Informatie Memorandum

Windproject Nieuwe Niedorp

5,0% Obligatielening

10 november 2017

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

INHOUDSOPGAVE

1 SAMENVATTING 4

1.1 Inleiding 4
1.2 Belangrijke Kenmerken van de uit te geven Obligatielening 4
1.3 belangrijke kenmerken van het windproject 5
1.4 de Uitgevende Instelling en betrokken partijen 5
1.5 Financiele informatie 6
1.6 Risico's 7
1.7 Inschrijven op Obligaties 7

2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR OBLIGATIEHOUDERS 8

2.1 De Uitgevende Instelling en de Obligatielening 8
2.2 Begrippenkader en kwalificatie Informatie Memorandum 8
2.3 Onderzoeksplicht van de informatie 8
2.4 Risico's verbonden aan de Obligatielening 8
2.5 Verantwoordelijkheid informatie 8
2.6 Prognoses en aansprakelijkheid 9
2.7 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen 9
2.8 Wet op het financieel toezicht (Wft) 9
2.9 Inschrijven op Obligaties 9
2.10 Toepasselijk recht, taal, valuta en datum 10

3 BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING 11

3.1 Inleiding 11
3.2 Belangrijke kenmerken van de Obligatielening 11
3.3 Rente en aflossing 12
3.4 Zekerheden voor de obligatiehouders 12
3.5 Overdraagbaarheid van de Obligaties 13
3.6 Opschortende voorwaarde voor uitgifte van de Obligatielening 13
3.7 Register van Obligatiehouders 13
3.8 Informatievoorziening aan Obligatiehouders 13
3.9 Obligatievoorwaarden 14

4 BESCHRIJVING VAN HET WINDPROJECT 15

4.1 Algemeen 15
4.2 Locatie 15
4.3 Techniek 15
4.4 Elektriciteitsproductie 16
4.5 onderhoud van het Windproject 16

4.6 Verzekeringen 16

5 UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN 18

5.1 De Uitgevende Instelling 18

5.2 Overige betrokken partijen 18

5.3 Belangen 19

6 FINANCIËLE INFORMATIE 20

6.1 Inleiding 20

6.2 Financiele positie van de Uitgevende Instelling 20

6.3 Prognose kasstromen van de Uitgevende Instelling 21

6.4 Toelichting kasstroomprognose 22

6.5 Herfinanciering van de Obligatielening na 5 jaar 23

6.6 Scenario zonder herfinanciering 24

6.7 scenario met tegenvallende windopbrengst 24

6.8 Dividend beleid 25

6.9 Externe verslaggeving 25

7 RISICOFACTOREN 26

7.1 Algemeen 26

7.2 Risico's verbonden aan het bedrijf van de Uitgevende Instelling 26

7.3 Risico's verbonden aan de Obligatielening 28

7.4 Overige risico's 29

8 FISCALE INFORMATIE 31

8.1 Inleiding 31

8.2 Een particuliere belegger als Obligatiehouder 31

8.3 Een ondernemer/natuurlijk persoon als Obligatiehouder 31

8.4 Een Besloten Vennootschap (B.V.) als Obligatiehouder 31

9 INSCHRIJVEN OP DE OBLIGATIELENING 32

9.1 Inschrijfprocedure 32

9.2 het Obligatiehouderregister 32

9.3 Betaling 32

9.4 Nederlands recht 32

9.5 Obligatievoorwaarden 32

BIJLAGE I: VERKLARENDE WOORDENLIJST 33

BIJLAGE 2: INVESTERINGSOVEREENKOMST 36

1 SAMENVATTING

In dit Informatie Memorandum worden de details met betrekking tot de beoogde uitgifte van de Obligatielening uiteengezet. Geïnteresseerden dienen kennis van de volledige inhoud van het Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een Investering voor hen passend is.

1.1 INLEIDING

De Uitgevende Instelling, EWT Directwind NL1 B.V., is eigenaar van het reeds operationele 900 kW windproject in de gemeente Hollands Kroon, bekend onder de naam "Nieuwe Niedorp" (het Windproject). Zij is voornemens de Obligatielening uit te geven om een intercompany financiering af te lossen, die destijds door EWT Holdings verstrekt werd om de bouw van het Windproject te financieren. EWT Holdings beoogt om de vrijgekomen gelden te investeren in nieuwe windprojecten.

De uit te geven Obligatielening bedraagt maximaal €600.000, met een beoogde looptijd van 5 jaar en een vaste jaarlijkse rente van 5,0% op jaarbasis. De Obligatielening is niet achtergesteld aan een andere financiering.

In dit Informatie Memorandum worden de details met betrekking tot de aanbieding om te participeren in de Obligatielening uiteengezet.

1.2 BELANGRIJKE KENMERKEN VAN DE UIT TE GEVEN OBLIGATIELENING

Uitgevende Instelling	EWT Directwind NL1 B.V.
Obligatielening	Maximaal €600.000 Minimaal €300.000
Nominale waarde	€500 per Obligatie (minimale inleg)
Rente	5,0% op jaarbasis
Beoogde Looptijd	5 jaar vanaf de Ingangsdatum (tot maximaal 13 jaar bij uitblijven herfinanciering)
Aflossing Obligatielening	Gedeeltelijk gedurende de Looptijd, gedeeltelijk aan het einde van de Looptijd middels herfinanciering
Mogelijk vervroegde Aflossing	Vanaf 12 maanden na Ingangsdatum
Rangorde Obligatielening	Eerste in rang (géén achterstelling)
Zekerheden	Eerste pandrecht op alle activa en vorderingen van de Uitgevende Instelling en een eerste hypotheekrecht op het ten behoeve van de Uitgevende Instelling gevestigde opstalrecht
Transactiekosten	Eenmalig 2,0% (inclusief btw) over de Hoofdsom bij inschrijving

1.3 BELANGRIJKE KENMERKEN VAN HET WINDPROJECT

Technologie	EWT *DIRECT**WIND*** 52*900HH35 windturbine
Vermogen	900 kW
Verwachte elektriciteitsproductie	1.049 MWh op basis van het windrapport opgesteld door Pondera Consult voor de Uitgevende Instelling d.d. 24 oktober 2017
Operationeel sinds	April 2016
SDE+ subsidie	Ja. Maximaal €71 per MWh voor 15 jaar lang (resterend 13 jaar)
Technische levensduur	Minimaal 20 jaar
Onderhoud	Onderhoud gedaan door EWT op basis van een contract met een resterende duur van 13 jaar

1.4 DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN

1.4.1 EWT Directwind NL1 B.V. (de Uitgevende Instelling)

Een besloten vennootschap opgericht onder Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64479072. De Uitgevende Instelling is 100% eigenaar van het Windproject.

1.4.2 EWT

EWT (Emergya Wind Technologies) uit Amersfoort is de grootste windmolenfabrikant van Nederland en een toonaangevende fabrikant van windmolens met een vermogen tot 1MW.

EWT wordt wereldwijd erkend als een innovator in decentrale opwekking van (wind) energie. De *DIRECT**WIND*** windmolens onderscheiden zich door duurzaamheid, efficiëntie en lage geluidsniveaus. Vooral individuele landeigenaren, industriële partijen en lokale energiecoöperaties kiezen voor EWT windmolens.

EWT zal gedurende de looptijd van het onderhoudscontract betrokken blijven als leverancier van de windturbine (in verband met garanties) en onderhoudspartner.

EWT Holdings is 100% aandeelhouder van de Uitgevende Instelling en van EWT.

Meer informatie: www.ewtdirectwind.com.

1.4.3 De Vrije Energie Producent (DVEP)

De Vrije Energie Producent (DVEP) uit Hengelo treedt op als de afnemer van de door het Windproject opgewekte elektriciteit en de Garanties van Oorsprong (GVO's).

Meer informatie op https://www.dvep.nl/Over-ons

1.5 FINANCIELE INFORMATIE

Kasstroomprognose (EUR)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Omzet	**112,970**	**113,496**	**114,029**	**114,571**	**115,388**	**116,001**	**116,624**	**117,256**	**117,896**	**118,483**	**119,077**	**119,679**	**120,287**
Productie (MWh)	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049
Verkoop elektriciteit	35,030	35,555	36,089	36,630	37,179	37,737	38,303	38,878	39,459	39,987	40,521	41,061	41,607
Verkoop GVO's	3,462	3,462	3,462	3,462	3,729	3,785	3,842	3,900	3,958	4,017	4,078	4,139	4,201
SDE+ bijdrage	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479
Operationele kosten	**-30,325**	**-30,752**	**-31,185**	**-31,625**	**-32,071**	**-32,524**	**-32,984**	**-33,451**	**-33,925**	**-34,406**	**-34,894**	**-35,389**	**-35,892**
O&M	-9,583	-9,726	-9,872	-10,020	-10,171	-10,323	-10,478	-10,635	-10,795	-10,957	-11,121	-11,288	-11,457
Overige operationele kosten	-18,879	-19,162	-19,450	-19,741	-20,037	-20,338	-20,643	-20,953	-21,267	-21,586	-21,910	-22,238	-22,572
OZB	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863
EBITDA	**82,646**	**82,744**	**82,844**	**82,946**	**83,316**	**83,477**	**83,640**	**83,805**	**83,971**	**84,077**	**84,184**	**84,289**	**84,394**
Vennotschapsbelasting	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Werkkapitaal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operationele kasstroom	**82,646**	**82,744**	**82,844**	**82,946**	**83,316**	**83,477**	**83,640**	**83,805**	**83,971**	**84,077**	**84,184**	**84,289**	**84,394**
Rente Obligatielening	-30,000	-28,306	-26,528	-24,661	-22,700	-	-	-	-	-	-	-	-
Aflossing Obligatielening	-33,873	-35,567	-37,345	-39,213	-41,173	-	-	-	-	-	-	-	-
Herfinanciering Obligatielening					-412,828								
Uitgifte nieuwe obligatielening					412,828								
Rente	-	-	-	-	-	-20,641	-18,480	-16,210	-13,827	-11,325	-8,697	-5,938	-3,042
Aflossing	-	-	-	-	-	-43,232	-45,394	-47,663	-50,047	-52,549	-55,176	-57,935	-60,832
Totaal financieringslasten	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**
Resterende kasstroom	**18,772**	**18,871**	**18,971**	**19,072**	**19,443**	**19,603**	**19,766**	**19,932**	**20,098**	**20,204**	**20,310**	**20,416**	**20,521**
Dekkingsgraad (DSCR)	1.29	1.30	1.30	1.30	1.30	1.31	1.31	1.31	1.31	1.32	1.32	1.32	1.32

- Bovenstaande tabel geeft de kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling weer voor resterende looptijd van de SDE+ subsidie (13 jaar). De verwachte technische levensduur van het Windproject is minimaal 20 jaar.
- De Looptijd van de Obligatielening is in het blauwe vlak weergegeven. Hierbij wordt uitgegaan van aflossing van (het restant van) de Obligatielening middels herfinanciering na 5 jaar. De bedragen uit hoofde van de herfinanciering zijn zichtbaar in het grijze vlak.
- Bovenstaande prognose is gebaseerd op het gemiddeld verwachte windscenario[1]. In de analyse van de businesscase van het Windproject houdt de Uitgevende Instelling ook rekening met mogelijk lagere windopbrengst. Een dergelijk scenario is opgenomen in paragraaf 6.7 (*Scenario met tegenvallende windopbrengst*). Ook in dit scenario genereert het Windproject voldoende inkomsten om aan de verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.
- Op basis van bovenstaande prognose wordt elke Obligatie gedeeltelijk (voor ca. €156 van de €500 oftewel 31%) afgelost gedurende de Looptijd van 5 jaar. Het restant wordt afgelost door herfinanciering van de Obligatielening.
- In het geval dat de herfinanciering, om welke reden dan ook, niet plaatsvindt dan zijn de geprognotiseerde kasstromen van de Uitgevende Instelling voldoende om de rente van 5,0% per jaar te handhaven en de Obligatielening uiterlijk binnen 13 jaar (de termijn waarin de Uitgevende Instelling SDE+ subsidie ontvangt) af te lossen. In paragrafen 6.5 (*Herfinanciering van de Obligatielening*) en 6.6 (*Scenario zonder herfinanciering*) worden respectievelijk de haalbaarheid van de herfinanciering van de Obligatielening en het verlengde aflossing scenario nader toegelicht.
- De dekkingsgraad van de financiële verplichtingen, waaronder de Obligatielening, wordt uitgedrukt door de Debt Service Coverage Ratio (DSCR) welke berekend wordt door de operationele kasstromen gedeeld door

[1] *Het P50 scenario waarbij de P staat voor 'probability'. In deze context verwijst de windopbrengst in een P50 scenario naar een windopbrengst die met een kans van minimaal 50% - dus de verwachte gemiddelde waarde - wordt behaald. De berekening is vastgelegd in een windrapport d.d. 24 oktober 2017 opgesteld door Pondera Consult*

de financiële verplichtingen. Als deze hoger is dan 1,0 dan zijn de operationele kasstromen voldoende om de financiële verplichtingen te dekken. De gemiddelde Debt Service Coverage Ratio (dekkingsgraad) gedurende de Looptijd van de Obligatielening, uitgaande van bovenstaande prognose, is 1,31.

