



PROSPECTUS

**OBLIGATIELENING
WINDPARK KRAMMER B.V.**





Windpark Krammer

PROSPECTUS

28 MAART 2018

Windpark Krammer B.V.

Een besloten vennootschap naar Nederlands recht, gevestigd te Vlissingen, Nederland

Het Prospectus wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal 20.000 achtergestelde obligaties van EUR 500 per stuk voor een totaal van maximaal EUR 10.000.000

door

Windpark Krammer B.V.

INHOUDSOPGAVE

1	Samenvatting	6	6.2	Investeringsoverzicht	46
2	Risicofactoren	18	6.3	Geprognosticeerde winst en verliesrekening van de Uitgevende Instelling	47
2.1	Inleiding	18	6.4	Rentebetalingen en aflossing van de obligatielening	53
2.2	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming	18	6.5	Financieringsstructuur van de uitgevende Instelling	54
2.3	Risico's verbonden aan de Obligatielening	23	6.6	Dividendbeleid	57
2.4	Overige risico's	25	6.7	Externe verslaggeving	57
3	Het Windpark van de Uitgevende Instelling	26	6.8	Onderzoek door Accountant van de Uitgevende Instelling	57
3.1	Algemeen	26	7	Fiscale informatie	58
3.2	Planning	26	7.1	Algemeen	58
3.3	Locatie	28	7.2	De Uitgevende Instelling	58
3.4	Technologie	28	7.3	Obligatiehouders	58
4	Beschrijving van de aanbieding	31	8	Deelname Obligatielening	59
4.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening	31	8.1	Inschrijvingsperiode	59
4.2	Belangrijkste kenmerken van de aanbieding	31	8.2	Inschrijvingsproces	59
4.3	Rente en aflossing	33	8.3	Toewijzing Obligaties	60
4.4	Berekening effectief rendement	34	8.4	Het Register	61
4.5	Achterstelling van de Obligatielening	35	8.5	Obligatievoorwaarden	61
4.6	Gelijke rang van de Obligatielening aan de Enercon Lening	36	9	Overige Informatie	62
4.7	Verhandelbaarheid van de Obligaties	37	9.1	Algemeen	62
4.8	Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer	37	9.2	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen	62
4.9	Opschortende voorwaarde voor uitgifte van de obligatielening	38	9.3	Wet op het financieel toezicht	62
4.10	Toewijzing van Obligaties	38	9.4	Verantwoordelijkheid	63
4.11	Opbrengst van Obligatielening kleiner dan EUR 10,0 miljoen	39	9.5	Ter inzage beschikbare informatie	63
4.12	ingangsdatum van de obligatielening	39	9.6	Documenten opgenomen in het Prospectus door middel van verwijzing	63
4.13	informatievoorziening aan obligatiehouders	39	9.7	Documenten beschikbaar ter inzage	63
4.14	Obligatievoorwaarden	39	9.8	Toestemming en voorwaarden voor het gebruik van het Prospectus	63
5	De Uitgevende Instelling en Betrokken partijen	40	10	Betrokken partijen	65
5.1	De Uitgevende Instelling	40	Bijlage 1:	Definities	66
5.2	Overige betrokken partijen	42	Bijlage 2:	Obligatievoorwaarden	70
5.3	Belangen	44	Bijlage 3:	Inschrijfformulier	81
6	Financiële informatie	45	Bijlage 4:	Onderzoeksrapport	82
6.1	Historische financiële resultaten	45			

1 | SAMENVATTING

Begrippen in het Prospectus die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in Bijlage 1: Definities.

Deze samenvatting is opgebouwd uit informatieverplichtingen die worden aangeduid met 'elementen'. Deze elementen zijn genummerd in de afdelingen A - E (A.1 - E.7) van deze samenvatting.

Deze samenvatting bevat alle elementen waarvan het is vereist die op te nemen in een samenvatting voor de onderhavige effecten en uitgevende instelling. Omdat sommige elementen niet vereist zijn om genoemd te worden, kunnen er hiaten zijn in de (opvolgende) nummering van de elementen.

In het geval het is vereist dat een element wordt opgenomen in de samenvatting vanwege het type van de effecten en de uitgevende instelling, kan het voorkomen dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot dat element. In dat geval is een korte beschrijving van het element opgenomen met daarachter de opmerking 'niet van toepassing'.

AFDELING A - INLEIDING EN WAARSCHUWINGEN

A.1	Waarschuwing	<p>Deze samenvatting moet worden gelezen als inleiding op het Prospectus. Iedere beslissing om te beleggen in de Obligaties moet zijn gebaseerd op bestudering van het gehele Prospectus door de Geïnteresseerde.</p> <p>Indien een vordering met betrekking tot de informatie in dit Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, draagt de Obligatiehouder die als eiser optreedt volgens de nationale wetgeving van de lidstaten eventueel de kosten voor de vertaling van het Prospectus voordat de vordering wordt ingesteld.</p> <p>De Uitgevende Instelling kan alleen wettelijk aansprakelijk worden gesteld, indien de samenvatting gelezen in samenhang met de andere delen van het Prospectus misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien deze samenvatting gelezen in samenhang met de andere delen van het Prospectus, niet de kerngegevens bevat om Geïnteresseerden te helpen wanneer zij overwegen in de Obligaties te investeren.</p>
-----	---------------------	--

A.2	Toestemming en voorwaarden voor het gebruik van het Prospectus	<p>De Uitgevende Instelling verleent toestemming aan de financiële intermediair, DuurzaamInvesteren, voor het gebruik van het Prospectus bij de activiteiten van laatstbedoelde in het kader van de uitgifte van de Obligaties. Deze toestemming geldt voor de duur van de Inschrijvingsperiode.</p> <p>De financiële intermediair, als bedoeld in de eerste alinea van dit element is verplicht aan Geïnteresseerden informatie over de voorwaarden van de aanbieding te verstrekken.</p> <p>Op de uitgifte van de Obligatielening, de Obligaties en het Prospectus is slechts Nederlands recht van toepassing. De Bijlagen 1 tot en met 4 worden steeds geacht integraal deel uit te maken van het Prospectus.</p> <p>Tot het moment van verwerving van Obligaties kunnen Geïnteresseerden generlei recht aan het Prospectus ontlenuen. Slechts de inhoud van het Prospectus is bindend. De in het Prospectus opgenomen analyses, berekeningen, prognoses en toelichtingen zijn uitsluitend verstrekt om de Geïnteresseerden inzicht te verschaffen, maar vormen op geen enkele wijze een garantie op de gepresenteerde verwachte resultaten en rendementen voor Obligatiehouders op de Obligaties.</p> <p>Niemand is gemachtigd in verband met de uitgifte van de Obligaties informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen.</p> <p>Het Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument anders dan de aangeboden Obligaties, noch een aanbod van enig financieel instrument of uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument aan een persoon of juridische entiteit in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is.</p> <p>Indien nieuwe informatie na het uitkomen van het Prospectus leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in het Prospectus opgenomen uitgangspunten en aannames zal de Uitgevende Instelling een supplement op dit Prospectus opstellen en voorleggen aan de AFM. Het supplement zal na goedkeuring door de AFM met Geïnteresseerden per mail, via de website van de Uitgevende Instelling (windparkkrammer.nl) en via de website van DuurzaamInvesteren (duurzaaminvesteren.nl) worden gedeeld.</p>
-----	---	--

AFDELING B – UITGEVENDE INSTELLING

B.1	Officiële en handelsnaam	De officiële naam en handelsnaam van de Uitgevende Instelling is: Windpark Krammer B.V.
B.2	Vestigingsplaats, rechtsvorm, toepasselijke wetgeving en land van oprichting	De Uitgevende Instelling is gevestigd te Boezemweg 13 t/m 13 x, 3255 MC Oude-Tonge. De rechtsvorm van de Uitgevende Instelling is de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht in Nederland onder Nederlands recht.
B.4b	Beschrijving van enige bekende tendensen die zich voordoen voor de Uitgevende Instelling en de sectoren waarin zij werkzaam is.	Aan de Uitgevende Instelling zijn geen gegevens bekend over tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij tenminste in het lopende boekjaar (2018) wezenlijke gevolgen zullen hebben voor haar vooruitzichten zoals opgenomen in dit Prospectus.
B.5	Beschrijving van de groep	Niet van toepassing. De Uitgevende Instelling maakt geen deel uit van een groep van vennootschappen.
B.9	Prognose	In de tabel op de volgende pagina is de meerjarige prognose van de financiële resultaten (omzet en resultaat na belasting) van de Uitgevende Instelling opgenomen. Het Windpark is naar verwachting vanaf april 2019 operationeel. Gedurende de periode hieraan voorafgaand, de Bouwperiode, zal de Uitgevende Instelling beperkt inkomsten genereren. Dit is voorzien in de planning van de Uitgevende Instelling. De inkomsten die gegenereerd worden verwacht de Uitgevende Instelling te zullen gebruiken voor gedeeltelijke vervroegde aflossing op de Projectfinanciering.

Jaar	Resultaat na belastingen	Omzet
Jaar 2018:	€ 0,0 mln	€ 0,0 mln
Jaar 2019:	€ 3,8 mln	€ 20,8 mln
Jaar 2020:	€ 6,0 mln	€ 28,6 mln
Jaar 2021:	€ 4,5 mln	€ 28,8 mln
Jaar 2022:	€ 4,2 mln	€ 28,9 mln
Jaar 2023:	€ 4,4 mln	€ 28,9 mln
Jaar 2024:	€ 4,5 mln	€ 28,9 mln
Jaar 2025:	€ 4,7 mln	€ 28,9 mln
Jaar 2026:	€ 4,9 mln	€ 29,0 mln
Jaar 2027:	€ 5,1 mln	€ 29,0 mln
Jaar 2028:	€ 4,6 mln	€ 28,2 mln
Jaar 2029:	€ 4,8 mln	€ 28,2 mln
Jaar 2030:	€ 5,0 mln	€ 28,2 mln
Jaar 2031:	€ 5,1 mln	€ 28,2 mln
Jaar 2032:	€ 5,2 mln	€ 28,2 mln
Jaar 2033:	€ 5,4 mln	€ 28,2 mln
Jaar 2034:	€ 3,7 mln	€ 26,4 mln
Totaal:	€ 75,7 mln	€ 448,0 mln
<ul style="list-style-type: none"> De Operationele Periode duurt minimaal 15 jaar, van medio 2019 tot en met 2034. Gedurende deze periode genereert de Uitgevende Instelling inkomsten uit de verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en bijbehorende GVO's aan de Afnemers alsmede inkomsten uit de toegekende SDE subsidie. De Operationele Periode is significant langer dan de Looptijd, zijnde 10,5 jaar gemeten vanaf de Opleverdatum. 20 jaar na start van de bouwactiviteiten verloopt de omgevingsvergunning voor de exploitatie van het Windpark. De Uitgevende Instelling gaat ervan uit dat zij het Windpark alsdan zal verwijderen, hiervoor bouwt zij gedurende de Operationele Periode een voorziening op. Een financiële prognose van de Uitgevende Instelling is opgenomen in hoofdstuk 6 (Financiële Informatie) van het Prospectus. 		

B.10	Voorbehoud in de afgifte van verklaring betreffende historische financiële informatie	De historische financiële informatie is beschikbaar in de jaarverslagen van de Uitgevende Instelling. Voor alle jaren heeft de jaarrekening van de Uitgevende Instelling, zonder voorbehoud, een goedkeurende verklaring van de Accountant ontvangen.				
B.12	Historische financiële informatie; negatieve verklaringen	Onderstaande tabel toont een samenvatting van de historische financiële resultaten van de Uitgevende Instelling voor de periode vanaf oprichting in mei 2013 tot en met december 2016.				
		Jaar	2013	2014	2015	2016
	Omzet	-	-	-	-	-
	Netto resultaat	-	-	-	-	-
	Materiele vaste activa	€ 0,7 mln	€ 3,8 mln	€ 5,2 mln	€ 12,7 mln	
	Vorderingen	€ 0,1 mln	€ 0,1 mln	€ 0,1 mln	€ 0,5 mln	
	Liquide middelen	€ 0,1 mln	€ 0,1 mln	€ 0,1 mln	€ 20,5 mln	
	Totaal activa	€ 0,9 mln	€ 4,0 mln	€ 5,4 mln	€ 33,7 mln	
	Kortlopende schulden	€ 0,2 mln	€ 1,3 mln	€ 1,3 mln	€ 3,7 mln	
	Lan-glopende schulden	€ 0,7 mln	€ 2,7 mln	€ 4,1 mln	-	
	Eigen vermogen	€ 0,01 mln	€ 0,01 mln	€ 0,01 mln	€ 30,0 mln	
	Totaal passiva en eigen vermogen	€ 0,9 mln	€ 4,0 mln	€ 5,4 mln	€ 33,7 mln	

		<p>Sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde door de Accountant gecontroleerde jaarrekening (de jaarrekening over het boekjaar 2016) heeft zich geen negatieve wijziging van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling.</p> <p>Sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde door de Accountant gecontroleerde jaarrekening (de jaarrekening over het boekjaar 2016) hebben zich met betrekking tot de financiële resultaten twee belangrijke gebeurtenissen voorgedaan:</p> <p>15 februari 2017: start van de bouw van het Windpark. Tot de datum van publicatie van het Prospectus is reeds ca. EUR 63 miljoen geïnvesteerd in de bouw van het Windpark.</p> <p>22 maart 2017: afsluiting van de financieringsovereenkomst met de Projectfinanciers. De Uitgevende Instelling is met een consortium van vier banken een financieringsovereenkomst aangegaan voor een bedrag van EUR 164,9 miljoen ten behoeve van de bouw van het Windpark.</p>
B.13	Recente gebeurtenissen	<p>Onderstaand de belangrijkste gebeurtenissen verbonden aan de realisatie van het Windpark in de jaren voorafgaand aan de publicatie van het Prospectus:</p> <p>9 juli 2015: toekenning van SDE subsidie aan Windpark Krammer door RVO.</p> <p>16 maart 2016: uitspraak van de Raad van State waarna de natuur- en omgevingsvergunning benodigd voor de bouw van het Windpark onherroepelijk zijn toegekend aan de Uitgevende Instelling. Het Windpark mag gebouwd worden.</p> <p>14 oktober 2016: aankondiging van de afsluiting van stroomleveringscontracten met de Afnemers.</p> <p>15 februari 2017: start van de bouw van het Windpark. In februari 2017 is, vooruitlopend op het verkrijgen van de benodigde financiering, de bouw van het Windpark aangevangen. Tot de datum van publicatie van het Prospectus is reeds ca. EUR 63 miljoen geïnvesteerd in de bouw van het Windpark. Zo is de kabel aangelegd die het Windpark verbindt met het onderstation van TenneT in Middelharnis, is het transformatorstation gebouwd op het Windpark, is een groot aantal funderingen inmiddels gebouwd, zijn de eerste zestien windturbines volledig gebouwd en zijn de masten van drie andere in aanbouw. Deze investeringen zijn conform de planning van de bouw gedaan.</p> <p>22 maart 2017: afsluiting van de financieringsovereenkomst met de Projectfinanciers. De Uitgevende Instelling is met een consortium van vier banken de Projectfinanciering aangegaan voor een bedrag van EUR 164,9 miljoen ten behoeve van de bouw van het Windpark.</p>

B.14	Beschrijving van de groep en afhankelijkheid van entiteiten binnen de groep	Niet van toepassing. De Uitgevende Instelling maakt geen deel uit van een groep.
B.15	Beschrijving van de belangrijkste activiteiten van de Uitgevende Instelling	De Uitgevende Instelling is eigenaar van het Windpark welke wordt gerealiseerd in de gemeente Schouwen-Duiveland, in de provincie Zeeland, nabij de Krammersluizen in de buurt van de kruising van de N59 (Grevelingendam) en de N257 (Philipsdam). Doelstelling van de Uitgevende Instelling is om het Windpark te bouwen en gedurende de Operationele Periode, naar verwachting minimaal 15 jaar, te exploiteren.
B.16	Eigendom c.q. zeggenschap	De aandelen in de Uitgevende Instelling worden gehouden door Deltawind-Zeeuwind Holding B.V. (51%) en Enercon Independent Power Producer GmbH (49%). De zeggenschap van aandeelhouders correspondeert met het aandelenbelang van de aandeelhouders.
B.17	Rating	Niet van toepassing. Noch de Uitgevende Instelling noch de Obligaties hebben een rating.

AFDELING C – OBLIGATIES

C.1	Beschrijving van de Obligaties	De Obligaties worden uitgegeven tegen 100% van de nominale waarde zijnde EUR 500 per Obligatie. Uitgifte geschiedt door inschrijving van Obligatiehouders in het Register, er worden geen fysieke Obligaties uitgegeven.
C.2	Munteenheid	De Obligaties worden uitgegeven in euro (EUR).
C.5	Beschrijving van beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Obligaties	Zonder andersluidende toestemming van de Stichting zijn de Obligaties, onder bijzondere titel, niet overdraagbaar. Het verlenen van toestemming hiervoor is ter discretie van de Stichting die deze enkel in uitzonderlijke gevallen zal verlenen. Overdraagbaarheid aan niet-Obligatiehouders is in beginsel uitgesloten. Het voorgaande betekent dat overdracht van de Obligaties gedurende de Looptijd in de praktijk slechts beperkt mogelijk zal zijn waardoor moet worden uitgegaan van een investering voor de duur van de Looptijd (ca. 11 jaar en vijf maanden). Eventuele overdracht van Obligaties kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen overdragende en verkrijgende Obligatiehouders en schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Stichting aan de overdragende en verkrijgende Obligatiehouders. De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na ontvangst van de hiervoor bedoelde documenten door de Stichting, verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren. Bij het overlijden van een Obligatiehouder vindt aanpassing van het Register plaats na afgifte aan de Stichting van een verklaring van erfrecht. Middels een verklaring van erfrecht kunnen de rechthebbenden zich als zodanig legitimeren bij de Stichting.
C.8	Rangorde en beperkingen	Betalingen uit hoofde van de Obligatielening zijn achtergesteld aan de operationele verplichtingen en de Projectfinanciering verstrekt aan de Uitgevende Instelling. Dat betekent dat, te allen tijde, de Uitgevende Instelling de operationele verplichtingen en de rente- en aflossingsverplichtingen uit hoofde van de Projectfinanciering eerst zal voldoen voordat aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders zal kunnen worden voldaan. In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling zal een Obligatiehouder pas kunnen worden terugbetaald nadat de Projectfinanciers en de wettelijk preferente crediteuren zijn voldaan. De Obligatielening is van gelijke rang aan de Enercon Lening met uitzondering van de situatie waarin Enercon een beroep kan doen op de 'Mandatory Prepayment' clause van de Enercon Lening.

