Emissiekosten bedragen 3,0% van de nominale waarde van een Obligatie oftewel €30 per Obligatie. De Emissiekosten worden in rekening gebracht door de Uitgevende Instelling. Er wordt over de kosten geen BTW geheven.
<b>Exploitatieprognose</b>	De verwachte exploitatieprognose van het Windpark gebaseerd op een P50-scenario.
<b>Garanties van Oorsprong</b>	'Garanties van Oorsprong' zoals gedefinieerd in artikel 5 van de Regeling Garanties van Oorsprong voor duurzame elektriciteit, tezamen met artikel 31, sub 8 en artikel 77c van de Elektriciteitswet 1998.
<b>Geïnteresseerde(n)</b>	Nederlandse ingezetenen, zijnde natuurlijke- of rechtspersonen.
<b>Gevolmachtigd Venoot</b>	YARD ENERGY Management Services, rechtsgeldig vertegenwoordigd door G.H. Verbeek en R.J.S. van den Ende, respectievelijk CEO en CFO van de YARD ENERGY Group B.V.
<b>Hoofdsom</b>	De nominale waarde van een Obligatie, zijnde €1.000,00.
<b>Informatie Memorandum</b>	Dit door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum, met inbegrip van de daarbij behorende bijlagen.
<b>Ingangsdatum</b>	De dag waarop de Obligatielening aanvangt, te weten 1 juli 2014 of zoveel eerder of later als de Uitgevende Instelling vaststelt.
<b>kWh</b>	Kilowattuur.

<b>Liander</b>	Liander N.V., de regionale netbeheerder verantwoordelijk voor de realisatie en instandhouding van het openbare elektriciteitsnet op de Locatie.
<b>Locatie</b>	De locatie waar het Windpark zal worden gerealiseerd in de gemeente Duiven.
<b>Looptijd</b>	De looptijd van de Obligatielening zijnde 60 maanden vanaf Ingangsdatum.
<b>m/s</b>	Meters per seconde.
<b>MW</b>	Mega Watt.
<b>MWh</b>	Mega Watt uur.
<b>Nuon</b>	Nuon N.V. en/of een van haar dochtermaatschappijen.
<b>Obligatie</b>	Een door Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €1.000,00 ( <i>zegge: duizend euro</i> ) per stuk.
<b>Obligatielening</b>	De achtergestelde obligatielening uit te geven door de Uitgevende Instelling groot €520.000.
<b>Obligatie-voorwaarden</b>	De voorwaarden en condities die van toepassing zijn op de Obligaties.
<b>Obligatiehouder(s)</b>	Eén of meer houders van één of meer Obligatie(s).
<b>Obligatiehoudersregister</b>	Het register van Obligatiehouders waarin de naam, het adres, het e-mailadres en het relevante bankrekeningnummer van alle Obligatiehouders zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.
<b>Oplevering</b>	De 'turn-key' oplevering van het Windpark door Windpark Duiven B.V. aan de Uitgevende Instelling.
<b>Opleveringsdatum</b>	De datum waarop Windpark Duiven B.V. verwacht het Windpark aan de Uitgevende Instelling te zullen opleveren, vooralsnog 1 augustus 2014.
<b>Overheid</b>	De Nederlandse overheid.
<b>OZB</b>	Onroerende zaakbelasting.
<b>P50 Scenario</b>	De langjarige prognose van de exploitatie van het Windpark zijnde een netto elektriciteitsproductie van 18.014.000 kWh zoals vastgesteld in het Windrapport, waarbij de kans 50% is dat het Windpark meer produceert.
<b>Projectfinanciering</b>	De non-recourse projectfinanciering van Projectfinancier ten behoeve van de Uitgevende Instelling van €8.450.000.
<b>Projectfinancier</b>	De Coöperatieve Rabobank Utrechtse Heuvelrug U.A., gevestigd te Zeist.
<b>Rente</b>	De jaarlijkse rente op de Obligaties. De Obligaties dragen met ingang van de Ingangsdatum rente over hun uitstaande Hoofdsom. De rentevergoeding op de Obligaties bedraagt 6,0% per jaar.
<b>Scholt Energy Control</b>	Scholt Energy Control B.V., energieafnemer.
<b>SDE-subsidie</b>	De toegekende subsidie ten behoeve van het Windpark afgegeven onder de Stimuleringsregeling Duurzame Energieproductie 2013: regeling vanuit de Nederlandse overheid ter stimulering van de productie van duurzaam opgewekte elektriciteit.
<b>Uitgevende Instelling</b>	Windpark Duiven V.O.F., de uitgevende partij inzake de Obligatielening.
<b>Vennoten</b>	De vennoten in de Uitgevende Instelling.