1.6 RISICO'S

Aan participeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. 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 belangrijkste risico's verbonden aan participeren in de Obligatielening staan hieronder opgesomd en worden in hoofdstuk 7 nader toegelicht:

Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming

- Risico van technische gebreken van het Windproject
- Risico van schade aan het Windproject
- Risico van tegenvallende windopbrengst
- Risico's van wegvallen van contractpartijen
- Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling
- Risico van tegenvallende inkomsten door lagere elektriciteitsprijzen
- Risico van tegenvallende inkomsten door lagere prijzen voor Garanties van Oorsprong

Risico's verbonden aan de obligatie

- Risico van uitblijven van herfinanciering
- Risico van beperkte verhandelbaarheid van Obligaties
- Risico van waardering van de Obligaties
- Risico van waardefluctuatie van de Obligaties
- Risico van non-recourse bepaling

Overige risico's

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

1.7 INSCHRIJVEN OP OBLIGATIES

Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 13 november 2017 tot en met 30 november 2017 (of zoveel eerder als dat de inschrijving sluit) inschrijven via www.duurzaaminvesteren.nl.

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder opgaaf van reden een investering weigeren. Daarnaast kan zij tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten danwel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. Eventueel reeds gestorte gelden zullen geheel worden teruggestort. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die een gegadigde door bovenstaande lijdt.

2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR OBLIGATIEHOUDERS

2.1 DE UITGEVENDE INSTELLING EN DE OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling, EWT Directwind NL1 B.V., is eigenaar van het reeds operationele 900 kW windproject in de gemeente Hollands Kroon, bekend onder de naam "Nieuwe Niedorp" (het Windproject). Zij is voornemens de Obligatielening uit te geven om een intercompany financiering af te lossen, die destijds door EWT Holdings verstrekt werd om de bouw van het Windproject te financieren. EWT Holdings beoogt om de vrijgekomen gelden te investeren in nieuwe windprojecten.

De uit te geven Obligatielening bedraagt maximaal €600.000, met een beoogde looptijd van 5 jaar en een vaste jaarlijkse rente van 5,0% op jaarbasis. De Obligatielening is niet achtergesteld aan een andere financiering.

De rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening worden gedekt door de inkomsten van het Windproject, bestaande uit de verkoop van de opgewekte elektriciteit en bijbehorende GVO's aan energiebedrijf DVEP (De Vrije Energie Producent) en de financiële bijdrage uit de toegekende SDE+ subsidie.

In dit Informatie Memorandum worden de details met betrekking tot het aanbod om te investeren in de Obligatielening uiteengezet.

2.2 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 'Verklarende Woordenlijst' van dit Informatie Memorandum.

2.3 ONDERZOEKSPLICHT VAN DE INFORMATIE

Dit Informatie Memorandum is uitsluitend informatief van aard, geïnteresseerden dienen zelf onderzoek te verrichten en een eigen analyse en beoordeling te maken van onderhavige propositie, de Uitgevende Instelling en de daaraan verbonden risico's.

2.4 RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIELENING

Aan investeren zijn altijd risico's verbonden. In hoofdstuk 7 'Risicofactoren' van dit Informatie Memorandum worden de belangrijkste, op dit moment bekende risico's verbonden aan een het verwerven van Obligaties beschreven.

Geïnteresseerden dienen daarom de informatie in dit Informatie Memorandum en in het bijzonder de informatie in hoofdstuk 7 '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 potentiële risico's.

2.5 VERANTWOORDELIJKHEID INFORMATIE

Uitsluitend de Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens in dit Informatie Memorandum. Behoudens de Uitgevende Instelling is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken of verklaring(en) af te leggen in verband met de inhoud van 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 in dit Informatie Memorandum in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Informatie Memorandum zou wijzigen.

2.6 PROGNOSES EN AANSPRAKELIJKHEID

De in dit Informatie Memorandum opgenomen aannames, prognoses en inschattingen zijn gebaseerd op de per de datum van dit Informatie Memorandum geldende (markt-) omstandigheden en toepasselijke wet- en regelgeving en informatie die de Uitgevende Instelling naar eer en geweten als betrouwbaar heeft gekwalificeerd.

De Uitgevende Instelling sluit 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. Het is onvermijdelijk dat er verschillen ontstaan tussen de prognoses gepresenteerd in dit Informatie Memorandum en de feitelijke situatie ten tijde van en gedurende de Inschrijving. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven op de gepresenteerde resultaten en rendementen.

2.7 VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN

De afgifte en verspreiding van dit Informatie Memorandum alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Obligaties kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Uitgevende Instelling verzoekt personen die in het bezit komen van 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 houder van Obligaties 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.

2.8 WET OP HET FINANCIEEL TOEZICHT (WFT)

In artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling onder de Wet Financieel Toezicht ('Wft') is bepaald dat het aanbieden van effecten aan het publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten ('AFM') goedgekeurd prospectus is toegestaan, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding minder dan €5.000.000 bedraagt. De lening valt met een maximale omvang van €600.000 binnen dit criterium en is derhalve vrijgesteld van deze plicht.

Onder de vrijstellingsregeling dient de Uitgevende Instelling zich als zodanig bij de AFM te registeren en een door de AFM voorgeschreven 'informatiedocument' te publiceren. Hierbij verklaart de Uitgevende Instelling dat zij hieraan voldaan heeft. Het betreffende 'AFM informatiedocument' is publiekelijk beschikbaar op betreffende projectpagina op DuurzaamInvesteren (Propositie Windproject Nieuwe Niedorp).

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

2.9 INSCHRIJVEN OP OBLIGATIES

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden aan in Nederland ingezeten personen en bedrijven. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 13 november 2017 tot en met 30 november 2017 inschrijven. De Uitgevende Instelling gebruikt de website van DuurzaamInvesteren op www.duurzaaminvesteren.nl om inschrijvingen te registreren. Op deze website is ook het verloop van de inschrijvingen te volgen.

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder opgaaf van reden een investering weigeren. Daarnaast kan zij tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten danwel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. Eventueel reeds gestorte gelden zullen geheel worden teruggestort. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die een gegadigde door bovenstaande lijdt.

2.10 TOEPASSELIJK RECHT, TAAL, VALUTA EN DATUM

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

De datum van dit Informatie Memorandum is 10 november 2017.

3 BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING

3.1 INLEIDING

In dit hoofdstuk worden de details met betrekking tot de door de Uitgevende Instelling uit te geven Obligatielening uiteengezet.

3.2 BELANGRIJKE KENMERKEN VAN DE OBLIGATIELENING

Uitgevende Instelling	EWT Directwind NL1 B.V. Exploitatiebedrijf van het Windproject
Obligatielening	Maximaal €600.000 Minimaal €300.000
Nominale waarde	€500 per Obligatie (minimale inleg).
Rente	5,0% op jaarbasis.
Beoogde Looptijd	5 jaar (60 maanden) vanaf de Ingangsdatum (tot maximaal 13 jaar bij uitblijven herfinanciering)
Aflossing Obligatielening	Gedeeltelijk gedurende de Looptijd, gedeeltelijk aan het einde van de Looptijd middels herfinanciering
Mogelijk vervroegde Aflossing	Vanaf 12 maanden na Ingangsdatum.
Kenmerk Obligatielening	Senior positie (géén achterstelling).
Zekerheden	Eerste pandrecht op alle activa en vorderingen van de Uitgevende Instelling en een eerste hypotheekrecht op het ten behoeve van de Uitgevende Instelling gevestigde opstalrecht.
Transactiekosten	Eenmalig 2,0% (inclusief btw) over de Hoofdsom bij inschrijving

Rekenvoorbeeld effectief rendement:

- U investeert per Obligatie €510, gelijk aan de nominale waarde van de Obligatie (€500) vermeerderd met de Transactiekosten €10 (2,0% van €500).
- Iedere Obligatie biedt een rente van 5,0% op jaarbasis over de uitstaande Hoofdsom.
- Gedurende de Looptijd wordt ook een deel van de Hoofdsom afgelost. Jaarlijks ontvangt u dus zowel rente als een deel van de Hoofdsom terug.
- Conform het schema in paragraaf 3.3.2 heeft u aan het einde van de Looptijd dus €610 ontvangen op een investering van €510 bij herfinanciering na 5 jaar.
- Het netto gemiddelde effectieve rendement op jaarbasis, rekening houdend met Transactiekosten, bedraagt daarmee 4,5%.

3.3 RENTE EN AFLOSSING

3.3.1 Rente

- De Uitgevende Instelling is aan Obligatiehouders een Rente verschuldigd van 5,0% op jaarbasis over de nog niet terugbetaalde Hoofdsom
- De Rente wordt jaarlijks uitgekeerd op de Rente- en Aflossingsdatum, voor het eerst in 2018.

3.3.2 Aflossing

- De Obligatielening wordt gedeeltelijk (ca. 31%, ofwel ca. €156 per Obligatie met een nominale waarde van €500) afgelost conform een 13-jarig annuïtair schema. Het restant (€344) zal aan het einde van de Looptijd middels een herfinanciering van de Obligatielening worden afgelost.
- De Uitgevende Instelling verbindt zich, bij wijze van inspanningsverplichting, om de beoogde herfinanciering van de Obligatielening, 5 jaar na de Ingangsdatum, te realiseren en de zo resterende uitstaande Hoofdsom aan Obligatiehouders af te lossen.
- In geval de voorgenomen herfinanciering, om welke reden dan ook, niet plaatsvindt zijn de geprognotiseerde kasstromen van de Uitgevende Instelling voldoende om de rente van 5,0% per jaar te handhaven en de Obligatielening uiterlijk binnen 13 jaar af te lossen (voor de Aflossingsdatum).
- Onderstaande tabel toont de betalingen aan een Obligatiehouder voor één Obligatie uitgaande van herfinanciering na 5 jaar.

Per Obligatie	2018	2019	2020	2021	2022	Totaal
	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	5 jaar
Rente	25	24	22	21	19	**110**
Aflossing	28	30	31	33	34	**156**
Herfinanciering	-	-	-	-	344	**344**
Totaal	**53**	**53**	**53**	**53**	**397**	**610**
Cumulatief aflossingen	**28**	**58**	**89**	**122**	**500**	

Jaarlijks ontvangen Obligatiehouders dus Rente en een deel van de Hoofdsom terug.

3.3.3 Aflossingsmethode

Vanaf 2018 zal de Uitgevende Instelling, conform bovenstaande tabel, aan alle Obligatiehouders een gelijk deel van de nominale waarde per Obligatie aflossen. Alle Obligaties zullen dus op gelijke wijze worden afgelost, er zal geen sprake zijn van een 'loting' of vergelijkbaar proces om geselecteerde Obligaties af te lossen.

3.3.4 Bijschrijving van achterstallige bedragen

Indien de Uitgevende Instelling, tijdelijk, niet (volledig) aan de Rente- en Aflossingsverplichtingen kan voldoen, geldt dat eventueel verschuldigde bedragen wordt bijgeschreven of gehandhaafd als onderdeel van de Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom dat weer toestaat de achterstallige bedragen alsnog betalen. Eventuele betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna pas op de Hoofdsom.

3.4 ZEKERHEDEN VOOR DE OBLIGATIEHOUDERS

Om de belangen van Obligatiehouders in geval van calamiteiten, bijvoorbeeld een faillissement van de Uitgevende Instelling, zo veel mogelijk te waarborgen verstrekt de Uitgevende Instelling, via de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren de volgende zekerheidsrechten:

- Het eerste pandrecht op alle activa en vorderingen van de Uitgevende Instelling; en
- Een eerste hypotheekrecht op het ten behoeve van de Uitgevende Instelling gevestigde opstalrecht.

In geval van faillissement zal de Stichting namens de Obligatiehouders de vorderingen kunnen opeisen en zekerheidsrechten kunnen uitwinnen, om zo betaling van (een deel van) de nog uitstaande Hoofdsom en eventueel verschuldigde Rente te kunnen afdwingen.

Zoals vastgelegd in de Obligatievoorwaarden (Bijlage 2) is het uitblijven van herfinanciering uitdrukkelijk niet direct grond voor Obligatiehouders om een beroep te doen op hun zekerheden.

3.5 OVERDRAAGBAARHEID VAN DE OBLIGATIES

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

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

3.5.1 Procedure bij overlijden

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

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

3.6 OPSCHORTENDE VOORWAARDE VOOR UITGIFTE VAN DE OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit onder de opschortende voorwaarde dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode minimaal een bedrag van €300.000 door Obligatiehouders is geïnvesteerd in de Obligatielening.

Indien deze voorwaarden niet worden vervuld, zal de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekken. Eventueel reeds afgesloten Investeringsovereenkomsten zullen worden beëindigd en ook reeds gestorte gelden zullen door de Notaris aan Obligatiehouders worden geretourneerd. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die een gegadigde door bovenstaande lijdt.