C.9	Beschrijving van de aan de Obligaties verbonden rechten	<p>Rente</p> <p>De Obligaties zijn rentedragend vanaf de Ingangsdatum. De hoogte van de verschuldigde Rente en het moment van uitkering hiervan is afhankelijk van:</p> <p>(i) of de Operationele Periode van het Windpark is aangevangen of niet; en</p> <p>(ii) de jaarlijkse gerealiseerde elektriciteitsproductie in de Operationele Periode.</p> <p><u>Rente gedurende de Bouwperiode</u></p> <p>Vanaf de Ingangsdatum tot aan het eerdere van (i) de Opleverdatum, en (ii) 31 oktober 2019, zal de Rente 7,0% op jaarbasis bedragen. Gedurende de Bouwperiode zal de Uitgevende Instelling de verschuldigde Rente niet uitkeren maar bijschrijven op de Hoofdsom.</p> <p><u>Rente gedurende de Operationele Periode</u></p> <p>Vanaf het eerdere van (i) de Opleverdatum, en (ii) 31 oktober 2019, is de Uitgevende Instelling een Rente verschuldigd aan Obligatiehouders van minimaal 6,0% op jaarbasis over de Hoofdsom (verhoogd met de gedurende de Bouwperiode bijgeschreven Rente).</p> <p>Indien de elektriciteitsproductie van het Windpark in een kalenderjaar hoger uitvalt dan de jaarlijks verwachte 314,3 GWh hebben Obligatiehouders recht op een verhoogde Rente over dat kalenderjaar. Indien de gerealiseerde elektriciteitsproductie in een kalenderjaar tussen 314,3 GWh en 332,9 GWh (8% hoger dan verwacht) bedraagt, dan stijgt de over dat kalenderjaar verschuldigde Rente naar 7,0% op jaarbasis.</p> <p>Indien de gerealiseerde elektriciteitsproductie van het Windpark in een kalenderjaar hoger is dan 332,9 GWh dan stijgt de over dat kalenderjaar verschuldigde Rente naar 8,0% op jaarbasis.</p> <p>Indien de windopbrengst lager is dan of gelijk aan 314,3 GWh bedraagt de verschuldigde Rente 6,0% op jaarbasis. De aan een Obligatiehouder verschuldigde Rente is nooit lager dan 6,0% op jaarbasis.</p> <p>Gedurende de Operationele Periode zal de verschuldigde Rente jaarlijks worden uitgekeerd.</p> <p>Aflossing</p> <p>Gedurende de Bouwperiode wordt niet afgelost op de Obligaties.</p> <p>Vanaf de Opleverdatum van het Windpark zullen Obligaties op basis van een annuïtair schema worden afgelost (terugbetaald). Jaarlijks ontvangt de Obligatiehouder naast Rente een deel van de Hoofdsom terug. De Obligatielening zal uiterlijk op de Aflossingsdatum geheel zijn afgelost.</p> <p>Zekerheden</p> <p>Aan de Obligatiehouders worden geen zekerheden verstrekt.</p>
-----	--	---

C.10	Rentebetalingen met een derivaten component	Niet van toepassing.
C.11	Aanvraag toelating tot de handel met het oog op de verspreiding van de Obligaties op een Gereguleerde markt	Niet van toepassing.
C.12	Minimumwaarde van een uitgifte	Er is geen vereiste minimum opbrengst voor de uitgifte. Het maximumbedrag van de uitgifte van de Obligatielening is EUR 10,0 miljoen.

AFDELING D - RISICO'S

D.2	Kerngegevens voornaamste risico's specifiek voor Uitgevende Instelling	<p>De voornaamste risico's specifiek verbonden aan het bedrijf van de Uitgevende Instelling zijn:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risico's verbonden aan de bouw van het Windpark waaronder overschrijding van het budget, schade en vertraging met hogere bouwkosten als gevolg. • Risico van tegenvallende windopbrengst met als gevolg lagere elektriciteitsproductie van het Windpark en daardoor lagere inkomsten voor de Uitgevende Instelling. • Risico van de Projectfinanciering. Onder de Projectfinanciering genieten de Projectfinanciers veel vrijheid om indien de Uitgevende Instelling niet voldoet aan de voorwaarden als gesteld in de Projectfinanciering naar eigen inzicht maatregelen te treffen om hun rechten uit hoofde van de Projectfinanciering te waarborgen. Zo kunnen de Projectfinanciers onder andere betalingen door de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders opschorten en/of zekerheidsrechten uitwinnen en de aandelen in of de activa van de Uitgevende Instelling (het Windpark) bij opbod verkopen. Indien de verkoopopbrengst van het Windpark onvoldoende is om naast de verplichtingen uit hoofde van de Projectfinanciering ook aan de verplichtingen uit de Enercon Lening en de Obligatielening te voldoen bestaat het risico dat de Obligatiehouders hun inleg gedeeltelijk of zelfs geheel verliezen.
-----	---	--

D.3	Kerngegevens voornaamste risico's specifiek voor de Obligaties	<p>De voornaamste risico's specifiek verbonden aan de Obligaties zijn:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Obligatielening. Het verhandelen van Obligaties is in principe niet mogelijk. Obligatiehouders dienen uit te gaan van een investering voor de duur van de Looptijd (ca. 11 jaar en vijf maanden). • Risico van achterstelling van de Obligaties. De operationele verplichtingen en de verplichtingen voortvloeiend uit de Projectfinanciering zullen door de Uitgevende Instelling te allen tijde eerst worden voldaan voordat de Uitgevende Instelling de verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. <p>Daarnaast hebben de Projectfinanciers een pandrecht gevestigd op de vordering van de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligatielening. In geval de Uitgevende Instelling in verzuim is onder Projectfinanciering, kunnen de Projectfinanciers dit pandrecht uitoefenen waardoor de vordering van de Obligatiehouders (om niet) over gaat naar de Projectfinanciers. Hierdoor verliezen de Obligatiehouders hun vorderingsrecht op de Uitgevende Instelling en daarmee zullen zij ook hun inleg gedeeltelijk of zelfs geheel verliezen.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risico van de non-recourse bepaling. Obligatiehouders zijn beperkt tot, in het geval van schade, deze te verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling.
-----	---	--

E.3	Voorwaarden van de aanbidding	<p>Geïnteresseerden kunnen gedurende de Inschrijvingsperiode, van 3 april 2018 tot en met 14 mei 2018, inschrijven op de Obligatielening.</p> <p>De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. Daarnaast kan zij de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade veroorzaakt door een dergelijke handeling.</p>
E.4	Belangen en tegenstrijdige belangen die van betekenis zijn voor de aanbidding	<p>In de bestuursstructuur van de Uitgevende Instelling is geen sprake van tegenstrijdige belangen. Alle betrokken partijen hebben er belang bij dat de Uitgevende Instelling optimaal presteert.</p> <p>Enercon heeft verschillende belangen bij de Uitgevende Instelling namelijk als verstrekker van de Enercon Lening en als leverancier van de windturbines en bouwer van het Windpark. Tevens is Enercon IPP, onderdeel van de Enercon groep, aandeelhouder van de Uitgevende Instelling.</p> <p>DuurzaamInvesteren stelt haar website ter beschikking aan de Uitgevende Instelling voor het registreren van Inschrijvingen op de Obligatielening en het doorgeven van deze registraties aan de Uitgevende Instelling. Zij ontvangt hiervoor een marktconforme vergoeding.</p> <p>Voor het overige zijn er geen partijen die een materieel (financieel) belang hebben bij de uitgifte van de Obligaties.</p>
E.7	Emissiekosten	<p>De mogelijkheid om in te schrijven op de Obligatielening zal worden aangeboden middels de website van DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl).</p> <p>Aan Obligatiehouders die op 15 februari 2018 lid waren van Zeeuwind of Deltawind zal geen Transactiekosten in rekening worden gebracht.</p> <p>Aan Obligatiehouders die op 15 februari 2018 geen lid waren van Zeeuwind of Deltawind zal, bij het verwerven van Obligaties, als vergoeding voor gebruik van de website, door DuurzaamInvesteren, 3,0% (inclusief BTW) van de Hoofdsom als Transactiekosten in rekening worden gebracht.</p> <p>Ter zake van de uitgifte van de Obligaties zijn geen emissie- en/of andere kosten verschuldigd aan de Uitgevende Instelling.</p>

AFDELING E – AANBIEDING

E.2b	Redenen voor de aanbidding en bestemming van de opbrengsten wanneer het niet gaat om het maken van winst en/of het afdekken van bepaalde risico's	<p>De Uitgevende Instelling wil met de uitgifte van de Obligatielening diegenen die de ontwikkeling van het Windpark mede mogelijk hebben gemaakt, de leden van Deltawind en Zeeuwind, alsmede de omwonenden van het Windpark, de kans bieden om financieel te participeren in de exploitatie van het Windpark.</p> <p>De opbrengst van de Obligatielening zal de Uitgevende Instelling gebruiken voor de financiering van een deel van de bouwkosten van het Windpark.</p>
------	--	---

2 | RISICOFACTOREN

2.1 INLEIDING

In dit hoofdstuk worden risico's verbonden aan een investering in Obligaties beschreven. Geïnteresseerden dienen voorafgaand aan een beslissing over deelname aan de Obligatielening kennis van het Prospectus te nemen en zorgvuldig te overwegen of een belegging in de Obligatielening voor hen passend is.

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

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

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

2.2.1 Risico's verbonden aan de bouw van het Windpark

Kostenoverschrijdingen

De Uitgevende Instelling is een EPC (Engineering Procurement en Construction) overeenkomst aangegaan met Enercon. Op basis van deze overeenkomst is Enercon verantwoordelijk voor de levering van de windturbines en de bouw van het Windpark tegen een vaste, reeds overeengekomen prijs.

Desondanks kan niet worden uitgesloten dat zich situaties voordoen waarbij Enercon kosten voor meerwerk bij de Uitgevende Instelling in rekening zou kunnen brengen waardoor de bouwkosten van het Windpark hoger uitvallen dan verwacht.

Schade gedurende de bouw van het Windpark

Om schade gedurende de bouw van het Windpark te dekken, heeft de Uitgevende Instelling een hiervoor gebruikelijke Construction All Risk (CAR) verzekering afgesloten. Dit verzekeringspakket dekt schades aan het Windpark gedurende de Bouwperiode. Details van het door de Uitgevende Instelling afgesloten verzekeringspakket zijn opgenomen in paragraaf 3.4.4 (Verzekeringen) van het Prospectus.

De CAR-verzekering kent een eigen risico van EUR 50.000 per gebeurtenis en zeven dagen voor bedrijfschade, dit risico is te allen tijde voor rekening van de Uitgevende Instelling. Daarnaast kan, ondanks de afgesloten verzekering, niet worden uitgesloten dat zich situaties voordoen waarbij het Windpark een schade oploopt die niet of niet geheel door de verzekering gedekt wordt.

Vertraagde oplevering van het Windpark

Het risico bestaat dat de oplevering van het Windpark later plaatsvindt dan de Opleverdatum. Indien de oorzaak van de vertraging niet gedekt wordt onder de hierboven genoemde CAR-verzekering of direct toe te rekenen is aan Enercon zal een vertraagde oplevering van het Windpark resulteren in een vertraging in de inkomsten van de Uitgevende Instelling mogelijk in combinatie met hogere bouwkosten.

Daarnaast resulteert een langere Bouwperiode in een verlate uitbetaling van Rente en Aflossing aan Obligatiehouders. Gedurende de Bouwperiode wordt verschuldigde Rente niet uitgekeerd maar bijgeschreven op de Hoofdsom en wordt er niet afgelost op de Obligatielening.

2.2.2 Risico's verbonden aan de externe financiering van het Windpark

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

Het betreft een zogenaamde non-recourse projectfinanciering die de Projectfinanciers uitsluitend verhaal biedt op de Uitgevende Instelling en niet op haar aandeelhouders. De Projectfinanciers hebben daarom strikte maar voor een projectfinanciering gebruikelijke voorwaarden gesteld en zekerheidsrechten gevestigd, waaronder een hypotheekrecht op onroerende zaken zoals het Windpark zelf en een pandrecht op onder meer de vorderingen en bezittingen van de Uitgevende Instelling en op de aandelen in de Uitgevende Instelling.

Aangezien de verstrekkers van de Enercon Lening (via Enercon IPP) en de Obligatiehouders (naar verwachting met name leden van Deltawind en Zeeuwind) tevens een directe relatie hebben met aandeelhouders van de Uitgevende Instelling, hebben de Projectfinanciers ook een pandrecht gevestigd op de vorderingen van de Obligatiehouders op de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligatielening en op de vorderingsrechten uit hoofde van de Enercon Lening.

De hypotheek- en pandrechten geven de houder hiervan (de Projectfinanciers) de mogelijkheid om in bepaalde vooraf vastgestelde omstandigheden eigenaar te worden van het Windpark (de windturbines), de aandelen in de Uitgevende Instelling en/of de rechten uit de Obligatielening en de Enercon Lening.

Bij verwerving van Obligaties gaan Inschrijvers automatisch akkoord met dit pandrecht. Uitoefening van dit pandrecht kan er toe leiden dat de Uitgevende Instelling rente en aflossingen dient te betalen aan de Projectfinanciers en niet langer aan de Obligatiehouders en dat de Obligatiehouders hun investering kwijt zijn. Deze situatie die zich slechts in een uitzonderlijke situatie zal voordoen, wordt hieronder nader toegelicht.

Indien de Uitgevende Instelling op enig moment niet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering, zoals opgenomen in paragraaf 6.5.2 (Projectfinanciering) van het Prospectus voldoet, hebben de Projectfinanciers het recht om naar eigen inzicht die maatregelen te treffen die zij noodzakelijk achten om nakoming door de Uitgevende Instelling van de verplichtingen onder de Projectfinanciering af te dwingen. De Uitgevende Instelling acht het niet aannemelijk dat de Projectfinanciers hier lichtzinnig mee zullen omgaan, een eventueel te treffen maatregel zal in verhouding staan tot de omstandigheden.

Indien de Uitgevende Instelling op enig moment niet aan haar rente- en aflossingsverplichtingen jegens de Projectfinanciers kan voldoen, en derhalve gelet op de voorwaarden van de Projectfinanciering ook niet aan die jegens de Obligatiehouders, bijvoorbeeld als gevolg van een langdurige periode met weinig wind, zullen de Projectfinanciers niet bij eerste gelegenheid overgaan tot het uitwinnen van hun zekerheidsrechten zoals een pandrecht. Immers dat zal niet leiden tot betere windcondities en een hogere elektriciteitsproductie. Het ligt meer voor de hand dat de Projectfinanciers in die situatie de mogelijkheden tot herstructurering van de Projectfinanciering zullen beoordelen. Dat zou ertoe kunnen leiden dat de looptijd van de Projectfinanciering wordt verlengd en dat de Projectfinanciers eenzelfde aanpassing van de looptijd van de Obligatielening zullen verlangen. Van houders van aandelen in de Uitgevende Instelling zal dan mogelijk worden verlangd dat zij met een lager dividendrendement genoegen nemen.

De Projectfinanciers zullen dus niet lichtzinnig gebruik maken van hun zekerheidsrechten, feit is echter wel dat de financieringsdocumentatie hen het recht geeft om naar eigen inzicht maatregelen te nemen ter bescherming van hun eigen positie. De Projectfinanciers zullen slechts gebruik maken van deze bevoegdheid in de uitzonderlijke situatie dat de inkomsten van het Windpark gedurende een langere periode niet voldoende zijn om te kunnen voldoen aan de rente en aflossingsverplichtingen aan de Projectfinanciers.

Indien de Projectfinanciers overgaan tot het nemen van deze maatregelen kunnen een of meer van de volgende scenario's zich voordoen:

- De Projectfinanciers besluiten om de aandelen in de Uitgevende Instelling te verkopen. De Obligatiehouders behouden hun vordering op de Uitgevende Instelling maar de Uitgevende Instelling krijgt een nieuwe eigenaar en mogelijk ook een andere leiding die eventueel de voorwaarden van de Obligatielening ter discussie wil stellen en zo mogelijk wil aanpassen.
- De Projectfinanciers besluiten om niet de aandelen maar de windturbines te verkopen. Met de verkoopopbrengst hiervan wordt dan de Projectfinanciering afgelost en als de verkoopopbrengst voldoende is, ook de Obligatielening en de Enercon Lening. Als de verkoopopbrengst echter onvoldoende is om ook de Obligatielening en de Enercon Lening (volledig) af te lossen, resteert voor de Obligatiehouders een vordering op de Uitgevende Instelling die dan geen windturbines meer heeft en daardoor geen inkomsten meer heeft. Het is aannemelijk dat de Obligatiehouders hun (restant) inleg in de Obligatielening dan kwijt zijn.

- De Projectfinanciers besluiten de betalingen door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders op te schorten. De vordering van de Obligatiehouders op de Uitgevende Instelling vervalt niet maar gedurende een periode waarvan de duur op voorhand onzeker is, ontvangen de Obligatiehouders geen Rente- en Aflossingsbetalingen van de Uitgevende Instelling.
- De Projectfinanciers maken gebruik van het pandrecht op de Obligatielening waardoor betaling van Rente en Aflossing niet langer aan de Obligatiehouders gedaan zal worden maar aan de Projectfinanciers; de Obligatiehouders zijn dan hun (restant) investering kwijt.

2.2.3 Risico van technische gebreken aan het Windpark

Het risico bestaat dat één, meerdere of zelfs alle windturbines van het Windpark technische gebreken vertonen. Indien de oorzaak van de technische gebreken niet toe te rekenen is aan Enercon, zal de Uitgevende Instelling de kosten voor reparatie of vervanging moeten betalen.

2.2.4 Risico van schade aan het Windpark gedurende de Operationele Periode

De Uitgevende Instelling zal – voor de Opleverdatum - een verzekeringspakket afsluiten met de voor windparken gebruikelijke dekking gedurende de Operationele Periode, waaronder directe schade door oorzaken van buitenaf - bijvoorbeeld blikseminslag, vliegtuigschade, technische storingen of brand - alsook indirecte schade veroorzaakt door bedrijfsstilstand.