<b>Vestas</b>	Vestas Benelux B.V. en/of Vestas GmbH.
<b>Wft</b>	De Wet op het financieel toezicht.
<b>Windpark</b>	Het te realiseren windpark met een totaal vermogen van 8 MW, bestaande uit vier op te leveren windturbines, type Vestas V90 2 MW met een maximaal vermogen van ieder 2 MW en een ashoogte van 105 meter inclusief civiele en elektrische infrastructuur en alle overige toebehoren op de Locatie.
<b>Windrapport</b>	Het windrapport opgemaakt door Windunie d.d. 12 mei 2013 met als kenmerk "Ref: 1305-R27".
<b>Windturbine(s)</b>	Een (of meerdere) windturbine(s), type Vestas V90-2MW met een maximaal vermogen van 2 MW en een ashoogte van 105 meter inclusief civiele en elektrische infrastructuur en alle overige toebehoren op de Locatie.

## Entiteiten

<b>DuurzaamInvesteren</b>	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap gevestigd en kantoorhoudend aan de Singel 146A, 1015 AG te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529, onder meer handelend onder de naam DuurzaamInvesteren.
<b>Windpark Duiven B.V.</b>	Windpark Duiven B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap gevestigd en kantoorhoudend aan de Zuiderinslag 4D te Hoevelaken en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Gooi-, Eem- en Flevoland onder nummer 58415939. Een 100% dochteronderneming van YARD ENERGY Investments.
<b>Windpark Duiven V.O.F.</b>	Windpark Duiven V.O.F., een vennootschap onder firma aangegaan naar Nederlands recht en gevestigd en kantoorhoudend aan de Zuiderinslag 4D te Hoevelaken en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Gooi-, Eem- en Flevoland onder nummer 58678654 en Uitgevende Instelling in het kader van de Obligatielening.
<b>YARD ENERGY Corporate Services</b>	YARD ENERGY Corporate Services B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap gevestigd en kantoorhoudend aan de Zuiderinslag 4D te Hoevelaken en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Gooi-, Eem- en Flevoland onder nummer 55272991. Een 100% dochteronderneming van YARD ENERGY Group.
<b>YARD ENERGY Group</b>	YARD ENERGY Group B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap gevestigd en kantoorhoudend aan de Zuiderinslag 4D te Hoevelaken en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Gooi-, Eem- en Flevoland onder nummer 32111620.
<b>YARD ENERGY Investments</b>	YARD ENERGY Investments B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap gevestigd en kantoorhoudend aan de Zuiderinslag 4D te Hoevelaken en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Gooi-, Eem- en Flevoland onder nummer 32111621. Een 100% dochteronderneming van YARD ENERGY Group.



**YARD ENERGY Management Services** YARD ENERGY Management Services B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap gevestigd en kantoorhoudend aan de Zuiderinslag 4D te Hoevelaken en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Gooi-, Eem- en Flevoland onder nummer 51362112. Een 100% dochteronderneming van YARD ENERGY Investments.