3.7 REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS

Notariskantoor Horst & van de Graaff te Hilversum zal zorgdragen voor de initiële Inschrijving van de Obligatiehouders in het Obligatiehouderregister. Het Obligatiehouderregister wordt daarna door de Uitgevende Instelling bijgehouden, met daarin vermeld de naam en het adres van Obligatiehouders en de nummers van de door de betreffende Obligatiehouder gehouden Obligaties.

Obligatiehouders hebben het recht om, ten kantore van de Uitgevende Instelling, hun eigen gegevens uit het Obligatiehouderregister in te zien. Er worden geen fysieke Obligaties verstrekt.

3.8 INFORMATIEVOORZIENING AAN OBLIGATIEHOUDERS

3.8.1 Inzage Register

Obligatiehouders hebben te allen tijde het recht om hun eigen gegevens uit het Obligatiehouderregister in te zien. Na de initiële inschrijving door de Notaris van Obligatiehouders in het Obligatiehouderregister zal het register door de Uitgevende Instelling worden bijgehouden en is aldaar ten kantore in te zien.

3.8.2 Algemene Jaarlijkse informatievoorziening

Obligatiehouders zullen geïnformeerd worden over o.a.:

- De jaarcijfers en de kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling;
- Overige relevante feiten en gebeurtenissen.

3.9 OBLIGATIEVOORWAARDEN

De investeringsvoorwaarden staan in hun volledigheid beschreven in Bijlage 2 van dit Informatie Memorandum. De Investeringsovereenkomst is ook digitaal te raadplegen via het online platform van Duurzaam Investeren, te vinden via de website: www.duurzaaminvesteren.nl.

4 BESCHRIJVING VAN HET WINDPROJECT

4.1 ALGEMEEN

Het Windproject bestaat uit een EWT *DIRECT**WIND*** 52*900HH35 windturbine met een opgesteld vermogen van 900 kW op een ashoogte van 35 meter, inclusief wegen, opstelplaatsen, netinpassing en overige civiele- en elektrische infrastructuur. De levensduur van het Windproject bedraagt naar verwachting minimaal 20 jaar na oplevering.

Het Windproject is in april 2016 opgeleverd en sindsdien operationeel. EWT is de leverancier en bouwer van het Windproject en zal gedurende de looptijd van het onderhoudscontract verantwoordelijk zijn voor het preventieve en correctieve onderhoud aan het Windproject.

Het Windproject geniet inkomsten uit de verkoop van de opgewekte elektriciteit en bijbehorende GVO's en uit de toegekende SDE+ subsidie. De resterende duur van de subsidieondersteuning is 13 jaar

DVEP is met de Uitgevende Instelling een 5-jarig contract aangegaan om alle door het Windproject opgewekte elektriciteit af te nemen. Dit contract loopt af op 31 maart 2021 waarna de Uitgevende Instelling, in samenspraak met DVEP zal verlengen of een nieuw afnamecontract zal afsluiten.

4.2 LOCATIE

Het Windproject is gelegen te Oude Provincialeweg 4, Nieuwe Niedorp in de gemeente Hollands Kroon, Provincie Noord Holland.

4.3 TECHNIEK

De windmolen in het Windproject is van het type EWT *DIRECT**WIND*** 52*900HH35. Deze windmolen heeft een rotordiameter van 52 meter. De windmolen is geplaatst op een stalen mast met een totale hoogte van 35 meter.

De *DIRECT**WIND*** 52*900HH35 turbine is een oorspronkelijk Nederlands ontwerp en door EWT doorontwikkeld tot een moderne pitch gecontroleerde turbine met variabele rotorsnelheid. De geavanceerde 'direct drive' technologie combineert mechanische eenvoud met superieure efficiëntie. De *DIRECT**WIND*** 52*900HH35 functioneert uitstekend in gebieden met zowel hoge als lage windsnelheden. Door de relatief grote rotordiameter, ten opzichte van andere windmolens in dezelfde klasse, genereert de *DIRECT**WIND*** 52*900HH35 bij voldoende wind consistent hoge energieopbrengsten.

Voor meer gedetailleerde informatie wordt verwezen naar de website www.ewtdirectwind.com

4.4 ELEKTRICITEITSPRODUCTIE

Verwachte elektriciteitsproductie gebaseerd op 'windrapport' van oktober 2017

De door het Windproject geprognotiseerde gemiddelde jaarlijks electriciteitsproductie bedraagt 1.049 MWh. Deze verwachting is gebaseerd op het door Pondera[2] opgestelde rapport uit oktober 2017 waarin, mede op basis van de historische productiegegevens van de turbine, de verwachte toekomstige elektriciteitsproductie is berekend.

De verwachte elektriciteitsproductie per jaar is een gemiddelde berekend voor de gehele levensduur van het Windproject (naar verwachting 20 jaar). De opgewekte windenergie zal van jaar tot jaar fluctueren, echter de verwachting is dat relatief goede en slechte windjaren elkaar voldoende af zullen wisselen waardoor het Windproject uit kan gaan van een langjarig gemiddelde.

Lager dan verwachte elektriciteitsproductie in 2016

De gerealiseerde elektriciteitsproductie van het Windproject in de eerste 12 maanden van operatie (april 2016 – april 2017) was met 760 MWh lager dan verwacht.

Interne analyse van de Uitgevende Instelling geeft hiervoor de volgende oorzaken:

- 2016 was voor heel Nederland een slecht windjaar met een Windex (wind index) van 80%[3]. Dit betekent dat de energieproductie van Nederlandse windturbines gemiddeld 20% onder het langjarig gemiddelde lag.
- Daarnaast waren er onder meer productieverliezen ten gevolge van eenmalige testwerkzaamheden die op deze turbine zijn uitgevoerd.

Mede ten behoeve van de uitgifte van de Obligatielening besloot de Uitgevende Instelling in oktober 2017 een nieuw 'windrapport' op te laten stellen door een onafhankelijke deskundige partij, Pondera Consult. In dit windrapport zijn ook de werkelijke, lager dan verwachte, resultaten vanaf April 2016 meegenomen. Het nieuwe windrapport bevestigt het incidentele karakter van de resultaten in 2016 en prognotiseerd een gemiddelde elektriciteitsopbrengst van 1.049 MWh per jaar voor het Windproject.

4.5 ONDERHOUD VAN HET WINDPROJECT

Als onderdeel van de levering van het Windproject door EWT is de Uitgevende Instelling een onderhoudsovereenkomst met EWT aangegaan. Onder dit contract is EWT verantwoordelijk voor het uitvoeren van een programma van monitoring, preventieve inspecties en correctieve maatregelen (in geval van storingen of technische mankementen) om zo het Windproject in goede conditie te houden. Het contract is met het oog op de uitgifte van de Obligatielening aangepast naar een termijn van 13 jaar om het commitment van EWT te onderstrepen.

Het aangaan van een onderhoudscontract met de leverancier van de windturbine en bouwer van een windproject is zeer gebruikelijk, derhalve heeft EWT veel ervaring met dit soort contracten.

4.6 VERZEKERINGEN

De Uitgevende Instelling heeft een onderhoudscontract met EWT afgesloten met een resterende duur van 13 jaar.

Technische gebreken vallen onder de garantie die EWT biedt onder dit leverings- en onderhoudscontract. In dit onderhoudscontract is een technische beschikbaarheidsgarantie van 95% is opgenomen. Dit houdt o.a. in dat,

[2] Windrapport is opgesteld op 24 oktober 2017. Pondera Consult is een gerenommeerd adviesbureau dat zich onder meer richt op opbrengstberekeningen, milieueffectrapportages, ecologische studies en vergunningsaanvragen voor windprojecten. Meer informatie op www.ponderaconsult.com

[3] Bron: windunie.nl/artikelen/windex-september-2017

wanneer het Windproject door technische mankementen voor minder dan 95% van de tijd inzetbaar is, EWT voor het tekort aan elektriciteit ten gevolge van een lager dan gegarandeerde beschikbaarheid aan de Uitgevende Instelling een vergoeding van €0,10 per kWh (geïndexeerd) zal betalen.

Als onderdeel van dit onderhoudscontract neemt EWT de in de markt gebruikelijke machinebreuk en -bedrijfsschadeverzekeringen uit.

Daarnaast heeft de Uitgevende Instelling een aansprakelijkheidsverzekering en een opstalverzekering afgesloten. De aansprakelijkheidsverzekering heeft een limiet van €2,5 miljoen per geval. De dekking onder de opstalverzekering betreft de nieuwwaarde van het gehele windproject.

5 UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN

5.1 DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1.1 Beschrijving

De Uitgevende Instelling, EWT Directwind NL1 B.V., is een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Amersfoort en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64479072.

De Uitgevende Instelling:

- Heeft als doelstelling het exploiteren van het Windproject zoals beschreven in hoofdstuk 4, dit omvat o.a.:
  - Het voeren van de administratie
  - Het innen van de toegekende SDE+ subsidie
  - Het voeren van het (operationele) beheer van het Windproject en het aansturen van hiervoor gecontracteerde partijen, waaronder EWT voor het onderhoud.
- Is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en BTW in Nederland.
- Maakt geen deel uit van een fiscale eenheid.

Het management van de Uitgevende Instelling wordt gevoerd door EWT Holdings.

Doordat de Uitgevende Instelling is opgericht voor het beheer en de exploitatie van het Windproject zijn de hier aan verbonden activiteiten, opbrengsten en risico's relatief overzichtelijk en beheersbaar. Gedurende de Looptijd zal de Uitgevende Instelling geen andere activiteiten ontwikkelen.

5.2 OVERIGE BETROKKEN PARTIJEN

5.2.1 EWT

EWT uit Amersfoort is de grootste windmolenfabrikant van Nederland en een toonaangevende fabrikant van windmolens met een vermogen tot 1MW.

EWT wordt wereldwijd erkend als een innovator in decentrale opwekking van (wind) energie. De *DIRECT**WIND*** windmolens onderscheiden zich door betrouwbaarheid, efficiëntie en lage geluidsniveaus. Vooral individuele landeigenaren, industriële partijen en lokale energiecoöperaties kiezen voor EWT windmolens.

EWT (werkmaatschappij) zal gedurende de gehele exploitatieperiode van het Windproject betrokken blijven als leverancier van de windturbine (in verband met garanties) en onderhoudspartner.

EWT Holdings is 100% aandeelhouder van de Uitgevende Instelling en van EWT.

Meer informatie: www.ewtdirectwind.com.

5.2.2 De Vrije Energie Producent (DVEP)

DVEP is een Nederlandse energiemaatschappij dat een contract (dat afloopt op 31 maart 2021) heeft afgesloten om alle de door het Windproject opgewekte elektriciteit en bijbehorende GVO's af te nemen. Meer informatie op https://www.dvep.nl/

5.2.3 Gemeente Hollands Kroon

Het Windproject is gerealiseerd binnen de gemeentegrenzen van de gemeente Hollands Kroon. De gemeente heeft de benodigde omgevingsvergunning verleend voor de oprichting, bouw en exploitatie van het Windproject.

5.2.4 RVO

De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland houdt zich onder de verantwoordelijkheid van het Ministerie van Economische Zaken bezig met onder meer de toekenning en uitbetaling van de SDE+-vergoeding aan producenten van duurzame energie. Voor meer informatie over De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland en de genoemde regeling: www.rvo.nl.

5.2.5 CertiQ

CertiQ certificeert, middels het toekennen van een Garantie van Oorsprong (GVO) certificaat, energie die is opgewekt uit de duurzame bronnen zon, water, wind en biomassa. CertiQ is voor deze taak aangewezen door de Nederlandse overheid. De GVO's die elektronisch verstrekt worden, zijn in Nederland het enige geldige bewijs dat energie duurzaam is opgewekt. Kijk voor meer informatie op www.certiq.nl.

5.3 BELANGEN

In de bestuursstructuur van de Uitgevende Instelling is geen sprake van tegenstrijdige belangen, alle betrokkenen hebben belang bij een positief financieel resultaat van de Uitgevende Instelling.

De Uitgevende Instelling informeert hierbij geïnteresseerden nadrukkelijk dat EWT meerdere rollen – als eigenaar, leverancier van de windturbine en onderhoudspartij – vervult en voornemens is die blijvend te zullen vervullen met betrekking tot de exploitatie van het Windproject.

6 FINANCIËLE INFORMATIE

6.1 INLEIDING

De Uitgevende Instelling is voornemens de Obligatielening uit te geven om een intercompany financiering af te lossen, die destijds door EWT Holdings verstrekt werd om de bouw van het Windproject te financieren. EWT Holdings beoogt om de vrijgekomen gelden te investeren in nieuwe windprojecten.

De rente- en aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening worden gedekt door de inkomsten van het Windproject, bestaande uit de verkoop van de opgewekte elektriciteit en bijbehorende GVO's aan DVEP en de financiële bijdrage uit de toegekende SDE+ subsidie.

In dit hoofdstuk wordt de financiële prognose van de Uitgevende Instelling nader toegelicht.