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

2.2.5 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

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

Om dit risico deels te mitigeren is als onderdeel van de in paragraaf 3.4.4 (Verzekeringen) van het Prospectus beschreven Construction All Risk verzekering een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten door de Uitgevende Instelling. Deze verzekering dekt schade wanneer de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld tot een bedrag van EUR 10 miljoen per jaar.

De CAR verzekering kent een eigen risico van EUR 50.000 per gebeurtenis en zeven dagen voor bedrijfschade, dit risico is te allen tijden voor rekening van de Uitgevende Instelling. Daarnaast kan, ondanks de afgesloten verzekering, niet worden uitgesloten dat zich toch situaties voordoen waarbij van het Windpark een bedrag wordt geclaimd dat niet of niet geheel door de verzekering gedekt wordt.

Ten tijde van de publicatie van het Prospectus is de Uitgevende Instelling niet bekend met enig overheidsingrijpen, rechtszaken of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), welke een invloed van betekenis kunnen hebben op in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling behoudens een gerechtelijke procedure inzake de reeds door de Uitgevende Instelling aan gemeente Schouwen-Duiveland betaalde leges voor de vergunningaanvraag. Deze procedure is op dit moment aanhangig bij de rechtbank Zeeland-West-Brabant. De definitieve uitspraak van de rechtbank wacht echter op een arrest van het Europese Hof van Justitie inzake de dienstenrichtlijn. De datum van de uitspraak is niet bekend. De procedure zou kunnen leiden tot een eenmalige buitengewone bate van maximaal EUR 2,2 mln.

2.2.6 Risico van tegenvallende windopbrengst

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

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

2.2.7 Risico van tegenvallende inkomsten door lagere elektriciteitsprijzen

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

Elektriciteitsprijrisico gedurende de eerste 15 jaar van de Operationele Periode

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

Omdat de marktprijs voor elektriciteit varieert, varieert ook de bijdrage vanuit de SDE. Jaarlijks achteraf wordt de gemiddelde marktprijs vastgesteld om de bijdrage voor dat jaar te bepalen (de SDE werkt met voorschotten en een eindrekening per jaar). De SDE bijdrage wordt als het ware gecorrigeerd voor de marktprijs en de systematiek heeft daardoor een 'dempende' werking; de SDE bijdrage zal hoger zijn wanneer de stroomprijs lager is en vice versa. De visie achter de subsidie is de Uitgevende Instelling comfort te geven over een bepaalde opbrengst per MWh die in de ogen van de overheid redelijk is.

De zogenaamde 'minimale correctieprijs' in de context van de SDE bedraagt EUR 29 per MWh, met andere woorden wanneer de marktprijs voor elektriciteit daalt tot EUR 29 per MWh, dan is de maximum bijdrage uit hoofde van de SDE bereikt en wordt een verdere daling niet meer door de SDE opgevangen en loopt de Uitgevende Instelling inkomsten mis.

Indien de marktprijs voor elektriciteit zou dalen onder EUR 29 per MWh, dan zou de omvang van de misgelopen inkomsten voor de Uitgevende Instelling bestaan uit het verschil tussen de werkelijke prijs per MWh die de Uitgevende Instelling van de stroomafnemers ontvangt, gebaseerd op de marktprijs voor elektriciteit, en EUR 29 per MWh.

Tussen 2000 en 2015 varieerde de marktprijs van elektriciteit tussen de EUR 30 en 70 per MWh, zie onderstaande grafiek. Hoewel hierdoor historisch een elektriciteitsprijs van EUR 29 per MWh niet waarschijnlijk lijkt, benadrukt de Uitgevende Instelling dat elektriciteitsprijzen grillig en moeilijk voorspelbaar zijn. Dit overzicht van de historische marktprijsontwikkeling biedt geen garantie noch een indicatie voor toekomstige prijsontwikkelingen.

Groothandelsprijs (in euro / MWh)



Bron: nationale energieverkenning 2017 door Energieonderzoek Centrum Nederland

Op basis van analyse van haar eigen prognose verwacht de Uitgevende Instelling dat de 'break even' prijs – de marktprijs van elektriciteit gedurende de Looptijd waarbij de Uitgevende Instelling aan haar verplichtingen onder de Projectfinanciering, de Enercon Lening en de Obligatielening kan blijven voldoen – ca. EUR 15 per MWh is.

Elektriciteitsprijrisico na de eerste 15 jaar van de exploitatieperiode

Na 15 jaar exploitatie van de windturbines eindigt de SDE subsidie en zal de opbrengst van de door het Windpark geproduceerde elektriciteit uitsluitend gerelateerd zijn aan de prijsvorming op de Nederlandse elektriciteitsmarkt.

2.2.8 Risico van rentestijgingen op de kapitaalmarkt

Het risico bestaat dat de financieringslasten van de Uitgevende Instelling hoger uitvallen dan verwacht vanwege stijgende rente op de kapitaalmarkt.

Ten behoeve van het Windpark heeft de Uitgevende Instelling de Projectfinanciering betrokken bij de Projectfinanciers. De onder de Projectfinanciering verschuldigde rentevoet is voor ca. 90% vastgelegd gedurende de looptijd van de Projectfinanciering (15 jaar vanaf de Opleverdatum). Hiermee heeft de Uitgevende Instelling het risico van rentestijgingen tijdens de Bouwperiode en de Operationele Periode willen minimaliseren.

Er resteert een beperkte blootstelling (ca. 10% van de verschuldigde rente) aan de rentebewegingen op de kapitaalmarkt voor wat betreft het niet afgedekte deel van de rentevoet. Indien de relevante basisrente (Euribor) sterk zou stijgen dan zal dat leiden tot additionele rentelasten bij de Uitgevende instelling.

2.2.9 Risico van het wegvallen van contractspartijen

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

2.2.9.1 Enercon

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

2.2.9.2 Afnemers van de door het Windpark opgewekte elektriciteit

De Afnemers zijn met de Uitgevende Instelling overeengekomen om, voor minimaal 15 jaar vanaf de Opleverdatum, de door het Windpark opgewekte elektriciteit te kopen. Indien een van deze partijen niet aan zijn contractuele verplichtingen voldoet, hebben de andere Afnemers het eerste recht om de dan vrijkomende elektriciteit af te nemen. Indien zij van dat recht geen gebruik maken, zal een andere partij worden gevraagd de vrijgekomen elektriciteit af te nemen. Getracht zal worden om dit onder dezelfde (financiële) voorwaarden te laten plaatsvinden. De mogelijkheid bestaat echter dat de Uitgevende Instelling een lagere prijs voor de elektriciteit zal ontvangen en daarmee structureel lagere inkomsten zal genereren.

2.2.9.3 Verzekeraars

Om mogelijke schade aan het Windpark te dekken worden de voor dit soort windparken gebruikelijke verzekeringen afgesloten, waaronder een machinebreuk-, bedrijfsschade- en stilstandsverzekering. De CAR verzekering is via Willis Towers Watson afgesloten bij Swiss Re International SE (50%, Nederlandse Vestiging), XL Insurance Company SE (25%) en Sompo Japan Canopus B.V. (25%).

Mochten de verzekeraars niet in staat blijken 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.

2.2.9.4 Andere contractspartijen

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

2.2.10 Risico van onderbreking van de exploitatie van het Windpark

Het kan zijn dat Rijkswaterstaat of andere autoriteiten, gedurende de exploitatie van het Windpark in het kader van het publiek belang, zoals de veiligheid of de waterkerende werking van de dammen, de werking van het Windpark tijdelijk belemmeren. In dat kader is het van belang dat Rijkswaterstaat momenteel nadenkt over het maken van een waterdoorlaat onder de N257 tussen de Oosterschelde en het Krammer-Volkerak. Deze doorlaat zorgt ervoor dat het Krammer-Volkerak weer zout wordt. Dit kan helpen om de waterkwaliteit te verbeteren.

In het geval deze ingreep daadwerkelijk zou plaatsvinden, kan de Uitgevende Instelling niet langer gebruik maken van de bestaande elektriciteitskabel (150 kV) op dat deel. Een nieuwe kabel zal dan onder de nieuwe waterdoorlaat aangelegd moeten worden. Door deze werkzaamheden kan het park tot een week stil komen te liggen. Samen met de investeringskosten, kan dit ervoor zorgen dat de Uitgevende Instelling in dat jaar ca. EUR 1,0 miljoen minder inkomsten kent.

2.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIELENING

2.3.1 Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties

De Obligaties zullen niet worden genoteerd op een gereglementeerde markt en zijn slechts overdraagbaar na instemming van de Stichting. De Stichting heeft een discretionaire bevoegdheid om overdracht van Obligaties toe te staan.

Het voorgaande betekent dat de overdraagbaarheid van de Obligaties gedurende de Looptijd in de praktijk slechts zeer beperkt mogelijk zal zijn waardoor moet worden uitgegaan van een investering voor de duur van de Looptijd (ca. 11 jaar en vijf maanden).

2.3.2 Risico waardering van de Obligaties

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

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

2.3.3 Risico waarde van de Obligaties

Op de Obligaties wordt een Rente vergoed die gedurende de Looptijd waarschijnlijk niet of slechts beperkt zal wijzigen. De Rente kan gedurende de Operationele Periode in een jaar mogelijk stijgen naar 7,0% of 8,0%, echter, enkel in geval de door het Windpark opgewekte elektriciteit hoger is dan 314,3 GWh respectievelijk 332,9 GWh. Aangezien dit laatste afhankelijk is van de elektriciteitsproductie van het Windpark in een jaar is er geen zekerheid dat deze waarden zullen worden gerealiseerd.

De waardering van de Obligaties is mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot een waardedaling van de Obligaties. Een daling van de marktrente leidt in beginsel tot een waardestijging van de Obligaties.

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

2.3.4 Risico van achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering

De Obligatielening kent een achtergesteld karakter. Vanwege de achterstelling van de Obligatielening zal de Uitgevende Instelling operationele verplichtingen en de verplichtingen voortvloeiend uit de Projectfinanciering eerst voldoen voordat aan verplichtingen onder de Obligatielening kan worden voldaan. In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling kunnen, vanwege de achterstelling, de Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat de verplichtingen aan Projectfinanciers en aan de wettelijk preferente crediteuren zijn voldaan.

Als onderdeel van de Projectfinanciering hebben de Projectfinanciers met de Uitgevende Instelling afspraken gemaakt (zoals beschreven in 6.5.2. (Projectfinanciering) van het Prospectus en van de Uitgevende Instelling zekerheden verkregen ter bescherming van het eerste recht op rente en aflossing van de Projectfinanciers.

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

2.3.5 Risico van de non-recourse bepaling

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

2.3.6 Risico van geen directe verhaalsmogelijkheid voor individuele Obligatiehouders

Met het accepteren van de Obligatievoorwaarden dragen Obligatiehouders de Stichting op om namens hen de belangen van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling te behartigen.

Individuele Obligatiehouders hebben daardoor zelf geen directe verhaalsmogelijkheid jegens de Uitgevende Instelling. Indien de Uitgevende Instelling niet aan haar verplichting onder de Obligatievoorwaarden voldoet, kan zij enkel door de Stichting hiervoor namens de Obligatiehouders aansprakelijk worden gesteld, niet door een individuele Obligatiehouder.

De Stichting heeft als doel de belangen van alle Obligatiehouders te behartigen en zal als zodanig de belangen van Obligatiehouders gezamenlijk afwegen in haar besluitvorming. Het risico bestaat daarmee dat een verzoek van een individuele Obligatiehouder om de Uitgevende Instelling aan te spreken door het bestuur van de Stichting niet zal worden gehonoreerd.

2.3.7 Risico van Mandatory Prepayment onder Enercon Lening

Onderdeel van de Enercon Lening is een zogenaamde Mandatory Prepayment clause, een verplichte versnelde aflossingsbetaling op de Enercon Lening. Met deze bepaling is de Uitgevende Instelling met Enercon overeengekomen dat indien, op de Opleverdatum, het uitstaande bedrag onder de Enercon Lening hoger is dan EUR 15,5 miljoen, de Uitgevende Instelling verplicht is tot het doen van een extra aflossing op de Enercon Lening om het uitstaande bedrag op deze lening terug te brengen tot maximaal EUR 15,5 miljoen.

Deze situatie kan zich voordoen wanneer de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening lager is dan de beoogde EUR 10,0 miljoen. In dat geval zou Enercon het verschil tussen de beoogde en de werkelijke opbrengst van de Obligatielening dekken door middel van de reeds verstrekte Enercon Lening (zodat de Uitgevende Instelling geen financieringstekort ervaart) met als gevolg voor Enercon dat zij een hoger dan verwacht bedrag heeft uitstaan bij de Uitgevende Instelling. In onderstaande tabel wordt weergegeven wat het versnelde af te lossen bedrag is bij verschillende opbrengstscenario's van de uitgifte van de Obligatielening.

Opbrengst Obligatielening (EUR mln)	10.0	9.0	7.5	7.0	6.0	5.0	4.0	3.0	2.0	1.0	0.0
Verplicht versnelde aflossing (EUR mln)	0.0	0.0	0.0	0.5	1.6	2.6	3.7	4.8	5.9	7.0	8.0

Deze versnelde aflossing wordt betaald uit (i) de inkomsten die de Uitgevende Instelling genereert gedurende de Bouwperiode en (ii) de kasstroom gedurende de Operationele Periode die resteert nadat de Uitgevende Instelling aan haar operationele verplichtingen en verplichtingen onder de Projectfinanciering, Obligatielening en Enercon Lening heeft voldaan. De verplichte extra aflossing zal derhalve, in het geval de situatie zich voordoet, voornamelijk de vrije kasstroom aan aandeelhouders van de Uitgevende Instelling raken.

Hierbij dient in acht te worden genomen dat specifiek met betrekking tot de verplichte extra aflossing geldt dat deze enkel achtergesteld is aan de Rentebetaling aan Obligatiehouders tot 6,0% op jaarbasis. Dat wil zeggen in een situatie waarin de verplichte extra aflossing zich voordoet, de Aflossing en Rentebetaling tot 6,0% op jaarbasis aan Obligatiehouders in geen geval geraakt wordt door deze bepaling.

Het risico bestaat echter dat indien in een jaar de door het Windpark opgewekte elektriciteit hoger is dan 314,3 GWh waardoor de Obligatiehouders recht zouden hebben op 7,0% of zelfs 8,0% Rente in dat jaar, de Uitgevende Instelling het meerdere - boven 6,0% Rente - niet zal kunnen uitkeren maar zal moeten bijschrijven op de Hoofdsom. De kasstromen die gebruikt zouden worden voor het uitkeren van de extra Rente zullen dan gebruikt moeten worden voor het voldoen aan de verplichting onder de Mandatory Prepayment. Dit risico wordt gemitigeerd doordat in een jaar waarbij de elektriciteitsproductie hoger is, ook de vrije kasstromen (die als eerste ter dekking van de Mandatory Prepayment dienen) hoger zullen zijn.

De kans dat de hierboven geschetste situatie zich voordoet acht de Uitgevende Instelling beperkt - de verwachte inkomsten gedurende de Bouwperiode samen met de vrije kasstroom bedragen ca. EUR 14,9 miljoen, ruimschoots voldoende om eventueel het maximale bedrag van een verplichte extra aflossing te dekken - maar zij kan niet geheel uitsluiten dat een dergelijk scenario zich voordoet.

2.4 OVERIGE RISICO'S

2.4.1 Risico van contracten en overeenkomsten

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

2.4.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving

Het risico bestaat dat door jurisprudentie, wijziging van wet- en/of 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 hierbij genoemd het risico dat de SDE subsidieregeling, waar de Uitgevende Instelling gebruik van maakt, in het nadeel van de Uitgevende Instelling wordt gewijzigd. Een significant deel van de inkomsten van de Uitgevende Instelling zijn verbonden aan de toegekende SDE subsidie waardoor een nadelige wijziging of zelfs annulering van de reeds toegekende SDE subsidieregeling zal resulteren in lagere inkomsten voor de Uitgevende Instelling.

Niet alle toekomstige veranderingen in het stelsel van subsidies met betrekking tot duurzame energie in Nederland zullen de inkomsten van de Uitgevende Instelling raken. Uitsluitend indien de Nederlandse overheid besluit specifiek de reeds aan de Uitgevende Instelling toegekende SDE subsidie ten behoeve van de exploitatie van het Windpark, aan te passen zal de Uitgevende Instelling hier schade van ondervinden.

Andere toekomstige wijzigingen in het stelsel van subsidies met betrekking tot duurzame energie in Nederland, zoals een algemene aanpassing in de hoogte van subsidie of het afschaffen van de SDE regeling voor nieuwe generaties windparken (in de toekomst), raken de inkomsten van de Uitgevende Instelling niet.

2.4.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten

Restrisico's voor Obligatiehouders kunnen bestaan als er sprake is van een gebeurtenis 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 dat een dergelijke gebeurtenis zich voordoet en de schade die alsdan ontstaat. Dit is niet te voorspellen.

2.4.4 Risico van samenloop van omstandigheden

Een belangrijk risico is gelegen in de samenloop van verschillende risicofactoren, dus wanneer verschillende risicofactoren tegelijkertijd (gedeeltelijk) 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.

3 | HET WINDPARK VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

3.1 ALGEMEEN

Sinds haar oprichting in 2013 ontwikkelt de Uitgevende Instelling, Windpark Krammer B.V., het Windpark in de gemeente Schouwen-Duiveland. Hierbij maakt zij gebruik van verschillende in Nederland beschikbare stimuleringsmaatregelen om een dergelijk project te realiseren, waaronder de Rijkscoördinatie-regeling en de SDE subsidieregeling. De Uitgevende Instelling is 100% eigenaar van het Windpark.

Het Windpark heeft bij oplevering een totaal opgesteld vermogen van 102 MW en bestaat uit 34 windturbines van het type Enercon E115 met elk een vermogen van 3,0 MW, een rotordiameter van 115 meter en een as-hoogte van 122 meter. Het Windpark bestaat uit de windturbines en de hierbij behorende infrastructuur inclusief kabels, wegen, opstelplaatsen, netinpassing en overige civiele- en elektrische infrastructuur.

Het Windpark is gelegen in de gemeente Schouwen-Duiveland.