## Bijlage 2 – Obligatievoorwaarden

### INVESTERINGSOVEREENKOMST OBLIGATIELENING WINDPARK DUIVEN V.O.F. [VOORBEELD]

Datum: [Investeringsdatum]

Uniek transactie ID: [InvesteringTransactieID]

Ondergetekenden:

1. [Initialen, achternaam], geboren op [datum], met adres [straat], [postcode], [stad] en e-mailadres [email], (hierna: "Obligatiehouder"); en

2. Windpark Duiven V.O.F. een Nederlandse vennootschap onder firma, statutair gevestigd te Zuiderinslag 4D, 3871 MR, te Hoevelaken, ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Gooi-, Eem- en Flevoland onder nummer 58678654 (hierna: "Uitgevende Instelling"), rechtsgeldig vertegenwoordigd door G.H. Verbeek en R.J.S. van den Ende namens de Gevolmachtigd Vennoot van de Uitgevende Instelling;

Obligatiehouder en Uitgevende Instelling worden hierna gezamenlijk ook aangeduid als: "Partijen".

#### OVERWEGENDE DAT:

1. De Uitgevende Instelling voornemens is het windpark te realiseren in de gemeente Duiven nabij de Kievitstraat, één en ander zoals beschreven in het Informatie Memorandum;
2. De Uitgevende Instelling, ter herfinanciering van de door YARD ENERGY Investments verstrekte achtergestelde lening in het kader van de financiering van de bouw van het windpark, een Propositie aanbiedt op het Investeringsplatform van DuurzaamInvesteren;
3. De Uitgevende Instelling een Obligatielening uitschrijft met een totale nominale waarde van €520.000 (*zegge: vijfhondertwintigduizend euro*) onder de Opschortende Voorwaarde;
4. De Obligatiehouder, na het zich zelfstandig een oordeel gevormd te hebben over de voor- en nadelen van de Propositie, heeft besloten te investeren in de Obligatielening van de Uitgevende Instelling, onder de Opschortende Voorwaarde;
5. Het door de Obligatiehouder te investeren vermogen (exclusief de Emissiekosten) bedraagt [bedrag]. Voor elke €1.000 (*zegge: duizend euro*) geïnvesteerd vermogen ontvangt de Obligatiehouder één (1) Obligatie met een nominale waarde van €1.000 (*zegge: duizend euro*);
6. Partijen de voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt verstrekt wensen vast te leggen in deze Investeringsovereenkomst welke op elektronische wijze tot stand komt door elektronische aanvaarding door de Obligatiehouder.

**KOMEN ALS VOLGT OVEREEN:****ARTIKEL 1. DEFINITIES**

In deze Investeringsovereenkomst 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 geheel of gedeeltelijke terugbetaling van de Investeringsom aan de Investeerder door de Uitgevende Instelling. Voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van haar recht om de Obligatielening geheel of gedeeltelijk vervroegd af te lossen dient de Obligatielening te worden afgelost op de Aflossingsdatum.

**“Aflossingsdatum”**: 60 maanden na Ingangsdatum, de datum waarop de Obligatielening volledig afgelost dient te zijn.

**“Artikel”**: Een Artikel uit deze overeenkomst.

**“Begindatum Propositie”**: 2 mei 2014, de datum waarop de Propositie voor de eerste keer op het Investeringsplatform is aangeboden door de Uitgevende Instelling.

**“DuurzaamInvesteren”**: Handelsnaam van de besloten vennootschap Crowdinvesting B.V., met adres Singel 146 A, 1015 AG te Amsterdam, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 58407529.

**“Emissiekosten”**: De kosten voor het plaatsen van de Obligatielening. De Emissiekosten bedragen 3,0% van de nominale waarde van een Obligatie (€30 per Obligatie). De Emissiekosten worden in rekening gebracht door de Uitgevende Instelling. Er wordt over de kosten geen BTW geheven.

**“Gebruiker”**: Nederlands ingezetenen van 18 jaar of ouder, met de Nederlandse, Belgische, Duitse, Britse, Franse, Luxemburgse, Deense, Noorse, Zweedse, Finse, Zwitserse of Oostenrijkse nationaliteit en een bankrekening in Nederland die een gebruikersaccount hebben aangemaakt om toegang te verkrijgen tot het Investeringsplatform.

**“Gevolmachtigd Vennoot”**: YARD ENERGY Management Services B.V., rechtsgeldig vertegenwoordigd door G.H. Verbeek en R.J.S. van den Ende, respectievelijk CEO en CFO van de YARD ENERGY Group B.V.