6.2 FINANCIELE POSITIE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

De bouw van het Windproject is in 2016 door de Uitgevende Instelling initieel gefinancierd met een interne financiering van EWT Holdings, tevens enig aandeelhouder in de Uitgevende Instelling. Middels de uitgifte van de Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling ca. 60% van de intercompany financiering te herfinancieren. Het restant zal worden omgezet in kapitaal (eigen vermogen) zodat een gezonde financiële uitgangspositie ontstaat.

Onderstaande tabel toont de pro forma balans per 1 december 2017 (de beoogde Ingangsdatum) weergegeven na herfinanciering en na omzetting van rekening courant lening naar eigen vermogen.

Balans per 1 december 2017 van de Uitgevende Instelling (EUR)		
Activa		
Materiele Vaste Activa	890,000	Het windproject
Liquide middelen	30,000	Financiele reserve (DSRA)
Totaal	**920,000**	
Passiva & Eigen vermogen		
Eigen vermogen	320,000	Eigen vermogen
Obligatielening	600,000	De uit te geven Obligatielening
Totaal	**920,000**	

Toelichting:

- De materiele vaste activa bestaat uit de boekwaarde (historische boekwaarde gecorrigeerd voor de reguliere jaarlijkse afschrijvingen) van het Windproject
- De liquide middelen vormen de vaste financiële reserve zoals beschreven in paragraaf 6.4.5. (*Debt Service Reserve Account (DSRA)*).

6.3 PROGNOSE KASSTROMEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

6.3.1 Overzicht

Kasstroomprognose (EUR)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Omzet	**112,970**	**113,496**	**114,029**	**114,571**	**115,388**	**116,001**	**116,624**	**117,256**	**117,896**	**118,483**	**119,077**	**119,679**	**120,287**
Productie (MWh)	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049
Verkoop elektriciteit	35,030	35,555	36,089	36,630	37,179	37,737	38,303	38,878	39,459	39,987	40,521	41,061	41,607
Verkoop GVO's	3,462	3,462	3,462	3,462	3,729	3,785	3,842	3,900	3,958	4,017	4,078	4,139	4,201
SDE+ bijdrage	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479
Operationele kosten	**-30,325**	**-30,752**	**-31,185**	**-31,625**	**-32,071**	**-32,524**	**-32,984**	**-33,451**	**-33,925**	**-34,406**	**-34,894**	**-35,389**	**-35,892**
O&M	-9,583	-9,726	-9,872	-10,020	-10,171	-10,323	-10,478	-10,635	-10,795	-10,957	-11,121	-11,288	-11,457
Overige operationele kosten	-18,879	-19,162	-19,450	-19,741	-20,037	-20,338	-20,643	-20,953	-21,267	-21,586	-21,910	-22,238	-22,572
OZB	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863
EBITDA	**82,646**	**82,744**	**82,844**	**82,946**	**83,316**	**83,477**	**83,640**	**83,805**	**83,971**	**84,077**	**84,184**	**84,289**	**84,394**
Vennotschapsbelasting	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Werkkapitaal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operationele kasstroom	**82,646**	**82,744**	**82,844**	**82,946**	**83,316**	**83,477**	**83,640**	**83,805**	**83,971**	**84,077**	**84,184**	**84,289**	**84,394**
Rente Obligatielening	-30,000	-28,306	-26,528	-24,661	-22,700	-	-	-	-	-	-	-	-
Aflossing Obligatielening	-33,873	-35,567	-37,345	-39,213	-41,173	-	-	-	-	-	-	-	-
Herfinanciering Obligatielening					-412,828								
Uitgifte nieuwe obligatielening					412,828								
Rente	-	-	-	-	-	-20,641	-18,480	-16,210	-13,827	-11,325	-8,697	-5,938	-3,042
Aflossing	-	-	-	-	-	-43,232	-45,394	-47,663	-50,047	-52,549	-55,176	-57,935	-60,832
Totaal financieringslasten	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**
Resterende kasstroom	**18,772**	**18,871**	**18,971**	**19,072**	**19,443**	**19,603**	**19,766**	**19,932**	**20,098**	**20,204**	**20,310**	**20,416**	**20,521**
Dekkingsgraad (DSCR)	1.29	1.30	1.30	1.30	1.30	1.31	1.31	1.31	1.31	1.32	1.32	1.32	1.32

- Bovenstaande tabel toont de kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling voor 2018 tot en met 2030 (resterende looptijd van de SDE+ subsidie, 13 jaar).
- De Looptijd van de Obligatielening is in het blauwe vlak weergegeven. Hierbij wordt uitgegaan van aflossing van (het restant van) de Obligatielening middels herfinanciering na 5 jaar.
- Bovenstaande prognose is gebaseerd op het gemiddeld verwachte windscenario, gebaseerd op een windrapport opgesteld door Pondera Consult in oktober 2017. In de analyse van de businesscase van het Windproject houdt de Uitgevende Instelling ook rekening met mogelijk lagere windopbrengst. Een dergelijk scenario is opgenomen in paragraaf 6.7 (*Scenario met tegenvallende windopbrengst*). Ook in dit scenario genereert het Windproject voldoende inkomsten om aan de verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.
- Op basis van bovenstaande prognose wordt elke Obligatie gedeeltelijk (voor ca. €156 van de €500 oftewel 31%) afgelost gedurende de Looptijd van 5 jaar. Het restant (€344 van de €500) wordt afgelost door herfinanciering van de Obligatielening.
- In geval de herfinanciering niet plaatsvindt, om welke reden dan ook, dan zijn de geprognotiseerde kasstromen voldoende om de rente van 5,0% per jaar te handhaven en de Obligatielening uiterlijk binnen 13 jaar af te lossen. In paragrafen 6.5 (*Herfinanciering van de Obligatielening*) en 6.6 (*Scenario zonder herfinanciering*) worden respectievelijk de haalbaarheid van de herfinanciering van de Obligatielening en het verlengde aflossing scenario nader toegelicht.
- De dekkingsgraad van de financiële verplichtingen, waaronder de Obligatielening, wordt uitgedrukt door de Debt Service Coverage Ratio (DSCR) welke berekend wordt door de operationele kasstromen gedeeld door de financiële verplichtingen. Als deze hoger is dan 1,0 dan zijn de operationele kasstromen voldoende om de financiële verplichtingen te dekken. De gemiddelde Debt Service Coverage Ratio (dekkingsgraad van de rente- en aflossingsverplichtingen) gedurende de Looptijd van de Obligatielening, uitgaande van bovenstaande prognose, is 1,31.

6.4 TOELICHTING KASSTROOMPROGNOSE

Onderstaand volgt een nadere toelichting van de kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling.

De jaarlijks verwachte elektriciteitsproductie van het Windproject bedraagt 1.049 MWh (megawatt uur), genoeg om ca. 300 Nederlandse huishoudens van groene elektriciteit te voorzien. Voor een onderbouwing van de jaarlijks verwachte elektriciteitsproductie van het Windproject wordt verwezen naar paragraaf 4.4 (*Elektriciteitsproductie*).

6.4.1 Opbrengst van het Windproject

De inkomsten van het Windproject bestaan uit:

- **Verkoop van elektriciteit.** Naar verwachting zal het Windproject gemiddeld jaarlijks 1.049 MWh[4] elektriciteit opwekken. De opgewekte elektriciteit wordt aan DVEP geleverd. De opbrengst per verkochte MWh is gekoppeld aan de elektriciteitsprijs op de elektriciteitsbeurs (APX/Endex). In het financiële model is uitgegaan van een stroomprijs van 35,0 €/MWh (jaarlijks geïndexeerd met 1,5% per jaar). De kosten voor het verhandelen van de elektriciteit moeten hiervan worden afgetrokken. Deze zijn ingeschat op 2,1 €/MWh (ook jaarlijks geïndexeerd).
- **Verkoop van Garanties van Oorsprong.** Garanties van Oorsprong worden uitgegeven door CertiQ en zijn het exclusieve bewijs dat de door het Windproject geproduceerde elektriciteit duurzaam en CO2-neutraal is opgewekt. De Garanties van Oorsprong worden verkocht aan DVEP. De prijs voor de Garanties van Oorsprong bedraagt €3,3 per MWh. De looptijd van deze overeenkomst bedraagt 5 jaar en loopt af op 31 maart 2021. In haar prognose gaat de Uitgevende Instelling ervan uit dat zij de GVO's van het Windproject tot 2021 tegen dezelfde voorwaarden zal kunnen blijven verkopen. Hierna wordt uitgegaan van een prijsstijging naar €3,6, waarna deze prijs wordt geïndexeerd.
- **SDE+ subsidie.** Op basis van de op 23 december 2010 door RVO toegekende SDE+ subsidiebeschikking geniet de Uitgevende Instelling van SDE+ subsidie gedurende een periode van 15 jaar, waarvan nog ca. 13 jaar resteert. Dat betekent dat de Uitgevende Instelling gedurende deze periode jaarlijks een subsidiebedrag van maximaal €71 per opgewekte MWh ontvangt in aanvulling op de marktprijs voor elektriciteit.

6.4.2 Operationele kosten

De operationele kosten verbonden aan de exploitatie van het Windproject bestaan uit:

- **Onderhoudskosten (O&M)**. EWT, de leverancier van de windturbine van het Windproject, draagt zorg voor het onderhoud op basis van een onderhoudscontract met een resterende duur van 13 jaar. Onderdeel van het onderhoudscontract is een (95%) beschikbaarheidsgarantie van de windturbine. In een regulier windjaar bedragen de onderhoudskosten gemiddeld ca. €10.000. In het geval van een slechter dan gemiddeld windjaar, zullen de onderhoudskosten lager uitvallen (en in een beter windjaar hoger), gebaseerd op een tarief per opgewekte kWh (meet eenheid elektriciteit). De onderhoudskosten worden verder jaarlijks gecorrigeerd voor inflatie.
- **Overige operationele kosten.** Deze kosten bestaan uit een basis bedrag van €18.600 per jaar, jaarlijks gecorrigeerd voor inflatie. Deze kosten dekken alle benodigde kosten om het Windproject te exploiteren waaronder: de huur van de turbinelocatie, verzekeringen en administratie.
- **Onroerendezaakbelasting (OZB)**. Dit betreft een vast bedrag per jaar van ca. €1.900.

[4] *De verwachting van de opgewekte windenergie is gebaseerd op het windrapport van Pondera Consult, d.d. 24 oktober 2017, P50 scenario, waarbij de P staat voor 'probability'. Het P50 scenario vertegenwoordigd een windopbrengst die met een verwachting van 50% (kans) gehaald gaat worden, oftewel het gemiddelde. Dit rapport gaat uit van langjarige gemiddelden. De opgewekte windenergie zal van jaar tot jaar fluctueren echter de verwachting is dat relatief goede en slechte windjaren elkaar voldoende af zullen wisselen waardoor het Windproject uit kan gaan van een langjarig gemiddelde.*

6.4.3 Vennootschapsbelasting

De Uitgevende Instelling is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting in Nederland. Over de belastbare (fiscale) winst zal de Uitgevende Instelling dan ook 20% belasting verschuldigd over de winst tot €200.000 en 25% over het meerdere (2017 tarieven).

De belastbare winst wordt gedrukt door de significante jaarlijkse afschrijvingen en financieringslasten van de Uitgevende Instelling. Hierdoor verwacht de Uitgevende Instelling de eerstkomende jaren geen belastbare winst te realiseren. De afschrijvingen zijn een “non cash” kostenpost die de belastbare winst drukken maar die echter niet van invloed zijn op de operationele kasstromen van de Uitgevende Instelling.

6.4.4 Financieringslasten Obligatielening

De rente- en aflossingsbetalingen onder 5,0% Obligatielening volgen een rekenschema van een 13-jarige annuïteit. De 13 jaar periode is de resterende looptijd van de aan het Windproject toegekende SDE+ subsidie.

Aan het einde van de beoogde Looptijd van 5 jaar is op basis van dit schema ca. 31% van de Obligatielening reeds afgelost. Het restant wordt afgelost middels herfinanciering van de Obligatielening door de uitgifte van een nieuwe Obligatielening.

Indien de herfinanciering, om welke reden dan ook, niet plaatsvindt zal de Obligatie in maximaal 13 jaar volgens annuïtair schema worden afgelost. De geprognotiseerde kasstromen van de Uitgevende Instelling zijn ook in een dergelijk geval voldoende om aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen.

6.4.5 Debt Service Reserve Account (DSRA)

Direct vanaf de Ingangsdatum houdt de Uitgevende Instelling een financiële reserve aan van €30.000, gelijk aan ca. 6 maanden rente en aflossing onder de Obligatielening, om in geval van tijdelijke tegenvallende omstandigheden of onverwachte kosten toch aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders te kunnen blijven voldoen terwijl een structurele oplossing voor de betreffende situatie wordt gezocht.