3.1.1 Kerngegevens Windpark Krammer

Initiatiefnemers:	Deltawind en Zeeuwind
Locatie:	Krammersluizen, Philipsdam en Grevelingendam, gemeente Schouwen-Duiveland.
Vermogen:	102 MW
Windturbines:	34
Merk en type:	Enercon E115 3.0 (3,0 MW)
Productie:	314,3 GWh gemiddeld per jaar gedurende de Operationele Periode. Genoeg voor meer dan 100.000 Nederlandse huishoudens
Investering:	ca. EUR 214,9 miljoen
Inkomsten:	De belangrijkste inkomsten voor het Windpark zijn de verkoop van elektriciteit en Garanties van Oorsprong en inkomsten uit de SDE subsidie

3.2 PLANNING

3.2.1 Achtergrond

Het initiatief voor Windpark Krammer is genomen in 2010 met het sluiten van een samenwerkingsverband tussen de coöperaties Zeeuwind en Deltawind, met als doelstelling om gezamenlijk een 100 MW+ windpark in Zeeland te ontwikkelen.

Deze samenwerking is vanaf 2016 vormgegeven in een gezamenlijke juridische entiteit, Deltawind-Zeeuwind Holding B.V., waarin de beide coöperaties hun gezamenlijke 51,0% belang in de Uitgevende Instelling houden. De Uitgevende Instelling is op haar beurt 100% eigenaar van het Windpark.

Rijkscoördinatie-regeling

Om de realisatie van het Windpark mogelijk te maken, diende het lokale bestemmingsplan te worden aangepast. Dat is gebeurd door middel van een Rijksinpassingsplan, vastgesteld door de Ministers van Economische Zaken en Infrastructuur en Milieu. Daarnaast zijn de (vergunning)besluiten die voor realisatie van het Windpark nodig zijn geweest, in één procedure voorbereid. Deze procedure heet de Rijkscoördinatie-regeling.

De Uitgevende Instelling heeft deze procedure met goed gevolg doorlopen. In maart 2016 verkreeg de Uitgevende Instelling, na een uitspraak van de Raad van State, onherroepelijk toestemming om het Windpark te bouwen.

3.2.2 Recente mijlpalen van de ontwikkeling van het Windpark

- 9 juli 2015: Toekenning van SDE subsidie aan Windpark Krammer door RVO. Op grond van deze beschikking heeft de Uitgevende Instelling recht op 15 jaar SDE subsidie - vanaf de opleverdatum van de respectievelijke windturbines - die de exploitatie van het Windpark ondersteunt.
- 16 maart 2016: uitspraak van de Raad van State waarna de natuur- en omgevingsvergunning benodigd voor de bouw van het Windpark onherroepelijk zijn toegekend aan de Uitgevende Instelling. Het Windpark mag gebouwd worden.
- 14 oktober 2016: Afsluiting van afnamecontracten voor de elektriciteit met de Afnemers. Deze bedrijven zullen gezamenlijk de door het Windpark opgewekte windenergie en GVO's afnemen.
- 15 februari 2017: De eerste heipaal gaat de grond in: start van de bouw van het Windpark.
- 22 maart 2017: Afsluiting van de financieringsovereenkomst met de Projectfinanciers. De Uitgevende Instelling is met een consortium van vier banken een financieringsovereenkomst aangegaan voor een bedrag van EUR 164,9 miljoen ten behoeve van de bouw van het Windpark.

3.2.3 Bouwperiode

De bouw van het Windpark is in februari 2017 begonnen en naar verwachting zal het Windpark op 31 maart 2019 worden opgeleverd. Enercon, tevens de leverancier van de windturbines, is verantwoordelijk voor de bouw van het Windpark.

De bouw van het Windpark zal naar verwachting het onderstaande schema volgen:

- Start plaatsen windturbines: mei 2017
- Eerste aansluiting op het net: december 2017
- Laatste windturbines geplaatst: februari 2019
- Eerste kWh: december 2017
- Oplevering Windpark: maart 2019

De bouw van het Windpark is te volgen op de website van de Uitgevende Instelling: windparkkrammer.nl

3.2.4 Operationele Periode

Na de Opleverdatum van het Windpark vangt de Operationele Periode aan. Gedurende deze periode, welke naar verwachting minimaal 15 jaar zal duren, zal de Uitgevende Instelling inkomsten genereren door verkoop van de opgewekte elektriciteit en bijbehorende Garanties van Oorsprong. Daarnaast geniet de Uitgevende Instelling inkomsten uit de voor 15 jaar toegekende SDE subsidie.

De Uitgevende Instelling zal zich gedurende deze periode richten op het exploiteren van de het Windpark.

De Uitgevende Instelling heeft voor de duur van de Operationele Periode een onderhoudscontract afgesloten met Enercon voor de onderhoud van het Windpark.

3.3 LOCATIE

Het Windpark zal worden gerealiseerd in de gemeente Schouwen-Duiveland (provincie Zeeland) nabij de Krammersluizen in de buurt van de kruising van de N59 (Grevelingendam) en de N257 (Philipsdam).

Met een gemiddelde snelheid van 8,2 meter per seconde zijn de windomstandigheden op de locatie van Windpark Kramer gunstiger dan gemiddeld in Nederland.

Hieronder is een overzicht van de locatie van het Windpark weergegeven.



Aandacht voor de omgeving

Bij het ontwikkelen van het Windpark is door de Uitgevende Instelling en haar aandeelhouders gekeken naar bedrijfseconomische gevolgen en gevolgen voor de directe leefomgeving van zowel flora en fauna als mensen. Met stakeholders is regelmatig gecommuniceerd over de vorderingen van de milieuonderzoeken en bij het bepalen van de alternatieven is zo mogelijk rekening gehouden met hun belangen.

Al deze onderzoeken zijn samengekomen in de MER: de Milieueffect Rapportage. Voor de MER is sinds 2012 onderzoek uitgevoerd. Het MER rapport is gepubliceerd op de website van het RVO en maakt geen onderdeel uit van het Prospectus.

3.4 TECHNOLOGIE

Het Windpark bestaat uit 34 windturbines van het type Enercon E115. Dit type windturbine heeft een vermogen van 3.0 MW en een rotordiameter van 115 meter. De windturbines worden geplaatst op een betonnen mast waardoor de as-hoogte van de windturbines 122 meter is.

De Enercon E115 3.0 is de opvolger van de eerder uitgebrachte Enercon E101, waarvan er ca. 1.200 zijn geplaatst. De eerste E115 kwam in 2014 op de markt en is daarna uitgegroeid tot een van de best verkopende producten van Enercon.

3.4.1 Dwarsdoorsnede Enercon E115 (bron: Enercon)



3.4.2 Enercon

Sinds haar oprichting in 1984 is het Duitse Enercon uitgegroeid tot een toonaangevende windturbinefabrikant wereldwijd. Het bedrijf is inmiddels de op vier na grootste windturbinefabrikant ter wereld met vooral een sterke positie in Europa. Inmiddels heeft Enercon meer dan 25.000 windturbines verkocht wereldwijd met een totaal vermogen van meer dan 43 Gigawatt.

In Nederland heeft Enercon windturbines geleverd met een gezamenlijk opgesteld vermogen van meer dan 1.000 MW. Enercon mag een aantal van de grootste windparken in Nederland tot haar klanten rekenen waaronder: Windpark Noord-Oostpolder, Westereems en Windpark Kramer.

3.4.3 Enercon Partner Konzept

Als onderdeel van de levering van het Windpark door Enercon is de Uitgevende Instelling een onderhoudsovereenkomst met Enercon aangegaan voor de gehele Operationele Periode. Onder dit contract is Enercon voor de Operationele Periode verantwoordelijk voor het uitvoeren van een programma van monitoring, preventieve inspecties en correctieve maatregelen (In geval van storingen of technische mankementen) om het Windpark in goede staat te houden.

Enercon heeft veel ervaring met de uitvoering van dit soort contracten en heeft hiervoor het zogenaamde Enercon Partner Konzept programma ontwikkeld.

3.4.4 Verzekeringen

Verzekeringen tijdens de Bouwperiode

De Uitgevende Instelling heeft een voor het type windparken als het onderhavige gebruikelijk verzekeringspakket – een Construction All Risk (CAR) verzekering - afgesloten die het Windpark gedurende de Bouwperiode verzekert tegen schade door onheil van buitenaf (waaronder storm of bliksem). Daarnaast is ook het verlies aan inkomsten als gevolg van uitstel van de Opleverdatum meeverzekerd.

Daarnaast heeft de Uitgevende Instelling een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering afgesloten. Deze verzekering dekt de aansprakelijkheid van bestuurders en medewerkers tot een maximum van EUR 15 miljoen en zal jaarlijks gedurende de Bouw- en de Operationele Periode worden verlengd.

Het eigen risico onder de CAR verzekering als geheel is een bedrag van EUR 50.000 voor materiële schade en een periode van zeven dagen waarin het windpark geen elektriciteit kan leveren voor bedrijfsschade.

Verzekeringen tijdens de Operationele Periode

Voor de Operationele Periode zal de Uitgevende Instelling een voor dit soort projecten gebruikelijk verzekeringspakket afsluiten. Hierbij zal onder meer schade aan het Windpark door onheil van buitenaf en

door machinebreuk worden verzekerd alsook inkomstenderving als gevolg van de schade. Daarnaast zal het pakketten bedrijfsschadeverzekering bevatten. Dit pakket is nu nog niet afgesloten, dat zal voor de Opleverdatum worden gedaan, conform de vereisten onder de Projectfinanciering. De verwachte kosten hiervoor zijn al wel opgenomen in de financiële prognose van de Uitgevende Instelling zoals opgenomen in hoofdstuk 6 (Financiële Informatie) van het Prospectus.

3.4.5 Burgerparticipatie

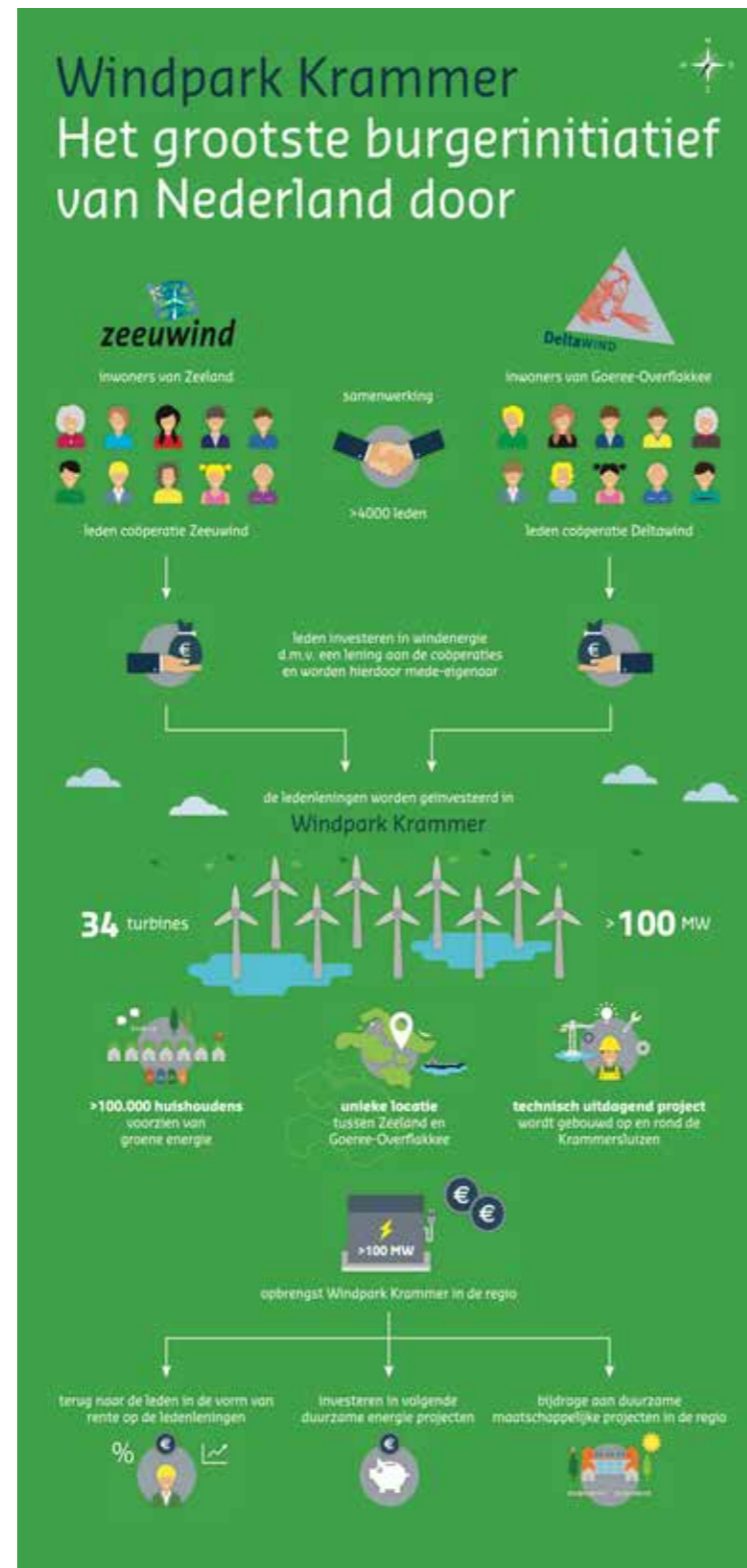
Deltawind en Zeeuwind, de initiatiefnemers van het Windpark, zijn coöperaties gericht op de ontwikkeling van duurzame energie, respectievelijk op Goeree-Overflakkee en in de provincie Zeeland.

Tegen deze achtergrond is bij de ontwikkeling van Windpark Krammer ook aandacht besteed aan de mogelijkheid voor burgers om te participeren in de exploitatie van het Windpark, een zogenaamde 'burgerparticipatie'.

Middels de beoogde 'burgerparticipatie' wil de Uitgevende Instelling het lokale draagvlak (met name bij direct omwonenden) voor het Windpark stimuleren.

De mogelijkheid om te participeren zal zowel aan leden van de coöperaties Zeeuwind en Deltawind worden aangeboden alsook aan niet-leden.

De mogelijkheid om te participeren is vormgegeven met de uitgifte van de Obligatielening zoals in het Prospectus beschreven.



4 | BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING

4.1 DOELSTELLING VAN DE UIT TE GEVEN OBLIGATIELENING

Met de uitgifte van de Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling EUR 10,0 miljoen aan te trekken om een deel van de bouwkosten van het Windpark te financieren.

De totale investering in het Windpark bedraagt EUR 214,9 miljoen, het resterende benodigde bedrag is gefinancierd door de uitgifte van aandelen door de Uitgevende Instelling (EUR 30,0 miljoen) (eigen vermogen), de Projectfinanciering (EUR 164,9 miljoen) en de Enercon Lening (afhankelijk van de hoogte van de opbrengst van de Obligatielening: tussen EUR 10,0 miljoen en EUR 20,0 miljoen) (vreemd vermogen).

4.2 BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE AANBIEDING

De Obligatielening wordt door Uitgevende Instelling zelfstandig uitgegeven, zij biedt Geïnteresseerden de mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening die de volgende kenmerken heeft:

Uitgevende Instelling	<ul style="list-style-type: none"> • Windpark Krammer B.V. • Exploitatiebedrijf van het Windpark
Doel uitgifte Obligatielening	<ul style="list-style-type: none"> • Financiering van de bouw van het Windpark
Hoofdsom Obligatielening	<ul style="list-style-type: none"> • Maximaal EUR 10,0 miljoen • Er is geen vereiste minimum opbrengst voor de uitgifte van de Obligatielening
Rente	<p><u>Gedurende de Bouwperiode:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • De Bouwperiode duurt naar verwachting twee jaar tot 31 maart 2019. Dit is de verwachte Opleverdatum. • Gedurende de Bouwperiode krijgen de Obligatiehouders een Rente van 7,0% per jaar. De Uitgevende Instelling betaalt deze Rente niet uit maar schrijft deze bij op de Hoofdsom waardoor het bedrag waarover de Uitgevende Instelling Rente moet betalen groter wordt. <p><u>Gedurende de Operationele Periode</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • De Operationele Periode duurt naar verwachting minimaal 15 jaar vanaf de Opleverdatum. • Vanaf de Opleverdatum bedraagt de Rente op de Obligatielening minimaal 6,0% per jaar. • Indien in een kalenderjaar de gerealiseerde elektriciteitsproductie van het Windpark hoger uitvalt dan de verwachte 314,3 GWh hebben Obligatiehouders recht op een verhoogde Rente over dat kalenderjaar. Indien de gerealiseerde elektriciteitsproductie in een kalenderjaar tussen 314,3 GWh en 332,9 GWh ligt, stijgt de Rente over dat kalenderjaar van 6,0% naar 7,0%. • Indien in een kalenderjaar de gerealiseerde elektriciteitsproductie van het Windpark meer dan 332,9 GWh bedraagt, stijgt de Rente over dat kalenderjaar van 6,0% naar 8,0%.

Looptijd	<ul style="list-style-type: none"> De Obligatielening wordt afgelost gedurende een periode van 10,5 jaar na de Opleverdatum. De verwachte Aflossingsdatum is zodoende 30 september 2029. Uitgaande van een Ingangsdatum van 1 juni 2018 bedraagt de Looptijd ca. 11 jaar en 5 maanden.
Nominale waarde en uitgifteprijs van één Obligatie	<ul style="list-style-type: none"> EUR 500 per Obligatie.
Transactiekosten	<ul style="list-style-type: none"> Personen die op 15 februari 2018 lid waren van Deltawind en Zeeuwind betalen geen Transactiekosten. Voor Obligatiehouders die, op 15 februari 2018 geen lid waren van Deltawind of Zeeuwind bedragen Transactiekosten éénmalig 3,0% (inclusief BTW) over de Hoofdsom (EUR 15 per Obligatie van EUR 500).
Rangorde Obligatielening	<ul style="list-style-type: none"> Achtergesteld aan de Projectfinanciering. Van gelijke rang als de Enercon Lening, met uitzondering van de Mandatory Prepayment clause, beschreven in paragraaf 6.5.3 (De Enercon Lening) van het Prospectus.
Rentebetaling	<ul style="list-style-type: none"> Gedurende de Bouwperiode wordt geen Rente uitgekeerd maar wordt deze bijgeschreven op de (rentedragende) Hoofdsom. Vanaf de Opleverdatum zal jaarlijks, op de Rente- en Aflossingsdatum, de verschuldigde Rente worden uitgekeerd.
Aflossing	<ul style="list-style-type: none"> Gedurende de Bouwperiode zal geen Aflossing plaatsvinden. Vanaf de Opleverdatum van het Windpark zal jaarlijks een bedrag worden afgelost (terugbetaald) op de Obligatielening. Aflossing geschiedt op de Rente- en Aflossingsdatum. De Obligatielening zal uiterlijk op de Aflossingsdatum geheel zijn afgelost. Het Aflossingsschema is opgenomen in paragraaf 4.3.3 (Schema van Rente- en aflossingsbetalingen) van het Prospectus.
Bestuursbesluit	<ul style="list-style-type: none"> Op 31 augustus 2017 heeft de directie van de Uitgevende Instelling tot uitgifte van de Obligatielening besloten.
Overig	<ul style="list-style-type: none"> De Obligatielening is gecreëerd en zal worden uitgegeven onder Nederlands recht. De Obligaties luiden op naam, zullen niet worden genoteerd of verhandeld op een gereguleerde markt dan wel een andere marktplaats en zijn beperkt overdraagbaar. De Uitgevende Instelling zal geen 'wachtlisjt' of andere vergelijkbare regeling onderhouden om Obligatiehouders die hun Obligatie(s) willen verkopen te faciliteren. De Uitgevende Instelling houdt het Register bij, dat ter inzage zal liggen op het kantoor van de Stichting voor zover het de eigen inschrijving van de Obligatiehouder betreft. Er zullen geen fysieke bewijzen van deelname aan de Obligatielening worden uitgegeven.