**“Informatie Memorandum”**: Het op 1 mei 2014 door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum, met inbegrip van de daarbij behorende bijlagen.

**“Ingangsdatum”**: 1 juli 2014, de datum waarop de Obligatielening aanvangt of zoveel eerder of later als de Uitgevende Instelling vaststelt.

**“Investering”**: Een vóór Ingangsdatum gedane toezegging van een Gebruiker om in een Propositie te investeren.

**“Investeringsovereenkomst”**: Deze overeenkomst tussen Obligatiehouder en Uitgevende Instelling.

**“Investeringsplatform”**: Het door DuurzaamInvesteren opgezette online (‘execution-only’) platform waarop door DuurzaamInvesteren wordt bemiddeld tussen aanbieders van Proposities en Gebruikers.

**“Investeringsom”**: Het door de Obligatiehouder onder deze Investeringsovereenkomst geïnvesteerde bedrag, exclusief de 3,0% emissievergoeding.

**“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.

**“Notaris”**: Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 32141564, dan wel diens waarnemer of een andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen.

**“Obligatie”**: Een door Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €1.000 (*zegge: duizend euro*) per stuk.

**“Obligatiehouder”**: Een Gebruiker die één of meer Obligaties houdt.

**“Obligatielening”**: De achtergestelde obligatielening uit te geven door de Uitgevende Instelling.

**“Obligatiehoudersregister”**: Het register van Obligatiehouders waarin de naam, het (e-mail)adres en het relevante bankrekeningnummer van alle Obligatiehouders zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.

**“Opschortende Voorwaarde”**: De voorwaarde dat het middels de uitgifte van de Obligatielening beoogde te financieren bedrag van €520.000 voor of op de Ingangsdatum door Gebruikers op de Kwaliteitsrekening van de Notaris is gestort.

**“Projectfinancier”**: De Coöperatieve Rabobank Utrechtse Heuvelrug U.A., gevestigd te Zeist.

**“Projectfinanciering”**: De non-recourse projectfinanciering van Projectfinancier ten behoeve van de Uitgevende Instelling van €8.450.000.

**“Propositie”**: Een investeringsvoorstel welke door een Uitgevende Instelling wordt aangeboden op het Investeringsplatform, waarin Gebruikers een Investering kunnen doen.

**“Uitgevende Instelling”**: Windpark Duiven V.O.F. een Nederlandse vennootschap onder firma, statutair gevestigd te Zuiderinslag 4D, 3871 MR, te Hoevelaken, ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Gooi-, Eem- en Flevoland onder nummer 58678654, rechtsgeldig vertegenwoordigd door G.H. Verbeek en R.J.S. van den Ende namens de Gevolmachtigd Vennoot van de Uitgevende Instelling.

**“Rente”**: De jaarlijkse rente op de Obligaties. De Obligaties dragen met ingang van de Ingangsdatum rente over hun uitstaande Investeringsom. De rentevergoeding op de Obligaties bedraagt 6,0% per jaar. Rentebetaling geschiedt jaarlijks op 1 juli, voor het eerst op 1 juli 2015.

**“Wft”**: Wet op het financieel toezicht.

**“Wwft”**: Wet ter voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme.

**ARTIKEL 2. OBLIGATIELENING**

- 2.1 Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit aan Obligatiehouders krachtens de in deze Investeringsovereenkomst beschreven voorwaarden.
- 2.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt maximaal €520.000, verdeeld in 520 Obligaties met een nominale waarde van €1.000 elk, genummerd van 1 tot en met 520.
- 2.3 De investering van Obligatiehouders in Obligaties zal formeel worden vastgelegd in het Obligatiehoudersregister welke door de Uitgevende Instelling zal worden bijgehouden. Er zullen geen bewijzen van deelname worden verstrekt.
- 2.4 De Obligatielening wordt enkel aangeboden aan Gebruikers van DuurzaamInvesteren.  
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. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in de Verenigde Staten of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

**ARTIKEL 3. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING**

- 3.1 De Uitgevende Instelling verplicht zich om de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening uitsluitend aan te wenden zoals beschreven in het Informatie Memorandum.