6.5 HERFINANCIERING VAN DE OBLIGATIELENING NA 5 JAAR

Achtergrond

Het Windproject kent een verwachte technische levensduur van tenminste 20 jaar en zou in beginsel ook langjarig gefinancierd dienen te worden. Echter, om de mogelijkheid om te participeren voor geïnteresseerden eenvoudig en toegankelijk te maken heeft de Uitgevende Instelling gekozen om een Obligatielening uit te geven met een beoogde herfinanciering na 5 jaar, resulterend in een beoogde looptijd van 5 jaar.

Herfinanciering

De Obligatielening wordt gedurende 5 jaar gedeeltelijk afgelost uit de operationele kasstromen van het Windproject en gedeeltelijk door een herfinanciering middels de uitgifte van een nieuwe obligatielening.

De herfinanciering is in de prognose van paragraaf 6.3 (*Prognose kasstromen van de Uitgevende Instelling*) weergegeven in het grijze vlak (uitgifte nieuwe obligatielening).

- De nieuw uit te geven Obligatielening is een 8-jarige lening die gedurende die looptijd op basis van een annuïtair schema geheel wordt afgelost. De verwachting is niet om nog eens een herfinanciering te organiseren.
- De prognose laat tevens zien dat met een dekkingsgraad (DSCR) van gemiddeld 1,31 de nieuw uit te geven Obligatielening goed financierbaar zou moeten zijn.

6.6 SCENARIO ZONDER HERFINANCIERING

In geval de herfinanciering niet kan plaatsvinden dan zijn de geprognotiseerde kasstromen voldoende om de rente van 5,0% per jaar te handhaven en de Obligatielening uiterlijk binnen 13 jaar af te lossen.

Onderstaande prognose toont aan hoe dit scenario er naar verwachting uit zou zien:

Kasstroomprognose (EUR)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Omzet	**112,970**	**113,496**	**114,029**	**114,571**	**115,388**	**116,001**	**116,624**	**117,256**	**117,896**	**118,483**	**119,077**	**119,679**	**120,287**
Productie (MWh)	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049	1,049
Verkoop elektriciteit	35,030	35,555	36,089	36,630	37,179	37,737	38,303	38,878	39,459	39,987	40,521	41,061	41,607
Verkoop GVO's	3,462	3,462	3,462	3,462	3,729	3,785	3,842	3,900	3,958	4,017	4,078	4,139	4,201
SDE+ bijdrage	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479	74,479
Operationele kosten	**-30,325**	**-30,752**	**-31,185**	**-31,625**	**-32,071**	**-32,524**	**-32,984**	**-33,451**	**-33,925**	**-34,406**	**-34,894**	**-35,389**	**-35,892**
O&M	-9,583	-9,726	-9,872	-10,020	-10,171	-10,323	-10,478	-10,635	-10,795	-10,957	-11,121	-11,288	-11,457
Overige operationele kosten	-18,879	-19,162	-19,450	-19,741	-20,037	-20,338	-20,643	-20,953	-21,267	-21,586	-21,910	-22,238	-22,572
OZB	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863
EBITDA	**82,646**	**82,744**	**82,844**	**82,946**	**83,316**	**83,477**	**83,640**	**83,805**	**83,971**	**84,077**	**84,184**	**84,289**	**84,394**
Vennotschapsbelasting	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Werkkapitaal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operationele kasstroom	**82,646**	**82,744**	**82,844**	**82,946**	**83,316**	**83,477**	**83,640**	**83,805**	**83,971**	**84,077**	**84,184**	**84,289**	**84,394**
Rente Obligatielening	-30,000	-28,306	-26,528	-24,661	-22,700	-20,641	-18,480	-16,210	-13,827	-11,325	-8,697	-5,938	-3,042
Aflossing Obligatielening	-33,873	-35,567	-37,345	-39,213	-41,173	-43,232	-45,394	-47,663	-50,047	-52,549	-55,176	-57,935	-60,832
Totaal financieringslasten	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**
Resterende kasstroom	**18,772**	**18,871**	**18,971**	**19,072**	**19,443**	**19,603**	**19,766**	**19,932**	**20,098**	**20,204**	**20,310**	**20,416**	**20,521**
Dekkingsgraad (DSCR)	1.29	1.30	1.30	1.30	1.30	1.31	1.31	1.31	1.31	1.32	1.32	1.32	1.32

Onderstaande tabellen tonen de betalingsverplichtingen onder de Obligatielening als geheel en per Obligatie.

Obligatielening	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec
Rente	30,000	28,306	26,528	24,661	22,700	20,641	18,480	16,210	13,827	11,325	8,697	5,938	3,042
Aflossing	33,873	35,567	37,345	39,213	41,173	43,232	45,394	47,663	50,047	52,549	55,176	57,935	60,832
Totaal	**63,873**	**63,873**	**63,873**	**63,873**	**63,873**	**63,873**	**63,873**	**63,873**	**63,873**	**63,873**	**63,873**	**63,873**	**63,873**
Cumulatief aflossingen	**33,873**	**69,441**	**106,786**	**145,999**	**187,172**	**230,404**	**275,798**	**323,461**	**373,508**	**426,057**	**481,233**	**539,168**	**600,000**

Per Obligatie	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec	1-Dec
Rente	25	24	22	21	19	17	15	14	12	9	7	5	3
Aflossing	28	30	31	33	34	36	38	40	42	44	46	48	51
Totaal	**53**	**53**	**53**	**53**	**53**	**53**	**53**	**53**	**53**	**53**	**53**	**53**	**53**
Cumulatief aflossingen	**28**	**58**	**89**	**122**	**156**	**192**	**230**	**270**	**311**	**355**	**401**	**449**	**500**

6.7 SCENARIO MET TEGENVALLENDE WINDOPBRENGST

Onderstaande tabel toont de kasstroomprognose uitgaande van een significant lager dan verwacht windopbrengst.

Onderstaande prognose gaat uit van een relatief lage windopbrengst van 910 MWh in zogenaamd een ‘20 jaar-P90 scenario’. In dit scenario gaat de Uitgevende Instelling uit van een windopbrengst die gedurende 20 jaar met minimaal een kans van 90% gehaald gaat worden.

Onderstaande prognose toont aan dat ook in het lage wind scenario de Uitgevende Instelling aan de verplichtingen onder de Obligatielening zal kunnen voldoen.

Kasstroomprognose (EUR)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Omzet	**98,001**	**98,457**	**98,920**	**99,389**	**100,098**	**100,630**	**101,171**	**101,719**	**102,274**	**102,783**	**103,299**	**103,820**	**104,348**
Productie (MWh)	910	910	910	910	910	910	910	910	910	910	910	910	910
Verkoop elektriciteit	30,388	30,844	31,307	31,776	32,253	32,737	33,228	33,726	34,230	34,688	35,151	35,620	36,093
Verkoop GVO's	3,003	3,003	3,003	3,003	3,235	3,284	3,333	3,383	3,434	3,485	3,537	3,590	3,644
SDE+ bijdrage	64,610	64,610	64,610	64,610	64,610	64,610	64,610	64,610	64,610	64,610	64,610	64,610	64,610
Operationele kosten	**-29,055**	**-29,463**	**-29,877**	**-30,297**	**-30,723**	**-31,156**	**-31,596**	**-32,042**	**-32,494**	**-32,954**	**-33,420**	**-33,894**	**-34,374**
O&M	-8,313	-8,438	-8,564	-8,693	-8,823	-8,955	-9,090	-9,226	-9,364	-9,505	-9,647	-9,792	-9,939
Overige operationele kosten	-18,879	-19,162	-19,450	-19,741	-20,037	-20,338	-20,643	-20,953	-21,267	-21,586	-21,910	-22,238	-22,572
OZB	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863	-1,863
EBITDA	**68,946**	**68,994**	**69,043**	**69,092**	**69,374**	**69,474**	**69,575**	**69,677**	**69,779**	**69,829**	**69,879**	**69,927**	**69,974**
Vennotschapsbelasting	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Werkkapitaal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operationele kasstroom	**68,946**	**68,994**	**69,043**	**69,092**	**69,374**	**69,474**	**69,575**	**69,677**	**69,779**	**69,829**	**69,879**	**69,927**	**69,974**
Rente Obligatielening	-30,000	-28,306	-26,528	-24,661	-22,700	-	-	-	-	-	-	-	-
Aflossing Obligatielening	-33,873	-35,567	-37,345	-39,213	-41,173	-	-	-	-	-	-	-	-
Herfinanciering Obligatielening					-412,828								
Uitgifte nieuwe obligatielening					412,828								
Rente	-	-	-	-	-	-20,641	-18,480	-16,210	-13,827	-11,325	-8,697	-5,938	-3,042
Aflossing	-	-	-	-	-	-43,232	-45,394	-47,663	-50,047	-52,549	-55,176	-57,935	-60,832
Totaal financieringslasten	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**	**-63,873**
Resterende kasstroom	**5,073**	**5,121**	**5,169**	**5,219**	**5,501**	**5,600**	**5,701**	**5,804**	**5,906**	**5,956**	**6,005**	**6,053**	**6,100**
Dekkingsgraad (DSCR)	1.08	1.08	1.08	1.08	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	1.09	1.10

Ook de verwachting van de jaarlijks gemiddelde elektriciteitsproductie in het scenario zoals uitgewerkt in deze paragraaf is gebaseerd op het windrapport van Pondera Consult, d.d. 24 oktober 2017. De opgewekte windenergie zal fluctueren, echter de verwachting is dat goede en slechte windjaren elkaar voldoende af zullen wisselen waardoor het Windproject uit kan gaan van een langjarig gemiddelde.

6.8 DIVIDENDBELEID

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

6.9 EXTERNE VERSLAGGEVING

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

7 RISICOFACTOREN

7.1 ALGEMEEN

In dit hoofdstuk worden de risico's verbonden aan een Investering in de Obligatielening beschreven. Geïnteresseerden dienen zichzelf te informeren, kennis van dit Informatie Memorandum te nemen en zorgvuldig te overweg en of een belegging in de aangeboden Investering voor hen passend is.

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

De belangrijkste op dit moment aan de Uitgevende Instelling bekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig Informatie Memorandum. Risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet aan de Uitgevende Instelling bekend zijn of waarvan ze 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.

7.2 RISICO'S VERBONDEN AAN HET BEDRIJF VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

7.2.1 Risico van technische gebreken aan het windproject

Het risico bestaat dat het Windproject technische gebreken vertoont die niet toe te rekenen zijn aan de turbineleverancier. Omdat de turbineleverancier alleen garant staat voor technische gebreken die hen toe te rekenen zijn, betekent dit dat, als dit risico zich voordoet, eventuele kosten voor reparatie voor rekening van de Uitgevende Instelling zullen zijn wat kan resulteren in hogere kosten.

7.2.2 Risico van schade aan het Windproject

Het risico bestaat dat het Windproject beschadigd raakt (bijvoorbeeld door storm of vandalisme) en dat deze schade niet of niet geheel gedekt wordt door de door EWT en/of de Uitgevende Instelling afgesloten machinebreuk- en bedrijfsschadeverzekeringen of door de door EWT verstrekte garanties, waardoor de Uitgevende Instelling de kosten verbonden aan de schade zelf zal moeten dragen.

7.2.3 Risico van tegenvallende windopbrengst

Het risico bestaat dat het Windproject minder elektriciteit opwekt dan verwacht omdat er in één, meerdere of zelfs alle jaren een lager windaanbod is dan geprognosticeerd. Dit betekent dat de Uitgevende Instelling mogelijk niet (tijdig) aan haar financiële verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening kan voldoen.

Om dit risico te mitigeren heeft de Uitgevende Instelling zeer recentelijk, in oktober 2017, een windrapport laten opstellen door een onafhankelijke deskundige partij, Pondera Consult. Dit rapport is mede gebaseerd op historische productiegegevens van de Windturbine. Op basis van dit rapport bedraagt de gemiddelde jaarlijks te verwachten elektriciteitsproductie 1.049 MWh.

Daarnaast is een prognose opgenomen waarbij wordt uitgegaan van elektriciteitsproductie bij een veel lagere windopbrengst, namelijk 910 MWh. Dit scenario wordt, volgens hetzelfde rapport, de komende 20 jaar met minimaal een kans van 90% gehaald ('20 jaar P90'). Ook indien dit windscenario zich onverhoopt zou voordoen kan de Uitgevende Instelling voldoende inkomsten uit de exploitatie van het windpark genereren om aan de financieringsverplichtingen onder de Obligatielening te voldoen. Het scenario met een lage windopbrengst wordt beschreven in paragraaf 6.7 (*Scenario met tegenvallende windopbrengst*).

7.2.4 Risico van het wegvallen van contractpartijen

Het risico bestaat dat partijen waarmee de Uitgevende Instelling contracten heeft afgesloten om diensten af te nemen wegvallen en dat deze niet meer aan de verplichtingen in de met hen getekende contracten kunnen of willen voldoen. Dit betekent dat diensten die werden afgenomen of producten die worden aangeboden bij de

wegvallende partij bij een andere partij moeten worden ondergebracht, mogelijk resulterend in hogere kosten of lagere omzet.