4.3 RENTE EN AFLOSSING

4.3.1 Rente

De Obligaties zijn rentedragend vanaf de Ingangsdatum. De hoogte van de verschuldigde Rente en het moment van uitkering hiervan is afhankelijk van:

- (i) of de Operationele Periode van het Windpark reeds is aangevangen of niet; en
- (ii) de jaarlijkse gerealiseerde elektriciteitsproductie gedurende de Operationele Periode.

De verwachte oplevering van het Windpark vindt plaats op 31 maart 2019. Tot de Opleverdatum is sprake van de Bouwperiode. Vanaf de Opleverdatum vangt de Operationele Periode aan.

Rente gedurende de Bouwperiode

Gedurende de Bouwperiode is de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders Rente verschuldigd, echter, deze zal wordt niet uitgekeerd maar bijgeschreven op de Hoofdsom.

Vanaf de Ingangsdatum tot en met het eerdere van (i) de Opleverdatum, en (ii) 31 oktober 2019, zal de Rente 7,0% op jaarbasis bedragen.

Rente gedurende de Operationele Periode van het Windpark

Vanaf het eerdere van (i) de Opleverdatum, en (ii) 31 oktober 2019, is de Uitgevende Instelling een Rente verschuldigd aan Obligatiehouders van minimaal 6,0% op jaarbasis over de uitstaande Hoofdsom (inclusief de gedurende de Bouwperiode bijgeschreven Rente).

Indien de elektriciteitsproductie van het Windpark in een kalenderjaar hoger uitvalt dan de jaarlijks verwachte 314,3 GWh hebben Obligatiehouders recht op een verhoogde Rente over dat kalenderjaar. Indien de gerealiseerde elektriciteitsproductie in een kalenderjaar tussen 314,3 GWh en 332,9 GWh (ca. 8% hoger dan verwacht) bedraagt, stijgt de Rente over dat kalenderjaar naar 7,0% op jaarbasis. Indien de elektriciteitsproductie van het Windpark in een kalenderjaar hoger is dan 332,9 GWh dan stijgt de over dat kalenderjaar verschuldigde Rente naar 8,0% op jaarbasis.

De aan een Obligatiehouder verschuldigde Rente zal nooit lager zijn dan 6,0% op jaarbasis.

Gedurende de Operationele Periode zal de Rente jaarlijks worden uitgekeerd.

Geïnteresseerden dienen bij de beslissing over deelname aan de Obligatielening uit te gaan van de minimale Rente van 6,0%. Er heeft op de locatie van het Windpark niet eerder een windmolenpark gestaan. Derhalve zijn er geen direct vergelijkbare historische data voorhanden om een verhoogde rendementsprognose te ondersteunen.

4.3.2 Looptijd en Aflossing

Looptijd

De Obligatielening zal 10,5 jaar na de Opleverdatum volledig zijn afgelost. Uitgaande van een verwachte Opleverdatum van 31 maart 2019 is de verwachte Aflossingsdatum zodoende 30 september 2029.

Uitgaande van een Ingangsdatum van 1 juni 2018 bedraagt de verwachte Looptijd ca. 11 jaar en 5 maanden.

Aflossing

Vanaf de Opleverdatum zal de Obligatielening op basis van een annuïtair schema in 10,5 jaar worden afgelost.

De Uitgevende Instelling zal aan alle Obligatiehouders een gelijk bedrag per Obligatie aflossen. Alle Obligaties zullen dus op gelijke wijze worden afgelost, er zal geen sprake zijn van een 'loting' of vergelijkbaar proces om geselecteerde Obligaties af te lossen.

De Obligatielening zal uiterlijk op de Aflossingsdatum geheel zijn afgelost.

4.3.3 Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen

Uitgaande van een Ingangsdatum van 1 juni 2018 en een Opleverdatum van 31 maart 2019, zal de Uitgevende Instelling het in onderstaande tabel opgenomen schema van Rente- en Aflossingsbetalingen per Obligatie aanhouden.

Alle bedragen in EUR

Begin Periode	Einde Periode (betaaldatum)	Kenmerk periode	Hoofdsom Begin Periode	Betaalde Rente	Bijschrijving (Aflossing)	Hoofdsom Einde Periode	Uitbetaling in jaar
1 juni 2018	31 mrt 2019	Bouw	500,00	0,00	29,17	529,17	0,00
31 mrt 2019	30 sep 2019	Operationeel	529,17	15,88	-18,81	510,35	34,69
30 sep 2019	30 sep 2020	Operationeel	510,35	30,62	-38,76	471,60	69,38
30 sep 2020	30 sep 2021	Operationeel	471,60	28,30	-41,08	430,51	69,38
30 sep 2021	30 sep 2022	Operationeel	430,51	25,83	-43,55	386,97	69,38
30 sep 2022	30 sep 2023	Operationeel	386,97	23,22	-46,16	340,81	69,38
30 sep 2023	30 sep 2024	Operationeel	340,81	20,45	-48,93	291,88	69,38
30 sep 2024	30 sep 2025	Operationeel	291,88	17,51	-51,87	240,01	69,38
30 sep 2025	30 sep 2026	Operationeel	240,01	14,40	-54,98	185,04	69,38
30 sep 2026	30 sep 2027	Operationeel	185,04	11,10	-58,28	126,76	69,38
30 sep 2027	30 sep 2028	Operationeel	126,76	7,61	-61,77	64,99	69,38
30 sep 2028	30 sep 2029	Operationeel	64,99	3,90	-64,99	0,00	68,89
							Totaal 727,98

- Tijdens de Bouwperiode wordt de verschuldigde Rente niet uitgekeerd maar bijgeschreven op de Hoofdsom waardoor de (rentedragende) Hoofdsom per aangekochte Obligatie oploopt van EUR 500 tot EUR 529.
- Deze verhoogde Hoofdsom wordt over een periode van 10,5 jaar vanaf de Opleverdatum op annuïtaire basis afgelost.
- De Rente gedurende de Operationele Periode bedraagt minimaal 6,0% op jaarbasis (zie paragraaf 4.3.1 (Rente) van het Prospectus voor een toelichting over de hoogte van de Rente). Deze wordt jaarlijks, gelijk met de jaarlijkse Aflossing, uitbetaald. In bovenstaande tabel en bij de berekeningen in paragraaf 4.4 (Berekening effectief rendement) van het Prospectus wordt uitgegaan van 6,0% Rente op jaarbasis gedurende de Operationele Periode.

4.3.4 Verjaring

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

4.3.5 Zekerheden

De Uitgevende Instelling verstrekt geen zekerheidsrechten aan de Obligatiehouders.

4.4 BEREKENING EFFECTIEF RENDEMENT

In onderstaande berekeningen wordt uitgegaan van de volgende aannames, zoals ook beschreven in de paragrafen 4.3.1 (Rente) tot en met 4.3.3 (Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen) van het Prospectus:

Vanaf de Ingangsdatum tot en met 31 maart 2019 heeft de Obligatiehouder recht op 7,0% Rente op jaarbasis. Deze wordt niet uitgekeerd maar bijgeschreven op de Hoofdsom.

Vanaf 1 april 2019 is uitgegaan van de situatie dat Obligatiehouders recht hebben op de minimale 6,0% Rente op jaarbasis gedurende de Operationele Periode. De mogelijkheid van een hogere Rente, doordat de elektriciteitsproductie van het Windpark hoger uitvalt dan verwacht, is niet meegenomen in de berekeningen.

De Rente wordt gedurende de Operationele Periode niet meer bijgeschreven maar uitgekeerd. Daarnaast ontvangt de Obligatiehouder jaarlijks een bedrag als Aflossing.

Voor Obligatiehouders die, op 15 februari 2018, lid waren van Deltawind of Zeeuwind

- Rekenvoorbeeld: u investeert EUR 500 in de Obligatielening (u koopt een Obligatie), als lid van Deltawind of Zeeuwind betaalt u geen Transactiekosten;
- Gedurende de Looptijd heeft u, conform het schema in paragraaf 4.3.3 (Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen) van het Prospectus, recht op een Rente van minimaal 6,0% op jaarbasis over het nog niet afgeloste deel van de Hoofdsom. Daarnaast wordt ook jaarlijks een deel van de Hoofdsom terugbetaald;
- Aan het einde van de Looptijd heeft u in totaal EUR 727,98 ontvangen op een investering van EUR 500. Het effectieve rendement op jaarbasis is voor u 6,2%.

Voor andere Obligatiehouders (personen die op 15 februari 2018 geen lid waren van coöperaties Deltawind en Zeeuwind)

- Rekenvoorbeeld: u investeert EUR 500 in de Obligatielening (u koopt twee Obligaties), u betaalt u 3,0% Transactiekosten over het door u geïnvesteerde bedrag (EUR 15, inclusief BTW, per Obligatie);
- Gedurende de Looptijd heeft u, conform het schema in paragraaf 4.3.3 (Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen) van het Prospectus, recht op een Rente van minimaal 6,0% op jaarbasis over het nog niet afgeloste deel van de Hoofdsom. Daarnaast wordt ook jaarlijks een deel van de Hoofdsom terugbetaald;
- Aan het einde van de Looptijd heeft u in totaal EUR 727,89 ontvangen op een investering van EUR 515. Het effectieve rendement op jaarbasis is voor u 5,7%.

4.5 ACHTERSTELLING VAN DE OBLIGATIELENING

Ter financiering van de bouw van het Windpark maakt de Uitgevende Instelling gebruik van een voor dit soort projecten gebruikelijke non-recourse financiering; de Projectfinanciering, verstrekt door de Projectfinanciers.

De verplichtingen onder de Obligatielening zijn achtergesteld aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering en aan de verplichtingen aan de wettelijk preferente crediteuren.

Deze achterstelling is vastgelegd in de zogenaamde "Equity Shareholder and Subordination Agreement" ("ESSA"), in het Nederlands 'achterstellingsovereenkomst' genoemd. De ESSA is afgesloten tussen de Uitgevende Instelling, (als leningnemer), Enercon IPP, Deltawind-Zeeuwind Holding (als aandeelhouders van de Uitgevende Instelling), Deltawind, Zeeuwind (als sponsors) en Enercon (als verstreker van de Enercon Lening) en de Projectfinanciers.

Als onderdeel van de Obligatievoorwaarden die de Obligatiehouders accepteren bij het verwerven van Obligaties gaan zij ook akkoord met de voorwaarden van de ESSA en geven zij de Stichting een last om namens hen de ESSA te accepteren en namens hen op te treden tegen de Uitgevende Instelling en andere derden. De Obligatiehouders hebben niet de bevoegdheid om zelfstandig op te treden tegen de Uitgevende Instelling en of andere derden.

Voor de Obligatiehouders houdt de achterstelling onder andere in, dat:

- De Uitgevende Instelling jaarlijks eerst rente en aflossing onder de Projectfinanciering zal betalen voordat zij overgaat tot de betaling van de Rente en Aflossing onder de Obligatielening en andere financieringen;

- Indien de Uitgevende Instelling, door bijvoorbeeld tegenvallende inkomsten, niet voldoet aan de in paragraaf 6.5.2 (Projectfinanciering) van het Prospectus vermelde voorwaarden van de Projectfinanciering zij de betalingen aan aandeelhouders, Enercon en Obligatiehouders (tijdelijk) zal moeten opschorten volgens onderstaand schema:
 - Indien de Debt Service Coverage Ratio, in een jaar onder 1,10 komt, zal de Uitgevende Instelling dividenduitkeringen aan aandeelhouders opschorten;
 - Indien de Debt Service Coverage Ratio in een jaar onder 1,07 komt, zal de Uitgevende Instelling Rente- en Aflossingsbetalingen aan Obligatiehouders en aan Enercon opschorten; en
 - Indien de Debt Service Coverage Ratio in een jaar onder 1,05 komt, is de Uitgevende Instelling formeel in verzuim onder de Projectfinanciering.
- In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling dan wel indien de Uitgevende Instelling in verzuim is onder de Projectfinanciering zal een Obligatiehouder pas kunnen worden terugbetaald nadat de Projectfinanciers en de wettelijk preferente crediteuren zijn voldaan.
- Projectfinanciers, om hun bevoorrechte positie ten opzichte van Obligatiehouders te beschermen, een aantal zekerheidsrechten vestigen, waaronder een hypotheekrecht op het Windpark en een pandrecht op de aandelen in de Uitgevende Instelling. Indien de Uitgevende Instelling niet aan haar financiële verplichtingen onder de Projectfinanciering voldoet kunnen de Projectfinanciers hun zekerheden uitwinnen en de zekerheden verkopen om met de opbrengst (een deel van) de verschuldigde financiering af te lossen.
- Projectfinanciers, als onderdeel van de gevestigde zekerheidsrechten, ook een pandrecht vestigen op de (vordering uit hoofde van de) Obligaties. Net als in geval van andere zekerheden kunnen de Projectfinanciers, indien de Uitgevende Instelling niet aan de verplichtingen onder de Projectfinanciering voldoet, de Obligaties van Obligatiehouders (zonder hiervoor een vergoeding te betalen) overnemen en verkopen. Obligatiehouders zouden in dit geval hun investering verliezen.
- Het is Obligatiehouders niet toegestaan om uitwinningmaatregelen te nemen zonder dat de Projectfinanciers daarvoor toestemming hebben verleend. Dat geldt ook in geval de Uitgevende Instelling niet heeft voldaan aan betalingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening.
- Het is Obligatiehouders niet toegestaan om de rechten en verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening over te dragen aan een andere partij, zonder toestemming van de Projectfinanciers of te bezwaren met enig recht.

Een nadere toelichting op de risico's voor Obligatiehouders van achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering is opgenomen in paragraaf 2.2.2 (Risico's verbonden aan de externe financiering van het Windpark) van het Prospectus.

4.6 GELIJKE RANG VAN DE OBLIGATIELENING AAN DE ENERCON LENING

Samenvatting Mezzanine Lenders Intercreditor Agreement

Met uitzondering van de 'Mandatory Prepayment' bepaling van de Enercon Lening zijn de rangorde van de Obligatielening en de Enercon Lening (beiden achtergesteld aan de Projectfinanciering) gelijkwaardig.

Deze gelijkwaardigheid wordt vastgelegd in de af te sluiten Mezzanine Lenders Intercreditor Agreement. Als onderdeel van de Obligatievoorwaarden die Obligatiehouders accepteren bij het verwerven van Obligaties gaan zij ook akkoord met de voorwaarden van de Mezzanine Lenders Intercreditor en geven zij de Stichting volmacht om deze namens hen te accepteren.

De 'Mandatory Prepayment' bepaling wordt nader toegelicht in paragraaf 2.3.7 (Risico van Mandatory Prepayment van de Enercon Lening) van het Prospectus.

4.7 VERHANDELBAARHEID VAN DE OBLIGATIES

De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt of op een andere marktplaats. De Obligaties zijn zonder, andersluidende schriftelijke toestemming van de Stichting niet verhandelbaar. Het verlenen van toestemming hiervoor is ter discretie van de Stichting die deze enkel in uitzonderlijke gevallen zal verlenen. Overdraagbaarheid aan niet Obligatiehouders is in beginsel uitgesloten.

Eventuele overdracht van Obligaties kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen overdragende en verkrijgende Obligatiehouders en schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Stichting aan de overdragende en verkrijgende Obligatiehouders. De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na ontvangst van de bedoelde documenten door de Stichting, verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren.

Het voorgaande betekent dat overdracht van de Obligaties gedurende de Looptijd in de praktijk slechts beperkt mogelijk zal zijn waardoor moet worden uitgegaan van een investering voor de duur van de Looptijd (ca. 11 jaar en vijf maanden).

4.7.1 Procedure bij overlijden

Bij een melding van overlijden van een Obligatiehouder zal een verklaring van erfrecht worden opgevraagd. In deze verklaring heeft een notaris vastgesteld wie de erfgenamen zijn en wie de nalatenschap afhandelt. De Obligaties gaan mitsdien van rechtswege over op de erfgenamen zonder dat toestemming van de Stichting 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 Stichting hiervoor toestemming moeten verlenen.

4.8 STICHTING OBLIGATIEHOUDERS WINDPARK KRAMMER

4.8.1 Doelstelling en statuten van de Stichting

De belangen van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling zullen worden behartigd door de Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer (de "Stichting").

De Stichting zal een stichting naar Nederlands recht zijn die voor de Ingangsdatum wordt opgericht voor onbepaalde duur. Na oprichting zal de Stichting worden ingeschreven bij de Kamer van Koophandel.

De Stichting is het exclusieve aanspreekpunt voor Obligatiehouders met betrekking tot alle voor de Obligatielening en Obligatiehouders relevante zaken waaronder in ieder geval zaken zoals beschreven in de paragrafen 4.8.2 (Administratieve bevoegdheden) en 4.8.3 (Vertegenwoordiging van de Obligatiehouders) van het Prospectus.

Met het oprichten van de Stichting beoogt de Uitgevende Instelling een efficiënt en effectief communicatiekanaal in te richten met de Obligatiehouders.