**ARTIKEL 4. RENDE EN AFLOSSING**

- 4.1 De Uitgevende Instelling is over het niet afgeloste deel van de Investeringsom en eventueel achterstallige Rente een Rente verschuldigd aan de Investeerder van 6,0% op jaarbasis, te rekenen vanaf de Ingangsdatum. De Rente betaling geschiedt jaarlijks uiterlijk op 1 juli van elk jaar, voor het eerst op 1 juli 2015, op welke datum de Rente over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) jaar dient te zijn voldaan.
- 4.2 De Obligatielening heeft een looptijd van 60 maanden vanaf de Ingangsdatum. Op de Aflossingsdatum dient de Investeringsom, alsmede de daarover verschuldigde Rente te zijn afgelost door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van de bepalingen in deze Investeringsovereenkomst.
- 4.3 Het staat de Uitgevende Instelling vrij om voortijdig, zonder boete, de Obligatielening geheel of gedeeltelijk vervroegd af te lossen.
- 4.4 Indien op enig moment Rente of Aflossing niet (volledig) wordt voldaan, geldt dat de bedragen worden bijgeschreven op respectievelijk gehandhaafd als onderdeel van de Investeringsom. Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toestaat, daarbij de achterstelling als in deze Investeringsovereenkomst in acht nemende, achterstallige aflossing- en rentebetalingen verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna op de verschuldigde Investeringsom.
- 4.5 Uitgevende Instelling zal bij niet het geheel of tijdig kunnen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder – uiterlijk op 30 juni van dat jaar – Obligatiehouder informeren over de kasstroom die de Uitgevende Instelling kent en aannemelijk maken dat deze niet afdoende is om (volledig) aan haar betalingsverplichtingen te voldoen.
- 4.6 Alle uitkeringen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en (vervroegde) Aflossing, zullen worden gedaan op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij storting van de Investeringsom op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. Deze rekening zal ook worden vermeld

in het Obligatiehoudersregister. Betaling aan dat rekeningnummer werkt bevrijdend, ook ingeval van overdracht of overgang van (een) Obligatie(s), tenzij tijdig per aangetekende post een andere tenaamstelling en/of rekeningnummer is/zijn meegedeeld aan Uitgevende Instelling.

#### **ARTIKEL 5. ACHTERSTELLING EN NON RECOURSE BEPALING**

- 5.1 Partijen komen overeen dat de vordering van Obligatiehouder (waaronder Aflossing, Rente en eventuele kosten) uit hoofde van deze Investeringsovereenkomst is achtergesteld aan betaling door de Uitgevende Instelling van de operationele kosten van de Uitgevende Instelling en betaling van vorderingen, waaronder rente en aflossing onder de projectfinanciering en andere financiering zoals beschreven in hoofdstuk 7 van het Informatie Memorandum.
- 5.2 Uitgevende Instelling zal geen betaling uit hoofde van deze overeenkomst verrichten aan Obligatiehouder, zolang er nog direct opeisbare verplichtingen zijn onder de Projectfinanciering.
- 5.3 Obligatiehouder verklaart om in geval van beëindiging c.q. opeisbaarheid van onderhavige lening, zich in eerste en uitsluitende instantie te verhalen op het vennootschapsvermogen van Uitgevende Instelling. Daaronder wordt verstaan het vermogen zoals dit is opgenomen in de jaarrekening van Uitgevende Instelling. Obligatiehouder zal zich niet verhalen op privé-vermogen van de vennoten, tenzij sprake is van opzet of grove schuld van een/de betreffende vennoot.