Energiebedrijf DVEP

DVEP heeft zich contractueel gecommitteerd om tot 31 maart 2021 de geproduceerde elektriciteit en de bijbehorende GVO's af te nemen. De mogelijkheid bestaat dat DVEP 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 DVEP over te nemen. Getracht zal worden om dit onder dezelfde (financiële) voorwaarden te laten plaatsvinden. De mogelijkheid bestaat echter dat dit niet lukt en het Windproject daardoor (tijdelijk) minder inkomsten zal genereren dan verwacht.

Windturbineleverancier (EWT)

De mogelijkheid bestaat dat EWT 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 de EWT over te nemen. Getracht zal worden om dit onder dezelfde (financiële) voorwaarden te laten plaatsvinden. De mogelijkheid bestaat dat het Windproject daardoor (tijdelijk) minder elektriciteit zal produceren dan verwacht, of dat de kosten van het onderhoud hoger zullen uitvallen dan verwacht.

Verzekeraars

EWT heeft, mede ten behoeve van de Uitgevende Instelling, de voor windparken gebruikelijke gebruikelijke machinebreuk en -bedrijfsschadeverzekeringen afgesloten om schades aan het Windproject te dekken. Mochten de betreffende verzekeraars 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.

Andere contractpartijen

Voor eventuele andere contractpartijen, 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.

7.2.5 Risico van tegenvallende inkomsten door lagere elektriciteitsprijzen

Het risico bestaat dat, ondanks relatieve zekerheid door de toegekende SDE+ subsidie, inkomsten uit het Windproject lager uitvallen omdat elektriciteitsprijzen lager zijn dan verwacht. Voor de SDE+ subsidie geldt een zogenaamde 'minimum correctieprijs' van €49 per MWh. Dat wil zeggen dat in geval de marktprijs van elektriciteit - zoals vastgesteld op de Amsterdam Power Exchange (APX) - deze prijs bereikt, de maximale uitkering per MWh uit hoofde van de SDE+ subsidie is bereikt. Indien de elektriciteitsprijs onder dit niveau daalt, zal de compensatie uit hoofde van de SDE+ subsidie deze daling niet opvangen. In geval deze situatie zich voordoet zal dit dus een negatieve invloed hebben op de omzet van de Uitgevende Instelling.

Momenteel gaat de Uitgevende Instelling uit van een elektriciteitsprijs van €35,00 per MWh, dus lager dan de 'minimum correctieprijs'. Dit betekent dat de Uitgevende Instelling al rekening houdt met de huidige lage stroomprijs en het feit dat de maximum SDE+ bijdrage reeds is bereikt. Zolang de stroomprijs niet onder €35,00 per MWh daalt zal de verlaging dus geen negatieve invloed hebben op de financiële prognose.

7.2.6 Risico van het niet kunnen verlengen van het bestaande stroomafnamecontract

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling het met DVEP afgesloten contract om de door het Windproject opgewekte elektriciteit en bijbehorende GVO's af te nemen niet of tegen ongunstigere voorwaarden kan verlengen en dat ook geen betere alternatieven in de markt gevonden worden omdat geen andere partij daartoe

bereid gevonden wordt. Dit betekent dat, als dit risico zich voordoet, de inkomsten van de Uitgevende Instelling in de toekomst mogelijk lager uitvallen.

Het contract met DVEP loopt tot 31 maart 2021 en biedt een GvO prijs van €3,3 per MWh. Hierna wordt uitgegaan van een prijsstijging naar €3,6 per MWh, waarbij deze prijs vervolgens wordt geïndexeerd. Er is in de markt op dit moment veel vraag naar duurzaam opgewekte elektriciteit waardoor de Uitgevende Instelling verschillende alternatieven voor DVEP ziet. Deze gunstige situatie kan echter in de periode tot 31 maart 2021 in het nadeel van de Uitgevende Instelling veranderen.

7.2.7 Bedrijfsaansprakelijkheidsrisico

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden die claimen door toedoen van de Uitgevende Instelling schade te hebben geleden. Dit betekent dat, wanneer dit risico zich voordoet de Uitgevende Instelling mogelijke schade op de door haar afgesloten bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering moet verhalen. Indien de uitkering van de verzekering de schade niet of niet geheel dekt kan hogere kosten voor de Uitgevende Instelling tot gevolg hebben.

7.2.8 Risico's verbonden aan een faillissement van de Uitgevende Instelling

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling failliet gaat omdat ze niet meer aan haar verplichtingen kan voldoen. Dit betekent dat, wanneer dit risico zich voordoet, een curator zal worden aangesteld om de boedel onder schuldeisers te verdelen. Om de rechten van de Obligatiehouders in een dergelijke situatie te waarborgen verstrekt de Uitgevende Instelling, via de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren de volgende pand- en hypotheekrechten:

- Eerste pandrecht op alle activa en vorderingen van de Uitgevende Instelling
- Eerste hypotheekrecht op het, ten behoeve van de Uitgevende Instelling gevestigde, opstalrecht

In geval van faillissement zal de Stichting namens de Obligatiehouders de vorderingen kunnen opeisen en pandrechten kunnen uitwinnen, om zo (een deel van) de nog uitstaande Hoofdsom, Rente en Aflossing te kunnen opeisen. Daarbij blijft de kans bestaan dat niet het gehele nog uitstaande bedrag, en verschuldigde Rente en Aflossing aan Obligatiehouders kan worden voldaan en Obligatiehouders daarbij hun inleg deels of zelfs volledig kunnen verliezen.

Hierbij wordt opgemerkt dat de Uitgevende Instelling met betrekking tot vennootschapsbelasting en BTW geen deel uitmaakt van een fiscale eenheid. Vennootschappen, welke onderdeel uitmaken van een fiscale eenheid, kunnen aansprakelijk worden gesteld voor eventuele belastingschulden van de gehele eenheid.

7.2.9 Risico van daling van de (markt)waarde van de aan Obligatiehouders verstrekte zekerheden

Het risico bestaat dat de economische waarde van de aan Obligatiehouders verstrekte zekerheden, die dienen als onderpand van de Obligatielening, sneller daalt dan de som van de nog uitstaande verplichtingen aan Obligatiehouders, bijvoorbeeld omdat door technologische ontwikkelingen technologie goedkoper beschikbaar komt. Dit betekent dat de kans bestaat dat de waarde van het onderpand onvoldoende zal zijn om in geval van calamiteiten de Obligatiehouders schadeloos te stellen.

7.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIELENING

7.3.1 Risico van beperkte overdraagbaarheid van de Obligaties

De Obligaties zijn beperkt overdraagbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereglementeerde markt. De Obligaties zijn uitsluitend verhandelbaar tussen Obligatiehouders. Obligatiehouders kunnen op eigen initiatief in contact treden met andere Obligatiehouders om Obligaties bij te kopen of te verkopen. De overdracht en schenking van Obligaties kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van (a) een schriftelijke overeenkomst en (b) een mededeling per aangetekende post van de overdracht van de Obligaties aan de

Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal na ontvangst van de mededeling het Register van Obligatiehouders aanpassen en de betreffende Obligatiehouders hiervan op de hoogte stellen.

7.3.2 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. Dit betekent dat op het moment dat een Obligatiehouder zijn Obligatie wenst te verkopen de reële waarde van zijn Obligatie moeilijk of niet te bepalen zal zijn.

7.3.3 Risico waardefluctuatie van de Obligaties

Het risico bestaat dat de waarde van de Obligaties fluctueert omdat de waarde van de Obligaties is mede afhankelijk van de ontwikkeling van de rente op de kapitaalmarkt. De Obligaties bieden een vaste Rente, een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot een waardedaling van de Obligaties en vice versa. Dit betekent dat, op het moment dat een Obligatiehouder zijn Obligatie wenst te verkopen, de waarde van de Obligaties in het economisch verkeer lager kunnen zijn dan de uitstaande Hoofdsom, vanwege een hoge marktrente.

7.3.4 Risico van herfinanciering bij einde Looptijd

Het risico bestaat dat aan het einde van de Looptijd de Uitgevende Instelling de Obligatielening niet kan herfinanciering omdat hiertoe geen partij bereid gevonden wordt. Dit betekent dat de Uitgevende Instelling de Obligatielening mogelijk op dat moment niet kan aflossen en de lengte van de Obligatielening tot maximaal 13 jaar kan worden verlengd (tot de Aflossingsdatum). Gedurende de verlengde looptijd zal de Uitgevende Instelling naar verwachting de financiële verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening alsnog te voldoen.

7.3.5 Risico van de non-recourse bepaling van de Obligatielening

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

7.4 OVERIGE RISICO'S

7.4.1 Risico van fouten en/of interpretatieverschillen in overeenkomsten

Het risico bestaat dat, ondanks de zorgvuldigheid bij het aangaan van diverse contracten en overeenkomsten, een verschil van mening tussen contractpartijen ontstaan omdat bijvoorbeeld; (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Afwijkingen in de gemaakte afspraken door niet voorziene omstandigheden kunnen van invloed zijn op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

7.4.2 Risico van wet- en regelgeving

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

Nadrukkelijk wordt in deze context genoemd de afhankelijkheid van de SDE+ subsidieregeling. Het risico bestaat dat deze regeling met terugwerkende kracht wordt aangepast ten nadele van de Uitgevende Instelling of zelfs zou worden aangeschaft. Dit betekent dat, wanneer dit risico zich voordoet, dit een materiele, negatieve impact kan hebben op de financiële positie van de Uitgevende Instelling en op haar vermogen om aan de verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

7.4.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten

Het risico bestaat dat een gebeurtenis zich voordoet die vanwege bijvoorbeeld 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.

7.4.4 Risico samenloop van omstandigheden

Een belangrijk risico is tevens gelegen in de samenloop van verschillende risicofactoren, dus wanneer verschillende risicofactoren tegelijkertijd optreden. Een dergelijke samenloop kan leiden tot een situatie waarbij de risico's voor de Obligatiehouders significant zijn, hetgeen gevolgen kan hebben voor de uitbetaling van Rente of Aflossing van de Obligatielening.

8 FISCALE INFORMATIE

8.1 INLEIDING

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

8.2 EEN PARTICULIERE BELEGGER ALS OBLIGATIEHOUDER

Bij een in Nederland wonende particuliere belegger zal de waarde van de Obligatie in beginsel worden belast in de inkomstenbelasting in Box 3. De waarde 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 Rentevergoeding is voor de fiscale behandeling van de Obligatie in Box 3 niet relevant.

In 2017 is de belastingheffing gewijzigd en zal het voor de Obligatiehouder relevante tarief deels afhankelijk zijn van zijn of haar vermogen. Hierdoor kan de belastingheffing per individuele situatie afwijken. Zie voor meer informatie hierover de website van de Belastingdienst.

https://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/prive/vermogen_en_aanmerkelijk_belang/vermogen/belasting_betalen_over_uw_vermogen/grondslag_sparen_en_beleggen/berekenen_belasting_over_uw_inkomsten_uit_vermogen_vanaf_2017

8.3 EEN ONDERNEMER/NATUURLIJK PERSOON ALS OBLIGATIEHOUDER

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 2017).

8.4 EEN BESLOTEN VENNOOTSCHAP (B.V.) ALS OBLIGATIEHOUDER

Indien de Obligatie door een besloten vennootschap (of een andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden zullen de met de Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de besloten vennootschap tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,0% (tarief 2017).

9 INSCHRIJVEN OP DE OBLIGATIELENING

9.1 INSCHRIJFPROCEDURE

Geïnteresseerde personen of bedrijven kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 13 november 2017 tot en met 30 november 2017 inschrijven.

Voor het registreren van de inschrijvingen maakt de Uitgevende Instelling gebruik van de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaamInvesteren.nl). Op deze website is ook het verloop en het eindresultaat van de inschrijving te volgen. Iedere Nederlands ingezetene (particulier of bedrijf) kan inschrijven. Er geldt geen maximum op het aantal Obligaties per ingezetene.

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. Zij kan zonder opgaaf van reden een investering weigeren. Daarnaast kan zij tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. Eventueel reeds gestorte gelden zullen geheel worden teruggestort. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die een gegadigde door bovenstaande lijdt.

9.2 HET OBLIGATIEHOUDERREGISTER

Notariskantoor Horst & van de Graaff te Hilversum zal de initiële inschrijving van de Obligatiehouders in het Obligatiehouderregister verzorgen. Het Obligatiehouderregister zal daarna door de Uitgevende Instelling worden onderhouden. Investeerders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn ook vrijelijk gerechtigd hun inschrijving in het Obligatiehouderregister in te zien. Er worden geen ‘papieren’ Obligaties verstrekt.

9.3 BETALING

Het te investeren bedrag dient te worden overgemaakt op de hiervoor beschikbare Kwaliteitsrekening van notariskantoor Horst & van de Graaff bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969.

Bij inschrijving ontvangt u de nodige betalingsinstructies.

9.4 NEDERLANDS RECHT

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

9.5 OBLIGATIEVOORWAARDEN

De Obligatievoorwaarden kunnen in haar volledigheid worden geraadpleegd in Bijlage 2 van dit Informatie Memorandum.