Het bestuur van de Stichting zal bij oprichting van de Stichting door de Uitgevende Instelling worden benoemd waarna het bestuur zelf in haar opvolging zal voorzien. Het bestuur van de Stichting zal bestaan uit twee personen die bij oprichting van de Stichting op voordracht van respectievelijk Deltawind en Zeeuwind worden benoemd. Deze twee bestuurders die lid dienen te zijn van Deltawind respectievelijk Zeeuwind kiezen gezamenlijk een derde onafhankelijke bestuurder die als voorzitter van het bestuur zal fungeren. Aan het bestuur van de Stichting zal een bezoldiging worden toegekend.

Het bestuur van de Stichting zal naar eigen inzicht besluiten over het uitoefenen van de rechten van de Obligatiehouders op grond van de Obligatielening dan wel zal het bestuur van de Stichting een dergelijk besluit nemen op schriftelijk verzoek van de Vergadering van Obligatiehouders, tot welk verzoek moet zijn besloten met een meerderheid van ten minste 3/4e van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste 3/5e van de van de nominale waarde van de Obligatielening is vertegenwoordigd.

Wijzigingen van de statuten van de Stichting, anders dan van niet-materiële aard en veranderingen van formele, ondergeschikte en technische aard die de belangen van de Obligatiehouders geacht worden niet te schaden, kunnen uitsluitend worden aangebracht op voorstel van het bestuur van de Stichting, na ver-

leende goedkeuring door de Vergadering van de Obligatiehouders, welk besluit wordt genomen met een meerderheid van ten minste 3/4e van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste 3/5e van de nominale waarde van de Obligatielening is vertegenwoordigd.

Het bovenstaande is opgenomen in de concept statuten van de Stichting die door middel van verwijzing onderdeel vormen van het Prospectus.

4.8.2 Administratieve bevoegdheden

De Uitgevende Instelling zal aan de Stichting een aantal bevoegdheden en verplichtingen delegeren met betrekking tot de administratie van de Obligatielening waaronder het bijhouden van het Register.

Ter dekking van de operationele kosten van de Stichting zal vanaf de Opleverdatum jaarlijks één (1) % van het restant van de Hoofdsom door de Uitgevende Instelling aan de Stichting ter beschikking worden gesteld. In de periode tussen de Ingangsdatum en de Opleverdatum zal de Stichting door haar gemaakte kosten factureren aan de Uitgevende Instelling.

De Uitgevende Instelling betaalt deze kosten uit de met het Windpark gegenereerde inkomsten. Voor de Opleverdatum, wanneer het Windpark nog geen inkomsten genereert, zal de Uitgevende Instelling de operationele kosten van de Stichting betalen uit haar financiële reserves.

Aan de Obligatiehouders zullen in verband met de Stichting geen kosten in rekening worden gebracht.

4.8.3 Vertegenwoordiging van de Obligatiehouders

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

Ook in geval de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook, verzuimt om haar verplichtingen jegens Obligatiehouders na te komen, zal de Stichting namens Obligatiehouders handelen. Een Obligatiehouder heeft in deze situatie op geen enkele wijze het recht om zelf de Uitgevende Instelling en derden aan te spreken op het verzuim.

4.9 OPSCHORTENDE VOORWAARDE VOOR UITGIFTE VAN DE OBLIGATIELENING

Het bestuur van de Uitgevende Instelling heeft middels een bestuursbesluit op 31 augustus 2017 besloten tot de uitgifte van de Obligatielening. Er gelden geen opschortende voorwaarden voor de uitgifte van de Obligatielening.

De maximale omvang van de Obligatielening bedraagt EUR 10.000.000.

4.10 TOEWIJZING VAN OBLIGATIES

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling – op basis van de richtlijnen zoals opgenomen in hoofdstuk 8 (Deelname) van het Prospectus - Obligaties aan Geïnteresseerden die op de Obligatielening hebben ingeschreven Obligaties toewijzen. Uiterlijk vijf dagen na het einde van de Toewijzingsperiode zal zij Inschrijvers informeren of en zo ja hoeveel Obligaties aan een Inschrijver zijn toegewezen.

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties bij uitgifte toe te wijzen. Zij kan zonder opgaaf van reden aan een Geïnteresseerde geen Obligaties toekennen of minder Obligaties dan waarvoor deze had ingeschreven. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door de Uitgevende Instelling lijdt.

4.11 OPBRENGST VAN OBLIGATIELENING KLEINER DAN EUR 10,0 MILJOEN

Indien de opbrengst van de Obligatielening onverhoopt lager uitvalt dan de beoogde EUR 10,0 miljoen dan zal het verschil tussen de werkelijke opbrengst van de uitgifte en EUR 10,0 miljoen worden gedekt door de Enercon Lening zodat in geen geval een tekort in de begroting van de Uitgevende Instelling optreedt. In de Enercon Lening wordt reeds rekening gehouden met deze mogelijkheid.

Doordat de kosten voor de Obligatielening (inclusief administratiekosten) en de Enercon Lening nagenoeg gelijk zijn heeft de omvang van de Enercon Lening versus de omvang van de Obligatielening geen materiële invloed op de financiële prognose van de Uitgevende Instelling.

4.12 INGANGSDATUM VAN DE OBLIGATIELENING

De Ingangsdatum van de Obligatielening is uiterlijk 30 dagen na bevestiging door de Uitgevende Instelling aan Inschrijvers van de resultaten van het toewijzingsproces. De Uitgevende Instelling zal de exacte Ingangsdatum, met inachtneming van bovenstaande beperking, vaststellen en de Obligatiehouders hierover uiterlijk vijf dagen na het einde van de Toewijzingsperiode informeren.

Naar verwachting zal de Ingangsdatum 1 juni 2018 zijn.

4.13 INFORMATIEVOORZIENING AAN OBLIGATIEHOUDERS

4.13.1 Inzage Register

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

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

4.13.2 Jaarlijkse informatievoorziening

De Uitgevende Instelling zal jaarlijks de Obligatiehouders informeren over:

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

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

4.14 OBLIGATIEVOORWAARDEN

De voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft zijn opgenomen in Bijlage 2 van het Prospectus.

5 | DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN

5.1 DE UITGEVENDE INSTELLING

5.1.1 Doelstelling en activiteiten

De statutaire doelstelling van de Uitgevende Instelling luidt als volgt:

- Het ontwikkelen, bouwen en exploiteren van een windmolenpark genaamd "Windpark Krammer", samen met de hulpsystemen en aanhorigheden gelegen op en rond de "Krammersluizen";
- Het lenen van gelden, het verstrekken van borgstellingen, garanties en zekerheden en het verbinden van de vennootschap of activa van de vennootschap ten behoeve van de vennootschap of ten behoeve van derden, waaronder begrepen vennootschappen waarmee de vennootschap in een groep is verbonden;
- Het verwerven, exploiteren en vervreemden van (register)goederen;
- Het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande in de ruimste zin verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

Het kapitaal van de Uitgevende Instelling bedraagt EUR 20.000 en is verdeeld in 100 aandelen (A) en 100 aandelen (B) van EUR 100 elk.

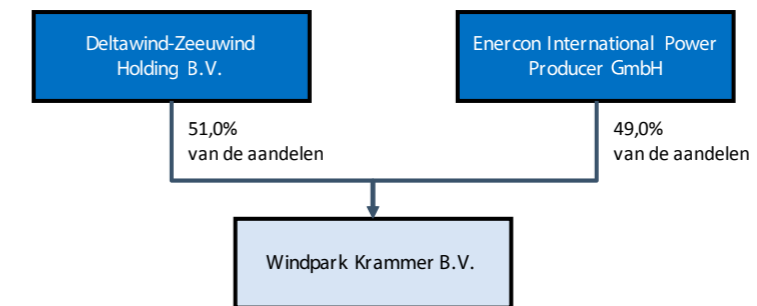
De Uitgevende Instelling ontplooit de nodige activiteiten om aan bovengenoemde doelstelling te voldoen.

5.1.2 Kerngegevens

(Statutaire) naam:	Windpark Krammer B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie:	54108306 (Vlissingen)
Datum oprichting:	31 mei 2013
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederland
Adres:	Boezemweg 13 t/m 13 x
Plaats:	3255 MC Oude-Tonge
Telefoon:	0118474187
E-mail:	info@windparkkrammer.nl
Website:	www.windparkkrammer.nl
Bank:	ING Bank N.V., Bijlmerplein 888, 1102 MG Amsterdam

5.1.3 Juridische structuur van de Uitgevende Instelling

De aandelen van de Uitgevende Instelling worden gehouden door Deltawind-Zeeuwind Holding B.V. en Enercon International Power Producer GmbH



De rechten van de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling zijn vastgelegd in de statuten van de Uitgevende Instelling en in de door de aandeelhouders gesloten aandeelhoudersovereenkomst. Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met de bepalingen van Nederlands recht.

De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en wordt daarom niet toegepast.

5.1.4 Beschrijving van de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling heeft twee aandeelhouders waarop hieronder nader wordt ingegaan.

1. Deltawind-Zeeuwind Holding B.V.

De juridische entiteit waarin de coöperaties Deltawind en Zeeuwind hun gezamenlijke 51,0% belang in de Uitgevende Instelling houden. Deltawind en Zeeuwind houden beiden een belang van 50,0% in Deltawind-Zeeuwind Holding.

2. Enercon Independent Power Producer GmbH

Enercon Independent Power Producer GmbH is 49% aandeelhouder in Windpark Krammer.

5.1.5 Management board van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling kent een statutaire directie bestaande uit twee personen. De statutaire directie wordt bij het besturen van de Uitgevende Instelling ondersteund door de financieel manager. Tezamen vormen zij de management board van de Uitgevende Instelling.

Statutair directeur: Dhr. T. Keesmaat

Tijmen Keesmaat (1973) is actief in de windenergiesector sinds 2000. Tot 2008 ontwikkelde hij een portfolio van 100 MW in Frankrijk voor een dochteronderneming van NUON, WEOM. In 2008 en 2009 was hij de directeur van de Italiaanse activiteiten van Electrawinds. Daarna, tot 2015 was Tijmen werkzaam als onafhankelijk consultant voor verschillende ontwikkelaars van windprojecten in Zuid Afrika, Nederland, Canada en de Verenigde Staten. In 2015 sloot hij zich aan bij Greentrust als mede-eigenaar en directeur. Tijmen Keesmaat is directeur van de Uitgevende Instelling sinds 2013.

Statutair directeur: Dhr. A.J.W. Vrijdag

Ton Vrijdag (1962) is chemisch technoloog (ir.) en bedrijfskundige (MBA). In januari 2017 startte hij als directeur bij Windpark Krammer. Daarvoor heeft hij als directeur of projectmanager verschillende grote projecten in de infrastructuur en energie geleid, waaronder: directeur bij de realisatie van de Sluiskiltunnel (investeringsomvang ca EUR 300 mln), directeur bij de ontwikkeling en realisatie van de Sloecentrale (investeringsomvang EUR 600 mln), projectmanager bij de realisatie van de Westerscheldetunnel (investeringsomvang EUR 785 mln) en projectmanager bij afvalverbrandingsinstallatie Twence (investeringsomvang EUR 255 mln). Zijn loopbaan startte hij in 1988 bij DSM in Geleen waar hij verschillende projecten bij de business unit Engineering Plastics geleid heeft.

Financieel manager - dhr. J.C. de Fijter

Niels de Fijter (1969) heeft een achtergrond in de financiële sector. Tot maart 2015 heeft hij over een periode van 19 jaar voor verschillende Nederlandse banken gewerkt. De laatste 12 jaar hiervan is hij gespecialiseerd in projectfinanciering met een nadruk op duurzame energieprojecten. Niels is betrokken geweest in de financiering van windprojecten op land en op zee, zonne-energieprojecten en geothermie projecten. Sinds maart 2015 is Niels een onafhankelijk financieel adviseur en sinds mei 2015 is hij verbonden aan Windpark Krammer als Financieel Manager.

5.1.6 Raad van Commissarissen

De Uitgevende Instelling kent een raad van commissarissen bestaande uit drie personen. De Raad van Commissarissen wordt voorgezeten door een onafhankelijk persoon.

Twee commissarissen worden benoemd door de aandeelhouders uit bindende voordrachten van de aandeelhouders, één uit bindende voordracht van aandeelhouder Deltawind-Zeeuwind Holding (Commissaris B) en één uit bindende voordracht van aandeelhouder Enercon (Commissaris A).

De onafhankelijke voorzitter van de Raad van Commissarissen (commissaris C) wordt benoemd door de aandeelhouders uit een bindende voordracht van Commissaris A en B gezamenlijk.

- Commissaris A – dhr. H.D. Kettwig, geboren op 23-11-1957, commissaris sinds 21-09-2016.
- Commissaris B – dhr. J.W.G. van der Graaf, geboren op 28-09-1956, commissaris sinds 21-09-2016.
- Commissaris C (tevens voorzitter) – dhr. J. Huisman, geboren op 05-02-1954, commissaris sinds 11-03-2014.

De primaire taak van de Raad van Commissarissen is het uitoefenen van toezicht op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in de Uitgevende Instelling en haar bedrijf. Bij het vervullen van haar taak richten de leden van de Raad van Commissarissen zich naar het belang van de Uitgevende Instelling en haar bedrijf.

5.1.7 Rechtszaken en arbitrages

Ten tijde van de publicatie van het Prospectus is de Uitgevende Instelling niet bekend met enig overheidsingrijpen, rechtszaken of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling behoudens een gerechtelijke procedure inzake de reeds door de Uitgevende Instelling aan gemeente Schouwen-Duiveland betaalde leges voor de vergunningaanvraag voor de aanleg van het Windpark.

Deze procedure is op dit moment aanhangig bij de rechtbank Zeeland-West-Brabant. De uitspraak van de rechtbank wacht echter op een arrest van het Europese Hof van Justitie inzake de dienstenrichtlijn. De datum van de uitspraak is niet bekend. De procedure zou kunnen leiden tot een eenmalige buitengewone bate voor de Uitgevende Instelling van maximaal EUR 2,2 mln.

5.2 OVERIGE BETROKKEN PARTIJEN

5.2.1 Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer

De belangen van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling zullen worden behartigd door de Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer (de "Stichting"). Zij zal hierbij onafhankelijk van de Uitgevende Instelling optreden. Een beschrijving van de Stichting is opgenomen in paragraaf 4.8.1 (Doelstelling en statuten van de Stichting) van het Prospectus.

De Stichting is het exclusieve aanspreekpunt voor Obligatiehouders met betrekking tot alle voor de Obligatielening en Obligatiehouders relevante zaken waaronder in ieder geval zaken zoals beschreven in de paragrafen 4.8.2 (Administratieve bevoegdheden) en 4.8.3 (Vertegenwoordiging van de Obligatiehouders) van het Prospectus.

5.2.2 Enercon

Sinds haar oprichting in 1984 is het Duitse Enercon uitgegroeid tot een toonaangevende windturbinefabrikant wereldwijd. Het bedrijf is inmiddels de op vier na grootste windturbinefabrikant ter wereld met vooral een sterke positie in Europa. Inmiddels heeft Enercon meer dan 25.000 windturbines verkocht wereldwijd met een totaal vermogen van meer dan 43 Gigawatt.

In Nederland heeft Enercon windturbines geleverd met een totaal opgesteld vermogen van meer dan 1.000 MW. Enercon mag een aantal van de grootste windparken in Nederland tot haar klanten rekenen waaronder: Windpark Noord-Oostpolder, Westereems en Windpark Krammer.

5.2.3 Afnemers van elektriciteit en garanties van oorsprong (GVO's)

De Uitgevende Instelling heeft de verkoop van de door het Windpark op te wekken elektriciteit reeds contractueel vastgelegd met vier afnemers: Philips, Akzo-Nobel, DSM en Google (de Afnemers) zullen elk 25% van de elektriciteit en de daarbij behorende GVO's afnemen voor een periode van tenminste 15 jaar vanaf de Opleverdatum. Het afnemen van elektriciteit van het Windpark en GVO's past in de ambitie van de Afnemers om hun bedrijfsprocessen, waaronder hun energiehuishouding, te verduurzamen

GVO's zijn het exclusieve bewijs dat de door het Windpark geproduceerde elektriciteit duurzaam en CO2-neutraal is opgewekt. Voor elke door het Windpark opgewekte Megawattuur wordt aan de Uitgevende Instelling door CertiQ één GVO toegekend.

5.2.4 Projectfinanciers

Een groep banken, de Projectfinanciers, heeft gezamenlijk de Projectfinanciering van maximaal EUR 164,9 miljoen met een looptijd van 15 jaar gemeten vanaf de Opleverdatum verstrekt aan de Uitgevende Instelling ten behoeve van de bouw van het Windpark.

Meer informatie omtrent de Projectfinanciering is opgenomen in hoofdstuk 6 (Financiële informatie) van het Prospectus.

5.2.5 Verzekeraars

Het Windpark is gedurende de bouwfase verzekerd tegen o.a. schade door onheil van buitenaf middels een voor dit soort projecten gebruikelijk verzekeringspakket (details van het verzekeringspakket zijn opgenomen in paragraaf 3.4.4 (Verzekeringen) van het Prospectus). De betreffende polissen zijn reeds ingegaan. Eventuele verzekeringsclaims worden door de verzekeraar uitgekeerd aan de Uitgevende Instelling.

Alle verzekeringen zijn via Willis Towers Watson afgesloten bij Swiss Re International SE (50%, Nederlandse Vestiging), XL Insurance Company SE (25%) en Sompo Japan Canopus B.V. (25%).

5.2.6 Gemeente Schouwen-Duiveland

Het Windpark wordt gerealiseerd binnen de gemeentegrenzen van de gemeente Schouwen-Duiveland. De gemeente heeft de benodigde omgevingsvergunning verleend voor de oprichting, bouw en exploitatie van het Windpark.

5.2.7 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.

5.2.8 CertiQ

CertiQ certificeert, middels het toekennen van een Garantie van Oorsprong (GVO), 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.

6 | FINANCIËLE INFORMATIE

6.1 HISTORISCHE FINANCIËLE RESULTATEN

Onderstaande tabel toont een samenvatting van de historische financiële resultaten van de Uitgevende Instelling voor de periode vanaf oprichting in mei 2013 tot en met december 2016.