#### **ARTIKEL 6. OVERDRAAGBAARHEID**

- 6.1 De Obligaties zijn enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders.
- 6.2 Overdracht van Obligaties kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van (i) een schriftelijke overeenkomst en (ii) een mededeling per aangetekende post van de overdracht van de Obligaties aan de Uitgevende Instelling en DuurzaamInvesteren.
- 6.3 Obligaties zullen niet genoteerd worden aan een gereguleerde markt noch zal DuurzaamInvesteren een markt in Obligaties onderhouden. Obligatiehouders kunnen op eigen initiatief en voor eigen rekening en risico gebruik maken van de faciliteiten van het Investeringsplatform om in contact te treden met andere Obligatiehouders teneinde Obligaties (trachten) te kopen van of verkopen aan andere Obligatiehouders.

#### **ARTIKEL 7. ONMIDDELIJKE OPEISBAARHEID**

- 7.1 Indien de overeenkomst eindigt of wordt beëindigd is hetgeen nog verschuldigd is uit hoofde van deze overeenkomst, direct en zonder enige ingebrekestelling of waarschuwing opeisbaar.
- 7.2 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van Obligatiehouder op ontbinding en schadevergoeding wegens tekortkoming van of door Uitgevende Instelling is de Investeringsom tezamen met de verschuldigde Rente direct en zonder rechtelijke tussenkomst opeisbaar, zonder waarschuwing of ingebrekestelling in de navolgende gevallen:
  - (I) Indien Uitgevende Instelling één of meer van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Investeringsovereenkomst jegens Obligatiehouder niet, niet tijdig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;
  - (II) Indien de Uitgevende Instelling een geldlening aangaat (hoe ook genaamd) of zekerheden verstrekt aan een derde anders dan de in hoofdstuk 7 van het Informatie Memorandum beschreven financieringen;

- (III) Zodra Uitgevende Instelling gedurende twee jaar niet volledig aan zijn betalingsverplichtingen uit hoofde van deze Investeringsovereenkomst heeft voldaan;
- (IV) Indien en zodra Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard of surseance van betaling of schuldsanering overeenkomstig de wet wordt verleend;
- (V) In geval van beslaglegging op of overdracht van een naar het oordeel van Obligatiehouder belangrijk gedeelte van de activa van de Uitgevende Instelling;
- (VI) Bij een besluit tot splitsing, (juridische) fusie, verkoop, ontbinding of liquidatie of algehele staking of staking van een essentieel onderdeel van de onderneming van Uitgevende Instelling.

#### **ARTIKEL 8. OPSCHORTENDE VOORWAARDE**

- 8.1 Deze overeenkomst is aangegaan onder de Opschortende Voorwaarde. Zo spoedig mogelijk na de Begindatum Propositie zal de Obligatiehouder worden geïnformeerd of de Opschortende Voorwaarde al dan niet is vervuld.
- 8.2 Indien de Opschortende Voorwaarde is vervuld worden alle door de Obligatiehouders op grond van deze Investeringsovereenkomst betaalde gelden binnen 14 dagen door de Notaris van de Kwaliteitsrekening overgeboekt naar de rekening van de Uitgevende Instelling en wordt de Obligatiehouder bijgeschreven in het Obligatiehoudersregister van de Uitgevende Instelling.
- 8.3 Indien de Opschortende Voorwaarde niet is vervuld worden alle door de Obligatiehouder op grond van deze Investeringsovereenkomst gestorte gelden binnen 14 dagen door de Notaris van de Kwaliteitsrekening teruggeboekt naar de rekening van de Obligatiehouder. Met het uitvoeren van de terugboeking eindigt de Investeringsovereenkomst.
- 8.4 Tot de Ingangsdatum wordt aan de Obligatiehouder geen rente vergoed.
- 8.5 Wanneer tussen de datum van deze Investeringsovereenkomst en de Ingangsdatum het faillissement van de Uitgevende Instelling is aangevraagd of een verzoek tot het verlenen van surseance van betaling of toelating tot de wettelijke schuldsaneringsregeling ten aanzien van de Uitgevende Instelling is ingediend, is Obligatiehouder gerechtigd deze Investeringsovereenkomst met onmiddellijke ingang en zonder ingebrekestelling te ontbinden. De Obligatiehouder kan de Notaris vervolgens verzoeken de op grond van deze Investeringsovereenkomst – wegens de ontbinding onverschuldigd – betaalde gelden terug te boeken. De Obligatiehouder kan hiertoe contact opnemen met DuurzaamInvesteren indien het gewenst is dat DuurzaamInvesteren hiertoe een faciliterende rol speelt.