BIJLAGE I: VERKLARENDE WOORDENLIJST

Afkortingen en begrippen in dit Informatie Memorandum die zijn opgenomen in de navolgende lijst van definities en begrippen, 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).

Aflossing	De (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling. Voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van haar recht om (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen, dient deze geheel te zijn afgelost op de Aflossingsdatum.
Aflossingsdatum	De datum waarop de Obligatielening volledig afgelost dient te zijn, te weten uiterlijk 13 jaar jaar na de Ingangsdatum.
Bijlage	Een bijlage bij dit Informatie Memorandum.
BTW	Belasting over de toegevoegde waarde zoals vastgelegd in de Wet op de omzetbelasting 1968.
Hoofdsom	Het door de Obligatiehouder onder de Investeringsovereenkomst in Obligaties geïnvesteerde bedrag, exclusief Transactiekosten.
Informatie Memorandum	Dit, op 10 november 2017 door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum verbonden aan de uitgifte van de Obligatielening, inclusief de daarbij behorende bijlagen.
Ingangsdatum	De datum gelegen uiterlijk 14 (veertien) dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, waarop, mits voldaan is aan de Opschortende Voorwaarden, de Obligatielening aanvangt. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.
Inschrijvingsperiode	De periode van 13 november 2017 tot en met 30 november 2017 gedurende welke Obligaties verworven kunnen worden. De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. Zij kan gedurende de Inschrijvingsperiode zonder opgaaf van reden een Investering weigeren. Zij kan tevens zonder opgaaf van reden de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de (al dan niet verlengde) Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen de reeds door Obligatiehouders gestorte gelden geheel worden teruggestort.
Investering	Een conform de voorwaarden in de Investeringsovereenkomst gedane toezegging van een Obligatiehouder om Obligaties te verwerven.
Investeringsovereenkomst	De overeenkomst tussen de Obligatiehouder en de Uitgevende Instelling ter verkrijging van Obligaties.
Looptijd	De beoogde looptijd van de Obligatielening zijnde 5 jaar vanaf de Ingangsdatum, uitgaande van een aflossing van de Obligatielening middels herfinanciering na 5 jaar. In het geval de beoogde herfinanciering niet tot stand komt, is de looptijd maximaal 13 jaar (tot de Aflossingsdatum).
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 32073949, dan wel diens

	waarnemer of een andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen.
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uit te geven senior 5,0% obligatielening met een nominale waarde van €600.000 (*zegge: zeshonderdduizend euro*) zoals beschreven in het Informatie Memorandum.
Obligatie(s)	Een door de Uitgevende Instelling uitgegeven niet genoteerde schuldbewijs op naam, met een nominale waarde van €500 (zegge: *vijfhonderd euro*) per stuk.
Obligatiehouder(s)	Een natuurlijke- of rechtspersoon die een Inschrijving doet en één of meer Obligaties houdt.
Opschortende Voorwaarden	De Opschortende Voorwaarden zoals beschreven in Artikel 9 van de in Bijlage 2 opgenomen concept Investeringsovereenkomst.
Obligatiehouderregister	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van alle Obligatiehouders zijn opgenomen, met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.
Rente- en Aflossingsdatum	1 december, de datum waarop, gedurende de Looptijd, jaarlijks de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing wordt uitgekeerd.
Rente	De Obligaties dragen met ingang van de Ingangsdatum een rente van 5,0% op jaarbasis over de uitstaande Hoofdsom. Rentebetaling geschiedt per jaar op de Rente- en Aflossingsdatum.
Transactiekosten	Bij het doen van een Investering betalen Obligatiehouders éénmalig transactiekosten aan DuurzaamInvesteren voor gebruik van haar infrastructuur en administratiediensten. Deze kosten bedragen 2,0% (incl. BTW) over de Hoofdsom.
Uitgevende Instelling	EWT Directwind NL1 B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Amersfoort en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64479072.
Windproject	Het operationele windenergie project te Nieuwe Niedorp (gemeente Hollands Kroon), bestaande uit één windmolen, van het type *DIRECT**WIND*** 52*900HH35, met een vermogen van 900 KW inclusief civiele- en elektrische infrastructuur en alle overige toebehoren. Het Windproject is sinds Q2 2016 operationeel. De Uitgevende Instelling is 100% eigenaar van het Windproject

Entiteiten

Duurzaam Investeren	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Keizersgracht 321, 1066 EE te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529, onder meer handelend onder de naam Duurzaam Investeren.
EWT	Emergya Wind Technologies B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Hoofddorp en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 34199007.

EWT Holdings	Emergya Wind Technologies Holdings N.V., een naar Nederlands recht opgerichte naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 34288207 .
Stichting	Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren, een Nederlandse Stichting kantoorhoudende te Keizersgracht 321, 1066 EE Amsterdam, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 69337772. De Stichting zal, onder voorwaarden, de vorderingen en zekerheden van Obligatiehouders houden en deze zekerheden eventueel uit kunnen winnen.

BIJLAGE 2: INVESTERINGSOVEREENKOMST

INVESTERINGSOVEREENKOMST OBLIGATIELENING EWT DIRECTWIND NL1 B.V. [CONCEPT]

PARTIJEN:

1. [Initialen, achternaam], geboren op [datum], met adres [straat], [postcode], [stad] en e-mailadres[email], (hierna: "**Obligatiehouder**"); en
2. EWT Directwind NL1 B.V. een naar Nederlands recht opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 64479072 , rechtsgeldig vertegenwoordigd door Emergya Wind Technologies Holdings N.V., op haar beurt rechtsgeldig vertegenwoordigd door dhr M.R. Jones en dhr. R.J. Idema (hierna: "**Uitgevende Instelling**"); en
3. Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren, een Nederlandse Stichting kantoorhoudende te Keizersgracht 321, 1016 EE te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69226571 (hierna: "**Stichting**"), rechtsgeldig vertegenwoordigd door dhr. M.E. Aparicio Torres en dhr. B.J.C. Pieters, uitsluitend in verband met het bepaalde in artikelen 8.1 en 8.4 van deze Investeringsovereenkomst.

Obligatiehouder en Uitgevende Instelling worden hierna ook aangeduid als: **"Partij"** of **"Partijen"**.

OVERWEGENDE DAT:

1. De Uitgevende Instelling, zoals beschreven in het Informatie Memorandum, het Windproject exploiteert;
2. De Uitgevende Instelling een Obligatielening uitschrijft van maximaal €600.000 (*zegge: zeshonderdduizend euro*) onder de opschortende voorwaarde dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode minimaal €300.000 (*zegge: driehonderduizend*) is Geïnvesteerd;
3. De Obligatiehouder, na zich zelfstandig een oordeel gevormd te hebben over de voordelen en risico's verbonden aan een Investering in de Obligatielening, heeft besloten (een) Obligatie(s) te verwerven;
4. Het door de Obligatiehouder te investeren vermogen (exlusief Transactiekosten) €[bedrag] bedraagt. Voor elke €500 (*zegge: vijfhonderd euro*) geïnvesteerd vermogen ontvangt de Obligatiehouder één (1) Obligatie met een nominale waarde van €500 (*zegge: vijfhonderd euro*);
5. Partijen de voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven en de voorwaarden waaronder de Obligatiehouder bovengenoemde investering bereid is te doen, wensen vast te leggen in deze Investeringsovereenkomst, welke op elektronische wijze (zoals bepaald in artikel 3:15a BW) tot stand komt.

KOMEN ALS VOLGT OVEREEN:

ARTIKEL 1. DEFINITIES

In deze overeenkomst 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. Verwijzingen naar personen omvatten ook rechtspersonen.

"Aflossing": De (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling. Voor zover de Uitgevende Instelling geen gebruik maakt van haar recht om (een deel van) de Obligatielening vervroegd af te lossen, dient deze geheel te zijn afgelost op de Aflossingsdatum.

“Aflossingsdatum”: De datum waarop de Obligatielening volledig afgelost dient te zijn, te weten uiterlijk 13 jaar jaar na de Ingangsdatum.

“Artikel”: Een Artikel uit deze overeenkomst.

“Derde”: Een persoon anders dan een van de Obligatiehouders of een Partij.

“DuurzaamInvesteren”: Handelsnaam van de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Crowdinvesting B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, met adres Keizersgracht 321, 1016 EE te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 58407529.

“Hoofdsom”: Het door Obligatiehouder onder deze Investeringsovereenkomst in Obligaties geïnvesteerde bedrag, exclusief Transactiekosten.

“Informatie Memorandum”: Dit, op 10 november 2017 door de Uitgevende Instelling uitgegeven memorandum verbonden aan de uitgifte van de Obligatielening, inclusief de daarbij behorende bijlagen.

“Ingangsdatum”: De datum gelegen uiterlijk 14 (veertien) dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, waarop, mits voldaan is aan de Opschortende Voorwaarden, de Obligatielening aanvangt. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

“Inschrijvingsperiode”: De periode van 13 november 2017 tot en met 30 november 2017 gedurende welke Obligaties verworven kunnen worden. De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. Zij kan gedurende de Inschrijvingsperiode zonder opgaaf van reden een Investering weigeren. Zij kan tevens zonder opgaaf van reden de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de (al dan niet verlengde) Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen de reeds door Obligatiehouders gestorte gelden geheel worden teruggestort.

“Investering”: Een, conform de voorwaarden van de Investeringsovereenkomst, gedane toezegging van een Obligatiehouder om Obligaties te verwerven.

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

“Kwaliteitsrekening”: De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening ten name van de Notaris, welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notarissen.

“Looptijd”: De beoogde looptijd van de Obligatielening zijnde 5 jaar vanaf de Ingangsdatum, uitgaande van een aflossing van de Obligatielening middels herfinanciering na 5 jaar. In het geval de beoogde herfinanciering niet tot stand komt, is de looptijd maximaal 13 jaar (tot de Aflossingsdatum).

“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 32073949, dan wel diens waarnemer of een andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen.

“Obligatie”: Een door Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitel op naam, met een nominale waarde van €500 (*zegge: vijfhonderd euro*) per stuk.

“Obligatiehouder”: De Partij sub 1.

“Obligatiehouders”: Alle natuurlijke personen of rechtspersonen tezamen die één of meerdere Obligaties houden en als zodanig vermeld staan in het Obligatiehouderregister, die uitsluitend Nederlandse ingezetenen of rechtspersonen opgericht naar Nederlands recht mogen zijn.

“Obligatielening”: De door de Uitgevende Instelling uit te geven senior 5,0% obligatielening met een nominale waarde van €600.000 (*zegge: zeshonderdduizend euro*) zoals beschreven in het Informatie Memorandum.

"Obligatiehouderregister": Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van alle Obligatiehouders zijn opgenomen, met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.

"Opschortende Voorwaarden": De opschortende voorwaarden, zoals beschreven in Artikel 9, waaronder deze Investeringsovereenkomst wordt aangegaan.

"Rente": De Obligaties dragen met ingang van de Ingangsdatum een rente van 5,0% op jaarbasis over de uitstaande Hoofdsom. Rentebetaling geschiedt per jaar op de Rente- en Aflossingsdatum.

"Rente- en Aflossingsdatum": 1 december, de datum waarop gedurende de Looptijd jaarlijks de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing wordt uitgekeerd.

"Transactiekosten": Bij het doen van een Investering betalen Obligatiehouders éénmalig transactiekosten aan DuurzaamInvesteren voor gebruik van haar infrastructuur en administratiediensten. Deze kosten bedragen 2,0% (incl. BTW) over de Hoofdsom.

"Vordering": De vordering, op enig moment, van de Obligatiehouder op de Uitgevende Instelling uit hoofde van de door de Obigatiehouder gehouden Obligatie(s).

"Windproject": Het operationele windenergie project te Nieuwe Niedorp (gemeente Hollands Kroon), bestaande uit één windmolen, van het type *DIRECT**WIND*** 52*900HH35, met een vermogen van 900 KW inclusief civiele- en elektrische infrastructuur en alle overige toebehoren. Het Windproject is sinds Q2 2016 operationeel. De Uitgevende Instelling is 100% eigenaar van het Windproject.

ARTIKEL 2. OBLIGATIELENING

3.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit krachtens de in deze Investeringsovereenkomst beschreven voorwaarden.

3.2 De Obligatielening bedraagt minimaal €300.000 (*zegge: driehonderduizend euro)* tot maximaal €600.000 (*zegge*: *zeshonderdduizend euro*), verdeeld in maximaal 1.200 Obligaties van nominaal €500 (*zegge*: *vijfhonderd euro*) elk, opeenvolgend genummerd vanaf 1.

3.3 Iedere storting conform een Investering en iedere toekenning van Obligaties zal formeel worden vastgelegd in het Obligatiehouderregister, welke initieel door de Notaris zal worden opgemaakt en door de Uitgevende Instelling zal worden bijgehouden. Obligatiehouders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun inschrijving in het Obligatiehouderregister in te zien. Er zullen geen 'papieren' Obligaties worden verstrekt.