Jaar	2013	2014	2015	2016
Omzet	-	-	-	-
Netto resultaat	-	-	-	-
Materiele vaste activa	EUR 0,7 mln	EUR 3,8 mln	EUR 5,2 mln	EUR 12,7 mln
Vorderingen	EUR 0,1 mln	EUR 0,1 mln	EUR 0,1 mln	EUR 0,5 mln
Liquide middelen	EUR 0,1 mln	EUR 0,1 mln	EUR 0,1 mln	EUR 20,5 mln
Totaal activa	EUR 0,9 mln	EUR 4,0 mln	EUR 5,4 mln	EUR 33,7 mln
Kortlopende schulden	EUR 0,2 mln	EUR 1,3 mln	EUR 1,3 mln	EUR 3,7 mln
Langlopende schulden	EUR 0,7 mln	EUR 2,7 mln	EUR 4,1 mln	-
Eigen vermogen	EUR 0,01 mln	EUR 0,01 mln	EUR 0,01 mln	EUR 30,0 mln
Totaal passiva en eigen vermogen	EUR 0,9 mln	EUR 4,0 mln	EUR 5,4 mln	EUR 33,7 mln

- Bovengenoemde resultaten zijn ontleend aan de door Accountant gecontroleerde jaarrekeningen. Voor elk jaar is een goedkeurende controleverklaring verkregen. Deze jaarrekeningen en de bijbehorende controleverklaringen zijn ter inzage beschikbaar via www.windparkkrammer.nl.
- De jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling zijn opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs. De waardering van activa en passiva inclusief de Obligatielening geschiedt, voor zover niet anders vermeld, tegen nominale waarde. Winsten worden toegekend aan de periode waarin ze gerealiseerd zijn. Verliezen worden verantwoord in het jaar waarin ze voorzienbaar zijn.
- Gedurende de periode 2013-2016 was het Windpark nog niet operationeel, derhalve heeft de Uitgevende Instelling in die periode geen significante financiële resultaten geboekt. In de jaren 2013 tot en met 2015 is de Uitgevende Instelling voornamelijk gefinancierd middels langlopende leningen verstrekt door Deltawind en Zeeuwind.
- In maart 2016, na een uitspraak van de Raad van State, heeft de Uitgevende Instelling onherroepelijk toestemming gekregen om het Windpark te bouwen. Na deze uitspraak is de ontwikkeling van het Windpark doorgezet. Om de laatste ontwikkelkosten en een deel van de bouwkosten te financieren is door de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling EUR 30,0 miljoen eigen vermogen ingebracht.
- Sinds de datum van publicatie van de jaarrekening 2016 van de Uitgevende Instelling hebben zich, conform de planning, twee gebeurtenissen van betekenis voorgedaan:
 - In februari 2017 is, vooruitlopend op het verkrijgen van de benodigde financiering, de bouw van het Windpark aangevangen. Tot de datum van publicatie van het Prospectus is reeds ca. EUR 63 miljoen geïnvesteerd in de bouw van het Windpark. Zo is de kabel aangelegd die het Windpark verbindt met het onderstation van TenneT in Middelharnis, is het transformatorstation gebouwd op het Windpark, is een groot aantal funderingen inmiddels gebouwd, zijn de eerste zestien windturbines volledig gebouwd en zijn de masten van drie andere in aanbouw. Deze investeringen zijn conform het overzicht zoals in paragraaf 6.2 (Investeringsoverzicht) van het Prospectus is opgenomen.

5.2.9 Accountant

Rijkse accountants & adviseurs was de Accountant in de periode mei 2013 tot 1 januari 2016.

Op verzoek van de Projectfinanciers is een groter, internationaal accountantskantoor aangesteld, zodoende is sinds 1 januari 2016 tot heden Deloitte Accountants B.V. de Accountant.

De accountants van Rijkse accountants & adviseurs en van Deloitte Accountants B.V. zijn lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants.

De adresgegevens van de Accountant zijn:

Deloitte Accountants B.V.
Wilhelminakade 1
3072AP Rotterdam (hoofdvestiging)

5.3 BELANGEN

De leden van de management board van de Uitgevende Instelling noch de leden van de Raad van Commissarissen – met uitzondering van de heer H.D. Kettwig – hebben potentieel conflicterende belangen met de Uitgevende Instelling, en hun eigen belangen en/of andere plichten.

Ten aanzien van de heer H.D. Kettwig is in dit kader het volgende van belang:

De heer H.D. Kettwig is als lid van de Raad van Commissarissen benoemd op voordracht van Enercon IPP, aandeelhouder van de Uitgevende Instelling. De heer Kettwig is tevens voorzitter van de raad van bestuur van Enercon. Het belang van Enercon als leverancier van de windturbines, bouwer van het windpark en uitvoerder van het onderhoudscontract kan in voorkomende gevallen ongelijk zijn aan het belang van de Uitgevende Instelling. Hierdoor bestaat voor de heer Kettwig als lid van de Raad van Commissarissen een potentieel belangenconflict tussen het belang van de Uitgevende Instelling en de daarbij betrokken partijen zoals de Obligatiehouders enerzijds en het belang van Enercon als leverancier van de windturbines, bouwer van het windpark en/of uitvoerder van het onderhoudscontract anderzijds.

De bij de Uitgevende Instelling betrokken partijen hebben er belang bij dat de Uitgevende Instelling optimaal presteert. Alle betrokkenen hebben belang bij een optimale performance, continuïteit en functioneren van het Windpark.

Enercon heeft verschillende belangen bij de Uitgevende Instelling namelijk als verstrekker van de Enercon Lening, als leverancier van de windturbines en bouwer van het Windpark en als uitvoerder van het onderhoudscontract. Tevens is Enercon IPP, onderdeel van de Enercon groep, aandeelhouder van de Uitgevende Instelling.

De tweede aandeelhouder Deltawind-Zeeuwind Holding is een joint venture van de coöperaties Deltawind en Zeeuwind waarvan naar verwachting een groot aantal leden zullen participeren in de Obligatielening.

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

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

- In maart 2017 is de financiering voor de bouw van het Windpark succesvol afgesloten waarmee de Uitgevende Instelling voldoende vermogen tot haar beschikking kreeg om de beoogde investering in het Windpark van EUR 214,9 miljoen volledige te realiseren.
- Bovenstaande financiële resultaten zijn meegenomen in het investeringsoverzicht in paragraaf 6.2 (Investeringsoverzicht) van het Prospectus en de financiële prognose voor de Uitgevende Instelling in paragraaf 6.3 (Geprognosticeerde winst en verliesrekening van de Uitgevende Instelling) van het Prospectus. Sinds de datum van publicatie van de jaarrekening 2016 van de Uitgevende Instelling heeft zich geen negatieve wijziging van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling.

6.2 INVESTERINGSOVERZICHT

De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening zal de Uitgevende Instelling gebruiken voor de financiering van een deel van de bouwkosten van het Windpark.

Onderstaande tabel toont een totaaloverzicht van de aan de bouw van het Windpark verbonden investeringen (exclusief BTW) en bronnen van financiering (uitgaande van een opbrengst van de uitgifte van de Obligaties van EUR 10,0 miljoen).

Investerings	EUR mln	Financiering	EUR mln
Ontwikkelkosten	7,6	Eigen vermogen	30,0
Capex	189,6	Enercon Lening	10,0
Rentelasten Bouwperiode	6,4	Obligatielening	10,0
Overige	1,3	Projectfinanciering	164,9
Onvoorzien	10,0		
Totaal	214,9	Totaal	214,9

Het bedrag waarop wordt afgeschreven bedraagt EUR 202 miljoen. Het verschil ziet op opbrengsten gedurende de bouw welke in mindering gebracht worden op de activawaarde ad EUR 14,9 miljoen, alsmede bijkomende kosten die niet in bovenstaande opstelling zijn opgenomen tot een bedrag van EUR 2 miljoen.

Toelichting investeringen

- ‘Ontwikkelkosten’ betreft een vergoeding voor de kosten die gemaakt zijn gedurende de ontwikkeling van het Windpark sinds 2010 tot aan de Bouwperiode, waaronder de kosten voor de aanvraag van de omgevingsvergunning en de milieueffectrapportage.
- ‘Capex’ betreft de investering in de bouw van het Windpark zelf, waaronder windturbines, funderingen, kabels, etc. Enercon, de leverancier van de windturbines en bouwer van het Windpark heeft zich gecommitteerd om de bouw binnen dit budget te realiseren.
- ‘Rentelasten Bouwperiode’ betreffen de kosten verbonden aan het aantrekken van de Projectfinanciering en de verwachte financieringslasten gedurende de Bouwperiode van het Windpark. Aangezien het Windpark gedurende de Bouwperiode nauwelijks inkomsten kent, worden deze lasten meegenomen in het totaal te financieren bedrag.
- ‘Overige’ betreffen verschillen kleinere posten, met name bestaande uit een bedrag aan vooruitbetaalde pacht aan het Rijksvastgoedbedrijf voor de aan de Uitgevende Instelling ter beschikking gestelde grond voor de bouw van het Windpark.
- De ‘Overige’ kosten bevatten ook de kosten verbonden aan de uitgifte van de Obligatielening. Deze kosten zullen naar verwachting ca. EUR 100.000 bedragen onafhankelijk van de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening.
- De verwachte netto opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening bedraagt derhalve ca. maximaal EUR 9.900.000.
- ‘Onvoorzien’ dit is een reserve voor onvoorziene tegenvallers in de Bouwperiode.

Toelichting financieringen

- ‘Eigen vermogen’ betreft het door de aandeelhouders ter beschikking gestelde eigen vermogen.
- ‘Enercon Lening’ betreft een door Enercon verstrekte lening.
- ‘Obligatielening’ betreft de door de Uitgevende Instelling uit te geven Obligatielening zoals beschreven in het Prospectus. De Obligatielening dekt 4,7% van de boekwaarde van de activa van de Uitgevende Instelling.
- ‘Projectfinanciering’ betreft de non-recourse financiering die door de Projectfinanciers aan de Uitgevende Instelling ter beschikking is gesteld ten behoeve van de bouw van het Windpark.

Additionele informatie over de verschillende onderdelen van de financiering van de Uitgevende Instelling is opgenomen in paragraaf 6.5 (Financieringsstructuur van de Uitgevende Instelling) van het Prospectus.

6.3 GEPROGNOSTICEERDE WINST EN VERLIESREKENING VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

6.3.1 Prognose van de winst en verliesrekening van de Uitgevende Instelling

Onderstaande tabel toont de prognose van de Winst en Verliesrekening van de Uitgevende Instelling gedurende de eerste 16 jaar na uitgifte van de Obligatielening. Dit betreft nog één bouwjaar (2018) en de eerste 15 jaar van de Operationele Periode (vanaf de Opleverdatum).

Alle bedragen per kalenderjaar en in miljoenen euro's

Jaar	Omzet	Operati- onele kosten	Afschrijv- ingen	Rente Project financiering	Rente en adminkosten Obligatie lening	Rente Enercon lening	Belasting (VPB)	Netto Winst
2018	0	0	0	0	0	0	0	0
2019	20.8	(3.4)	(8.5)	(2.5)	(0,6)	(0.7)	(1.3)	3,8
2020	28.6	(4.5)	(11.4)	(3.2)	(0,7)	(0.8)	(2.0)	6,0
2021	28.9	(7.0)	(11.4)	(3.0)	(0,7)	(0.8)	(1.5)	4,5
2022	28.9	(7.8)	(11.4)	(2.8)	(0,6)	(0.7)	(1.4)	4,2
2023	28.9	(7.9)	(11.4)	(2.6)	(0,6)	(0.6)	(1.4)	4,4
2024	29.0	(8.2)	(11.4)	(2.4)	(0,5)	(0.6)	(1.5)	4,4
2025	29.0	(8.3)	(11.4)	(2.2)	(0,4)	(0.5)	(1.5)	4,7
2026	29.0	(8.4)	(11.4)	(2.0)	(0,4)	(0.4)	(1.6)	4,8
2027	29.0	(8.5)	(11.4)	(1.8)	(0,3)	(0.3)	(1.7)	5,0
2028	28.3	(8.7)	(11.4)	(1.7)	(0,2)	(0.2)	(1.5)	4,6
2029	28.3	(8.9)	(11.4)	(1.4)	(0,2)	(0.1)	(1.6)	4,7
2030	28.2	(9.1)	(11.4)	(1.2)	-	-	(1.6)	4,9
2031	28.2	(9.2)	(11.4)	(0.9)	-	-	(1.7)	5,0
2032	28.2	(9.4)	(11.4)	(0.5)	-	-	(1.7)	5,2
2033	28.2	(9.5)	(11.4)	(0.2)	-	-	(1.8)	5,3
2034	26.4	(10.2)	(11.4)	-	-	-	(1.2)	3,6

- De omzet omvat opbrengsten uit de verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en bijbehorende Garanties van Oorsprong en de inkomsten van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de SDE subsidie.
- De Operationele kosten betreffen alle noodzakelijke kosten die de Uitgevende Instelling moet maken om het Windpark te exploiteren.
- De post Afschrijvingen betreft de afschrijving van het Windpark, met een activawaarde van EUR 202 miljoen bij oplevering, in 18 jaar gemeten vanaf de Opleverdatum.

- De rentelasten van de Projectfinanciering, de Rentelasten en administratie kosten van de Obligatielening en rentelasten van de Enercon Lening betreffen de kosten verbonden aan de aangetrokken externe financiering om het Windpark te kunnen bouwen.
- Belasting (VPB) betreft de betaling van de verschuldigde vennootschapsbelasting.
- Netto winst is het financiële resultaat na belasting van de Uitgevende Instelling.

6.3.2 Opmerkingen bij de financiële prognose van de Uitgevende Instelling

- De in het Prospectus opgenomen aannames, prognoses en inschattingen, waaronder de prognoses opgenomen in de paragrafen 6.3.1 (Prognose van de winst en verliesrekening van de Uitgevende Instelling) en 6.4 (Rentebetaling en aflossing van de Obligatielening) van het Prospectus, zijn gebaseerd op de ten tijde van de publicatie van het Prospectus geldende (markt-) omstandigheden en toepasselijke wet- en regelgeving en informatie die de Uitgevende Instelling als betrouwbaar heeft gekwalificeerd.
- Er zullen ongetwijfeld verschillen ontstaan tussen de prognoses gepresenteerd in het Prospectus en de feitelijke situatie gedurende de Looptijd. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven op de gepresenteerde resultaten en rendementen.
- De belangrijkste factoren die de financiële resultaten van de Uitgevende Instelling in de toekomst zullen bepalen zijn niet of in zeer beperkte mate beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling, haar directie of haar aandeelhouders:
 - De toekomstige gerealiseerde windopbrengst (opgenomen in paragraaf 6.3.3 (Geprognosticeerde elektriciteitsproductie) van het Prospectus, marktprijzen voor elektriciteit of GVO's (opgenomen in paragraaf 6.3.4 (Verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en GVO's) van het Prospectus alsook mogelijke wijzigingen in de aan de Uitgevende Instelling toegekende SDE subsidie (opgenomen in paragraaf 6.3.5 (SDE subsidie) van het Prospectus zijn geheel niet beïnvloedbaar.
 - De toekomstige verkoopprijs van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en GVO's (opgenomen in paragraaf 6.3.4 (Verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en GVO's) van het Prospectus zijn vastgelegd onder overeenkomsten met een looptijd van minimaal 15 jaar die enkel in uitzonderlijke gevallen, en dan in zeer beperkte mate, beïnvloedbaar zijn.
 - De toekomstige operationele kosten (opgenomen in paragraaf 6.3.6 (Operationele kosten) van het Prospectus alsook de afschrijvingslasten (opgenomen in paragraaf 6.3.7 (Afschrijvingen) van het Prospectus voortvloeiende uit de exploitatie van het Windpark zijn vastgelegd op basis van langjarige overeenkomsten (minimaal gelijk aan de Looptijd) of regelgeving en zijn enkel in uitzonderlijke gevallen, en dan in zeer beperkte mate, beïnvloedbaar.
 - De toekomstige financiële lasten (opgenomen in de paragrafen 6.3.8 (Rentelasten Projectfinanciering) en 6.3.9 (Rentelasten en administratiekosten Obligatielening) van het Prospectus) alsook de te betalen vennootschapsbelasting (opgenomen in paragraaf 6.3.10 (Rentelasten Enercon Lening) van het Prospectus voortvloeiende uit de exploitatie van het Windpark zijn vastgelegd op basis van langjarige overeenkomsten (minimaal gelijk aan de Looptijd) of regelgeving en zijn enkel in uitzonderlijke gevallen, en dan in zeer beperkte mate, beïnvloedbaar.
 - De grondslag waarop de prognose van de Uitgevende Instelling is opgesteld, is vergelijkbaar met de grondslag waarop de Uitgevende Instelling haar historische financiële informatie heeft gepubliceerd. Gedurende de bouw worden alle kosten geactiveerd en conform de afspraken met de belastingdienst worden deze vanaf het Opleverdatum afgeschreven. Eventuele opbrengsten gedurende de bouw worden in mindering gebracht op de activawaarde, resulterend in lagere afschrijvingen op de winst en verliesrekening. De gepresenteerde winst en verliesrekening kent derhalve een fiscale grondslag, de presentatie in toekomstige commerciële jaarrekeningen kan hier mogelijk van afwijken.

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

6.3.3 Toelichting op de omzet van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling genereert haar omzet enerzijds door de verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en de bijbehorende GVO's en anderzijds ontvangt zij een financiële bijdrage per opgewekte megawattuur uit hoofde van de SDE subsidie.

De omzet van de Uitgevende Instelling kan dus worden berekend als de som van:

- Elektriciteitsproductie (MWh) in een jaar x (verkoopprijs elektriciteit + verkoopprijs GVO)
- Elektriciteitsproductie (MWh) in een jaar x SDE bijdrage

In de navolgende paragrafen worden de verschillende onderdelen van de omzetprognose voor de Uitgevende Instelling nader toegelicht.

6.3.3.1 Geprognosticeerde elektriciteitsproductie

Het Windpark gebruikt windenergie om elektriciteit op te wekken. De verwachte jaarlijkse, gemiddelde hoeveelheid elektriciteit die door het Windpark zal worden geproduceerd gedurende de gehele Operationele Periode is vastgesteld op basis van een analyse van windmetingen die sinds maart 2012 uitgevoerd worden middels een op de locatie van het Windpark geplaatste windmast. Het voorspellen van de langjarige windopbrengst en elektriciteitsproductie voor een windpark op basis van windmetingen met een windmast op locatie is de voor windparken wereldwijd gebruikelijke methode.