#### **ARTIKEL 9. TOTSTANDKOMING VAN DE INVESTERINGSOVEREENKOMST**

- 9.1 Het in deze Investeringsovereenkomst vermelde geldt als een onherroepelijk aanbod van de Uitgevende Instelling aan de Gebruiker nadat een specifiek voor de Gebruiker opgestelde Investeringsovereenkomst middels het Investeringsplatform aan de Gebruiker digitaal ter acceptatie is aangeboden en na voorlopige acceptatie door de Gebruiker aan deze is toegezonden.
- 9.2 Het aanbod tot het aangaan van deze Investeringsovereenkomst geldt als door de Gebruiker geaccepteerd op het moment dat de Gebruiker de Investeringsovereenkomst digitaal heeft geaccepteerd en de Investeringsom vermeerderd met de Emissiekosten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris heeft gestort.

- 9.3 Een Gebruiker heeft na acceptatie 7 dagen bedenktijd gedurende welke de Gebruiker het recht heeft om zonder opgaaf van reden de Investeringsovereenkomst te ontbinden. Een Gebruiker kan gebruik maken van dit recht door een bericht hiertoe per e-mail of aangetekende post te sturen aan DuurzaamInvesteren ([support@duurzaaminvesteren.nl](mailto:support@duurzaaminvesteren.nl)) met kopie aan de Uitgevende Instelling onder het in Artikel 11 genoemde adres.
- 9.4 Op grond van de vereisten van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) doorloopt DuurzaamInvesteren bij elke investering door een Gebruiker een cliënt identificatie, verificatie en acceptatie proces. DuurzaamInvesteren behoudt zich het nadrukkelijk het recht voor om, in geval van Gebruikers met - naar het oordeel van DuurzaamInvesteren - een verhoogd risicoprofiel of in geval van andere zwaarwegende redenen, de Investeringsovereenkomst op enig moment voor de Ingangsdatum van rechtswege te ontbinden. In dat geval zal de Notaris alle de door de Gebruiker gestorte gelden op de rekening van de Gebruiker terug storten.

#### **ARTIKEL 10. SLOTBEPALINGEN**

- 10.1 Partijen aanvaarden dat de Algemene Voorwaarden van DuurzaamInvesteren ook van toepassing zijn op deze Investeringsovereenkomst en bevestigen dat zij hiervan kennis hebben genomen.
- 10.2 Als enige bepaling in deze Investeringsovereenkomst nietig of vernietigbaar zou zijn, zal dat geen afbreuk doen aan de rechtsgeldigheid van alle overige bepalingen in deze Investeringsovereenkomst.
- 10.3 Op deze Investeringsovereenkomst is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen tussen Partijen welke voortvloeien uit deze Investeringsovereenkomst zullen worden gebracht voor de bevoegde rechter in Amsterdam.

#### **ARTIKEL 11. CONTRACTGEGEVENS:**

- 11.1 Alle kennisgevingen, mededelingen, opgaven of verklaringen aan (een der) Partijen kunnen worden gericht op de hieronder vermelde adressen, behoudens opgave van wijziging door de Partij wiens adres wordt gewijzigd.

**Obligatiehouder:**

Adres: [straat]

Postcode: [postcode]

Woonplaats: [stad]

E-mailadres: [email]

**Uitgevende Instelling:**

Adres: Zuiderinslag 4D

Postcode: 3871 MR

Plaats: Hoevelaken

E-mailadres: [obligaties@yardenergy.com](mailto:obligaties@yardenergy.com)



### **BEVESTIGING ELEKTRONISCHE OVEREENKOMST**

Op [datum] elektronisch overeengekomen middels het DuurzaamInvesteren platform door G.H. Verbeek en R.J.S. van den Ende als rechtsgeldige vertegenwoordigers van de Uitgevende Instelling en [Initialen, Achternaam] als **Obligatiehouder**.