3.4 De Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de 'U.S. Securities Act of 1933' of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in- of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

ARTIKEL 3. DOEL VAN DE LENING

3.1 De Uitgevende Instelling zal de opbrengst van de Obligatielening aanwenden om een intercompany financiering, destijds verstrekt door Emergya Wind Technologies Holdings N.V. om de bouw van het Windproject te financieren, af te lossen.

ARTIKEL 4. RENTE EN AFLOSSING

4.1 De Uitgevende Instelling is over het niet afgeloste deel van de Hoofdsom, en eventueel achterstallige Rente, een Rente verschuldigd aan de Obligatiehouder van 5,0% op jaarbasis, te rekenen vanaf de Ingangsdatum. De Rentebetaling geschiedt per jaar op de Rente- en Aflossingsdatum, op welke datum de Rente over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) jaar dient te zijn voldaan.

4.2 De Obligatielening heeft een beoogde looptijd van 5 jaar vanaf de Ingangsdatum (Looptijd). Gedurende de Looptijd zal de Uitgevende Instelling een deel van de Hoofdsom aflossen conform het schema in paragraaf 3.3.2 (*Aflossing*) van het Informatie Memorandum. Na 5 jaar beoogt de Uitgevende Instelling de Obligatieling geheel af te lossen middels herfinanciering van de Obligatielening.

De Uitgevende Instelling verbindt zich, bij wijze van inspanningsverplichting, om de beoogde herfinanciering van de Obligatielening 5 jaar na de Ingangsdatum te realiseren en de zo resterende uitstaande Hoofdsom aan Obligatiehouders af te lossen.

In geval de voorgenomen herfinanciering, om welke reden dan ook, niet plaatsvindt zijn de geprognotiseerde kasstromen van de Uitgevende Instelling voldoende om de rente van 5,0% per jaar te handhaven en de Obligatielening uiterlijk binnen 13 jaar af te lossen (voor de Aflossingsdatum).

4.3 De Uitgevende Instelling heeft vanaf 12 maanden na de Ingangsdatum het recht om de Obligatielening op ieder moment geheel of gedeeltelijk vervroegd af te lossen. Als vervroegde aflossing zal gelden al het meerdere dat de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders aflost boven de aflossingsbedragen zoals opgenomen in paragraaf 3.3.2 (*Aflossing*). Over het vervroegde afgeloste bedrag is de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouder een boete verschuldigd van 2,0%. Deze boete zal tegelijkertijd met de betaling van de vervroegde aflossing voldaan worden.

4.4 Alle betalingen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en (vervroegde) Aflossing, zullen worden gedaan op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij de initiële storting van de Hoofdsom op de kwaliteitsrekening van de Notaris. Betaling door de Uitgevende Instelling middels storting op dat rekeningnummer werkt bevrijdend, ook ingeval van overdracht of overgang van (een) Obligatie(s), tenzij door de Obligatiehouder tijdig per e-mail of aangetekende post een andere tenaamstelling en/of rekeningnummer is/zijn meegedeeld aan de Uitgevende Instelling. Een wijziging zal ingaan na bevestiging van ontvangst van een dergelijk wijzigingsbericht door de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 5. NON RECOURSE BEPALING

5.1 Obligatiehouder verklaart zich, in geval van beëindiging c.q. opeisbaarheid van de Obligatielening, uitsluitend te verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling. Daaronder wordt verstaan het vermogen zoals dit is opgenomen in de (laatste gepubliceerde) jaarrekening van de Uitgevende Instelling. Obligatiehouder zal zich niet verhalen op (privé)vermogen van aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 6. OVERDRAAGBAARHEID

6.1 Zonder andersluidende, voorafgaande en schriftelijke toestemming van de Uitgevende Instelling zijn de Obligaties enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders.

6.2 Overdracht onder bijzondere titel, zoals schenking of verkoop, van de Obligatie(s) kan, onverminderd het bepaalde in Artikel 6.1, slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van (i) een schriftelijke overeenkomst tussen de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder en (ii) een mededeling van de overdracht aan de Uitgevende Instelling onder overlegging van de overeenkomst bedoeld onder (i). De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na bevestiging van ontvangst van bedoeld bewijs door de Uitgevende Instelling, verwerken in het Obligatiehouderregister.

6.3 In afwijking van Artikel 6.1, kan of kunnen in geval van overlijden van Obligatiehouder de Obligatie(s) onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op bloed- en aanverwanten van de Obligatiehouder.

In die situatie geldt dat de verkrijgende Obligatiehouder, onder overlegging van een verklaring van erfrecht, mededeling van de overdracht aan de Uitgevende Instelling dient te doen. De Uitgevende Instelling zal, na bevestiging van ontvangst van bedoeld bewijs door de Uitgevende Instelling, de overdracht verwerken in het Obligatiehouderregister.

ARTIKEL 7. VERZUIM EN OPEISBAARHEID

7.1 Indien op enig moment de Rente of Aflossingsverplichtingen niet (volledig) binnen de daarvoor in deze Investeringsovereenkomst gestelde termijn worden vervuld is zonder nadere ingebrekestelling sprake van verzuim. De Uitgevende Instelling zal in geval van (verwacht) verzuim de Obligatiehouder uiterlijk één werkdag voorafgaand aan de betreffende Rente- en Aflossingsdatum hierover informeren.

7.2 Indien aannemelijk is dat de Uitgevende Instelling slechts tijdelijk niet aan haar verplichtingen kan voldoen worden de verschuldigde bedragen bijgeschreven op, respectievelijk gehandhaafd als onderdeel van, de Hoofdsom.

Zulks wordt geacht aannemelijk te zijn indien de Uitgevende Instelling middels een, door een onafhankelijke deskundige geverifieerde, prognose aantoont dat zij verwacht in de toekomst, voor de Aflossingsdatum, alsnog aan alle verplichtingen – inclusief achterstallige verplichtingen - jegens Obligatiehouders zal kunnen voldoen.

In dit geval zal De Uitgevende Instelling, zodra de kasstroom dat weer toestaat de achterstallige aflossing- en rentebetalingen alsnog verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna op de verschuldigde Hoofdsom.

De Obligatiehouder kan in dit geval het in artikel 7.4 gestelde, ten aanzien van onmiddellijke opeisbaarheid, niet inroepen.

7.3 Indien de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouder niet aannemelijk heeft kunnen maken dat haar verzuim van tijdelijke aard zoals bedoeld in lid 1 van dit Artikel, dan kan de Obligatiehouder het in artikel 7.4 gestelde, ten aanzien van onmiddellijke opeisbaarheid, inroepen.

7.4 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van de Obligatiehouder op ontbinding en/of schadevergoeding wegens tekortkoming van of door de Uitgevende Instelling, is de Hoofdsom tezamen met eventueel verschuldigde Rente direct opeisbaar in de navolgende gevallen:

i. Indien – met inachtneming van hetgeen eerder bepaald in dit Artikel lid 1 tot en met 3 - Uitgevende Instelling één of meer van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Investeringsovereenkomst jegens Obligatiehouder niet, niet tijdig, niet volledig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 (dertig) dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;

ii. Indien de Uitgevende Instelling een geldlening met een Derde aangaat (hoe ook genaamd), die in rang gelijk of hoger is dan de Obligatielening of zekerheden verstrekt aan een Derde;

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

iv. In geval van executoriaal beslag op of overdracht van één of meerdere van de activa waar pandrecht (zie Artikel 8) op is gevestigd;

v. Bij een besluit tot splitsing, (juridische) fusie, verkoop, ontbinding of liquidatie of algehele staking of staking van een essentieel onderdeel van de onderneming van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 8. VOORWAARDELIJKE OVERDRACHT VAN DE VORDERING EN VESTIGING PANDRECHTEN

8.1 De Obligatiehouder draagt hierbij over aan de Stichting die zulks aanvaardt, de Vordering, onder de opschortende voorwaarde dat er sprake is van verzuim door de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouder, bijvoorbeeld naar aanleiding van één van de omstandigheden gemeld in Artikel 7. Indien de opschortende voorwaarde van toepassing is, is de Stichting vanaf dat tijdstip verschuldigd aan Obligatiehouder het bedrag dat de Vordering alsdan bedraagt.

8.2 De Stichting zal na de overdracht van de Vordering aan de Obligatiehouder maximaal verschuldigd zijn hetgeen door de Uitgevende Instelling op de Vordering wordt voldaan.

8.3 De Uitgevende Instelling zal onverwijld na de Ingangsdatum de volgende pand- en hypotheekrechten ten behoeve van de Stichting vestigen:

- Het eerste pandrecht op alle activa en vorderingen van de Uitgevende Instelling; en
- Een eerste hypotheekrecht op het ten behoeve van de Uitgevende Instelling gevestigde opstalrecht.

8.4 De Notaris zal zorgdragen voor het vestigen van de pand- en hypotheekrechten. Middels het sluiten van deze Investeringsovereenkomst zeggen Partijen haar medewerking toe om zo snel mogelijk na de Ingangsdatum de betreffende pandrechten ten behoeve van de Stichting te doen vestigen. De vestiging van de betreffende zekerheidsrechten ten behoeve van de Stichting zal geschieden onder gebruikelijke voorwaarden en bepalingen voor dergelijke zekerheidsrechten. Na de vestiging van de zekerheidsrechten zal de Stichting zulks bevestigen aan de Obligatiehouder.

8.5 De kosten voor het vestigen van de zekerheidsrechten, en mogelijke uitwinning ervan, zijn voor rekening van de Uitgevende Instelling, en kunnen onder het zekerheidsrecht komen te vallen als onderdeel van de vorderingen van de Obligatiehouders op de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 9. OPSCHORTENDE VOORWAARDEN, EINDE OVEREENKOMST

9.1 De Investeringsovereenkomst wordt aangegaan onder de navolgende opschortende voorwaarden (de "Opschortende Voorwaarden"):

i. De voorwaarde dat Obligatiehouder Investeringsovereenkomst digitaal heeft geaccepteerd;

ii. De voorwaarde dat Obligatiehouder de Hoofdsom op de Kwaliteitsrekening van de Notaris heeft gestort;

iii. De voorwaarde dat Obligatiehouder op positieve wijze de, onder de Wet ter bestrijding van Witwassen en Financiering van Terrorisme (Wwft) verplichte, controle naar de achtergrond en de persoon van de Obligatiehouder doorstaat;

iv. De voorwaarde dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode minimaal €300.000 is Geïnvesteerd in de Obligatielening;

v. De voorwaarde dat tussen de datum van deze Investeringsovereenkomst en de Ingangsdatum niet het faillissement van de Uitgevende Instelling is aangevraagd of een verzoek tot het verlenen van surseance van betaling ten aanzien van de Uitgevende Instelling is ingediend;

9.2 Indien aan de Opschortende Voorwaarden is voldaan, worden alle door Obligatiehouder op grond van deze Investeringsovereenkomst betaalde gelden binnen 14 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode door de Notaris overgeboekt naar de rekening van de Uitgevende Instelling en wordt Obligatiehouder bijgeschreven in het Obligatiehouderregister.

9.3 Indien niet aan de Opschortende Voorwaarden is voldaan zal de Investeringsovereenkomst van rechtswege eindigen en zullen alle op grond van deze Investeringsovereenkomst betaalde gelden binnen 14 dagen na ontvangst van alle gelden door de Notaris aan de Obligatiehouder worden teruggestort.

9.4 Partijen hebben na acceptatie 14 dagen bedenktijd gedurende welke Partijen elk het recht hebben, om zonder opgaaf van reden en zonder een (schade)vergoeding aan de weder Partij verschuldigd te zijn, de Investeringsovereenkomst eenzijdig te ontbinden. Hiertoe kan een Partij aan de weder Partij een bericht sturen per e-mail en/of aangetekende post op de in Artikel 11 genoemde adressen met kopie aan DuurzaamInvesteren (support@duurzaaminvesteren.nl).

ARTIKEL 10. SLOTBEPALINGEN

10.1 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.

10.2 Behoudens in geval van opzet of bewuste roekeloosheid is de totale aansprakelijkheid van de Uitgevende Instelling uit hoofde van deze Investeringsovereenkomst beperkt tot de vergoeding van eventuele schade tot maximaal de Hoofdsom, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.

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. CONTACTGEGEVENS

11.1 Alle kennisgevingen, mededelingen, opgaven of verklaringen aan (één 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 en land:	[stad], Nederland
E-mailadres:	[email]

Uitgevende Instelling:

Adres:	Lindeboomseweg 51
Postcode:	3825 AL
Plaats en land:	Amersfoort , Nederland
E-mailadres:	info@ewtdirectwind.com

BEVESTIGING ELEKTRONISCHE OVEREENKOMST

Op [datum] elektronisch (zoals bepaald in artikel 3:15a BW) overeengekomen door dhr. M.R. Jones en dhr. R.J. Idema namens de Uitgevende Instelling, de heren M.E. Aparicio Torres en B.J.C. Pieters als rechtsgeldig vertegenwoordigers van de Stichting, en [Initialen, Achternaam] als Obligatiehouder.