De Uitgevende Instelling rekent met een gemiddelde jaarlijkse elektriciteitsproductie door het Windpark gedurende de Operationele Periode van 314,3 GWh (314.300 MWh). Dit is gelijk aan het elektriciteitsverbruik van meer dan 100.000 gemiddelde huishoudens in Nederland.

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

Verkoop van elektriciteit

De Uitgevende Instelling heeft de verkoop van de door het Windpark op te wekken elektriciteit reeds contractueel vastgelegd met vier afnemers: Philips, Akzo-Nobel, DSM en Google (de Afnemers) zullen elk 25% van de elektriciteit en de daarbij behorende GVO's afnemen voor een periode van tenminste 15 jaar vanaf de Opleverdatum. Het afnemen van elektriciteit van het Windpark en GVO's past in de ambitie van de Afnemers om hun bedrijfsprocessen, waaronder hun energiehuishouding, te verduurzamen.

De verkoopprijs van de door het Windpark geproduceerde elektriciteit wordt vastgesteld op basis van een vaste formule met als basis de marktprijs voor elektriciteit zoals vastgesteld op de Amsterdam Power Exchange (APX). Een extern adviesbureau heeft prognoses opgesteld van de ontwikkeling van de marktprijs voor elektriciteit gedurende de Operationele Periode die de Uitgevende Instelling heeft gebruikt voor haar eigen financiële prognoses.

Verkoop van de bij de duurzame opwek van elektriciteit toegekende GVO's (Garanties Van Oorsprong)

GVO's, toegekend aan duurzaam opgewekte elektriciteit door overheidsinstantie Certiq, zijn het enige geldige bewijs dat elektriciteit duurzaam is opgewekt en daarom vertegenwoordigen ze voor producenten en leveranciers (bijvoorbeeld energiebedrijven) van duurzaam opgewekte energie een waarde.

Door de sterk toegenomen vraag naar duurzaam opgewekte elektriciteit worden GVO's tegen een hogere prijs in de markt verkocht. De handel en prijsvorming van GVO's kan in principe geheel loskomen van de prijsvorming op de energiemarkt. De prijs (premie) die marktpartijen willen betalen om te kunnen bewijzen dat zij 'groene stroom' opwekken, leveren en/of gebruiken is niet formeel gebonden aan de prijs van elektriciteit.

Voor elk door het Windpark opgewekt Megawattuur ontvangt de Uitgevende Instelling één GVO.

Opbrengst van de verkochte elektriciteit en GVO's

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

	Verwachte Elektriciteits productie (MWh)	Verwachte opbrengst uit de verkoop van elektriciteit en GVO's (EUR mln)	Periode
Jaar 2019:	232.900	6.6	Operationele Periode
Jaar 2020:	314.300	9.8	Operationele Periode
Jaar 2021:	314.300	10.8	Operationele Periode
Jaar 2022:	314.300	12.8	Operationele Periode
Jaar 2023:	314.300	14.7	Operationele Periode
Jaar 2024:	314.300	16.1	Operationele Periode
Jaar 2025:	314.300	17.5	Operationele Periode
Jaar 2026:	314.300	19.1	Operationele Periode
Jaar 2027:	314.300	19.6	Operationele Periode
Jaar 2028:	314.300	19.0	Operationele Periode
Jaar 2029:	314.300	19.5	Operationele Periode
Jaar 2030:	314.300	19.7	Operationele Periode
Jaar 2031:	314.300	20.5	Operationele Periode
Jaar 2032:	314.300	21.0	Operationele Periode
Jaar 2033:	314.300	21.6	Operationele Periode
Jaar 2034:	314.300	22.4	Operationele Periode

Een aantal opmerkingen bij de tabel:

- De aldus verwachte opbrengst, van de verkoop van elektriciteit en GVO's gezamenlijk, per megawattuur wordt vermenigvuldigd met de verwachte elektriciteitsproductie van het Windpark van 314,3 GWh per jaar, resulterend in de verwachte totaalopbrengst per jaar van de verkoop van elektriciteit en GVO's aan de Afnemers.
- De verwachte opbrengst van de verkoopprijs van de door het Windpark opgewekte elektriciteit is mede gebaseerd op een analyse door een extern adviesbureau van de te verwachten ontwikkeling van de elektriciteitsprijzen en van de GVO's. De uitkomst van die analyse is geen exacte voorspelling van de prijsontwikkeling maar een scenario-analyse rekening houdend met de verwachte groei van de economie (bruto binnenlands product), de ontwikkeling van duurzame energie en de mate waarin de elektriciteitsmarkt is gereguleerd. De Uitgevende Instelling houdt daarnaast ook rekening met een inflatie component van 2,0% per jaar gedurende de levensduur van het Windpark.
- De Uitgevende Instelling verkoopt de GVO's tegen een vooraf afgesproken prijs aan de Afnemers.
- Op dit moment is de vraag in de markt naar duurzaam opgewekte elektriciteit hoger dan het aanbod waardoor de prijzen van GVO's de afgelopen jaren gestegen zijn. Uit voorzichtigheid houdt de Uitgevende Instelling rekening met een door de overheid gedirigeerde correctie hiervoor in de SDE+ systematiek vanaf 2028. De overheid heeft de mogelijkheid om de SDE+ uitkering, in geval van hoge GVO prijzen, neerwaarts bij te stellen om het hoger dan verwachte voordeel van GVO prijzen te compenseren.

Alhoewel daar op dit moment geen enkele aanleiding toe is en de Uitkerende Instelling ook niet verwacht dat dit op korte termijn zal gebeuren, houdt de Uitgevende Instelling er voorzichtigheidshalve rekening mee dat dit in de toekomst wel kan gebeuren. Daarom is er in de business case rekening mee gehouden dat vanaf 2028 per saldo de opbrengst van de verkoop van een GVO voor de Uitgevende Instelling nihil zal zijn. Dit verklaart de lichte terugval in de verwachte opbrengsten uit de verkoop van elektriciteit en GVO's in 2028 zoals weergegeven in bovenstaande tabel. Doordat de Uitgevende Instelling reeds rekening heeft gehouden met deze mogelijke ontwikkeling vormt dit geen materieel risico voor de Uitgevende Instelling.

6.3.5 SDE subsidie

Een derde bron van inkomsten, naast de verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en GVO's, zijn de inkomsten uit hoofde van SDE subsidie. Op basis van de, in juli 2015 door RVO aan de Uitgevende Instelling, toegekende SDE subsidiebeschikking geniet de Uitgevende Instelling een SDE subsidie gedurende een periode van 15 jaar vanaf de Opleverdatum. Dat betekent dat de Uitgevende Instelling gedurende deze periode jaarlijks een subsidiebedrag per opgewekte MWh ontvangt naast de opbrengst uit de stroomcontracten.

- 31 windturbines van het Windpark kwalificeren voor de categorie 'wind op dijk' waarvoor de SDE subsidie EUR 88,0 per MWh bedraagt en drie windturbines kwalificeren voor de categorie 'wind in meer' waarvoor de SDE subsidie EUR 90,0 per MWh bedraagt.
- Hoewel de SDE subsidie de Uitgevende Instelling een mate van stabiliteit biedt met betrekking tot de jaarlijkse inkomsten kunnen de opbrengsten toch variëren. Daarnaast zijn er grenzen aan de SDE subsidie waardoor een daling van de marktprijs van elektriciteit onder de 'minimum correctieprijs' van EUR 29,0 per MWh niet door de SDE subsidie gecompenseerd wordt.
- Omdat de marktprijs voor elektriciteit varieert, varieert ook de bijdrage vanuit de SDE. Jaarlijks achteraf wordt de gemiddelde marktprijs vastgesteld om de bijdrage voor dat jaar te bepalen (de SDE werkt met voorschotten en een eindrekening per jaar). De SDE bijdrage wordt als het ware gecorrigeerd voor de marktprijs en de systematiek heeft daardoor een 'dempende' werking; ze zal hoger zijn wanneer de stroomprijs lager is en vice versa. De visie achter de subsidie is om de Uitgevende Instelling comfort te geven over een bepaalde opbrengst per MWh die in de ogen van de overheid redelijk is. De minimale correctie bedraagt EUR 29 per MWh, met andere woorden als de marktprijs lager is dan EUR 29 per MWh, loopt de Uitgevende Instelling inkomsten mis.
- Op de jaarlijkse SDE bijdrage wordt geen indexatie toegepast omdat de SDE bijdrage een vast bedrag is per MWh gedurende de volledige looptijd van de SDE.
- Na 15 jaar exploitatie eindigt de SDE subsidie en zal de opbrengst van de door het Windpark geproduceerde elektriciteit uitsluitend gerelateerd zijn aan de prijsvorming op de Nederlandse elektriciteitsmarkt.

Onderstaande tabel toont de totale inkomsten voor de Uitgevende Instelling uit hoofde van de SDE subsidie. Deze opbrengsten zijn verwerkt in de prognose zoals weergegeven in paragraaf 6.3 (Geprognosticeerde winst en verliesrekening van de Uitgevende Instelling) van het Prospectus.

	Totaal SDE opbrengst (EUR mln)	Periode
Jaar 2019:	14,2	Operationele Periode
Jaar 2020:	18,9	Operationele Periode
Jaar 2021:	18,0	Operationele Periode
Jaar 2022:	16,1	Operationele Periode
Jaar 2023:	14,2	Operationele Periode
Jaar 2024:	12,9	Operationele Periode
Jaar 2025:	11,5	Operationele Periode
Jaar 2026:	9,9	Operationele Periode
Jaar 2027:	9,4	Operationele Periode
Jaar 2028:	9,3	Operationele Periode
Jaar 2029:	8,7	Operationele Periode
Jaar 2030:	8,5	Operationele Periode
Jaar 2031:	7,7	Operationele Periode
Jaar 2032:	7,3	Operationele Periode
Jaar 2033:	6,6	Operationele Periode
Jaar 2034:	4,0	Operationele Periode

6.3.6 Operationele kosten

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

Deze kosten bestaan uit:

- Kosten voor service en onderhoud
- Kosten voor huur van de grond van het Rijksvastgoedbedrijf
- Kabelkosten
- Kosten voor monitoring van dijken
- Organisatiekosten
- Verzekeringskosten
- Reserveringen voor de kosten van de verwijdering van het Windpark na 20 jaar
- Overeengekomen bijdrage aan lokale belangen (waaronder het 'Windfonds' en 'Natuurfonds')
- Een bedrag voor jaarlijks onvoorziene kosten

6.3.7 Afschrijvingen

Het Windpark wordt lineair afgeschreven, in 18 jaar gemeten vanaf de Opleverdatum. De jaarlijkse afschrijvingslast bedraagt EUR 11,4 miljoen. Er is geen restwaarde aan het Windpark toegekend.

6.3.8 Rentelasten Projectfinanciering

De Uitgevende Instelling is jaarlijks rente verschuldigd over de aangetrokken Projectfinanciering. Gemiddeld verwacht de Uitgevende Instelling 2,2% rente te betalen over de uitstaande financiering.

De over de uitstaande Projectfinanciering verschuldigde rentevoet is voor 90% vastgezet voor de duur van de looptijd van de Projectfinanciering en voor 10% variabel gedurende de Looptijd. De voorwaarden van de Projectfinanciering worden nader toegelicht in paragraaf 6.5 (Financieringsstructuur van de Uitgevende Instelling) van het Prospectus.

6.3.9 Rentelasten en administratiekosten Obligatielening

Dit betreft de Rentelasten van de Obligatielening zoals opgenomen in hoofdstuk 4 (Beschrijving van de aanbieding) en daarnaast de administratiekosten die de Stichting aan de Uitgevende Instelling in rekening brengt.

Ter dekking van de operationele kosten van de Stichting zal vanaf de Opleverdatum jaarlijks één (1) % van het restant van de Hoofdsom door de Uitgevende Instelling aan de Stichting ter beschikking worden gesteld. In de periode tussen de Ingangsdatum en de Opleverdatum zal de Stichting door haar gemaakte kosten factureren aan de Uitgevende Instelling.

De Uitgevende Instelling betaalt deze kosten uit de met het Windpark gegenereerde inkomsten. Voor de Opleverdatum, wanneer het Windpark nog geen inkomsten genereert, zal de Uitgevende Instelling de operationele kosten van de Stichting betalen uit haar financiële reserves.

Aan de Obligatiehouders zullen in verband met de Stichting geen kosten in rekening worden gebracht.

Aan Obligatiehouders zullen in verband met de Stichting geen kosten in rekening worden gebracht.

6.3.10 Rentelasten Enercon Lening

De financiële voorwaarden van de Enercon Lening worden nader toegelicht in paragraaf 6.5 (Financieringsstructuur van de Uitgevende Instelling) van het Prospectus.

6.3.11 Vennootschapsbelasting

De Uitgevende Instelling is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting in Nederland. Zij betaalt jaarlijks 20,0% belasting over de belastbare winst tot EUR 250.000 en 25,0% over het meerdere (tarieven 2018).

6.4 RENTEBETALINGEN EN AFLOSSING VAN DE OBLIGATIELENING

Onderstaande tabel toont hoe de Uitgevende Instelling de verwachte kasstromen zal aanwenden om aan haar betalingsverplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen. Deze verplichting ontstaat vanaf de Opleverdatum in 2019.

Alle bedragen voor de perioden van 1 oktober van het voorgaande jaar tot en met 30 september van het betreffende jaar, de datum waarop Rente en Aflossing betaalbaar worden gesteld.

Bedragen in miljoenen euro's

Kolom	A	B	C	D	E	F	G	H	I
Jaar	Omzet	Operationele kosten	Belasting (VPB)	Rente en Aflossing Project financiering	Kasstroom beschikbaar	Rente en aflossing Obligatielening	Admin kosten Obligatielening	Rente en aflossing Enercon lening	Dekking (%)
2019	13.7	(2.2)	(0.8)	(5.1)	5.6	(0.7)	(0.1)	(0.9)	355%
2020	28.1	(3.9)	(1.9)	(15.3)	7.0	(1.4)	(0.1)	(1.8)	215%
2021	28.9	(5.7)	(1.7)	(14.8)	6.8	(1.4)	(0.1)	(1.8)	208%
2022	29.0	(7.3)	(1.4)	(14.0)	6.4	(1.4)	(0.1)	(1.8)	197%
2023	29.1	(7.4)	(1.4)	(13.9)	6.4	(1.4)	(0.1)	(1.8)	196%
2024	29.0	(7.5)	(1.5)	(13.8)	6.3	(1.4)	(0.1)	(1.8)	194%
2025	29.1	(7.6)	(1.5)	(13.7)	6.3	(1.4)	(0.1)	(1.8)	193%
2026	29.1	(7.7)	(1.6)	(13.6)	6.2	(1.4)	(0.05)	(1.8)	191%
2027	29.1	(7.8)	(1.7)	(13.4)	6.1	(1.4)	(0.05)	(1.8)	189%
2028	28.4	(8.0)	(1.6)	(13.0)	5.9	(1.4)	(0.025)	(1.8)	182%
2029	28.3	(8.1)	(1.6)	(12.8)	5.8	(1.4)	(0.01)	(1.8)	180%

- Conform de overeenkomsten met contractspartijen en financiers zal de Uitgevende Instelling haar inkomsten (kolom A) als volgt aanwenden:
 - Betaling van operationele kosten (kolom B) en vennootschapsbelasting (kolom C).
 - Betaling van verplichtingen (rente en aflossing) uit hoofde van de Projectfinanciering (kolom D).
 - Van de kasstroom die dan resteert (kolom E) worden de Rente en Aflossingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening (kolom F), de administratiekosten van de Obligatielening (kolom G) en rentelasten en aflossingen onder de Enercon Lening (kolom H) voldaan.
 - De betalingen onder kolommen F, G en H zijn van gelijke rang. In geval het beschikbare bedrag (kolom E) niet toereikend zou zijn om deze betalingen te verrichten zal het eventuele tekort, pro rata de uitstaande verplichting, met alle verschuldigde bedragen worden verrekend.
 - Kolom I toont de ratio, ook dekkingsgraad genoemd, van de voor de Obligatielening en de Enercon Lening beschikbare kasstroom in een jaar gedeeld door de rente en aflossingsverplichtingen onder deze financieringen (kolom E / (kolommen F + G + H)). De mediaan van de dekkingsratio's over de Looptijd bedraagt 194%.
 - Het daarna resterende bedrag kan door de Uitgevende Instelling, mits zij voldoet aan de overige voorwaarden onder de Projectfinanciering worden uitgekeerd aan aandeelhouders.
- Uitgaande van de Rente- en Aflossingsverplichtingen zal de Uitgevende Instelling jaarlijks ca. EUR 1,5 miljoen aan Rente en Aflossing voldoen.

6.5 FINANCIERINGSSTRUCTUUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

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

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

6.5.1 Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling, in totaal EUR 30,0 miljoen, is ingebracht door de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling.

6.5.2 Projectfinanciering

De Projectfinanciers hebben een lening verstrekt in de vorm van de Projectfinanciering ter grootte van EUR 164,9 miljoen. De Projectfinanciering is aangegaan voor een looptijd van 15 jaar gerekend vanaf de Opleverdatum. De Projectfinanciering zal gedurende de Operationele Periode, in 58 kwartalen, worden afgelost.

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

Onder de Projectfinanciering hebben de Projectfinanciers het recht om in geval de Uitgevende Instelling niet aan de financieringsvoorwaarden onder de Projectfinanciering, zoals hieronder beschreven, voldoet, maatregelen te treffen om hun belangen te beschermen.

Als onderdeel van deze maatregelen kunnen de Projectfinanciers de Uitgevende Instelling opdracht geven om betalingen aan Obligatiehouders op te schorten. Vervolgens kunnen Projectfinanciers ook besluiten om over te gaan tot uitwinning van hun zekerheden of kunnen anderszins de controle over de Uitgevende Instelling overnemen door het verkrijgen van het stemrecht op de door de Uitgevende Instelling uitgegeven aandelen.

De Projectfinanciering kent verder de volgende uitgangspunten:

Hoofdsom:	EUR 164,9 miljoen
Looptijd:	15 jaar vanaf de Opleverdatum
Rente & aflossing:	<ul style="list-style-type: none"> De Uitgevende Instelling is jaarlijks rente verschuldigd over de Projectfinanciering. De Uitgevende Instelling rekent met een gemiddeld te betalen rente percentage over de Projectfinanciering van 2,2% op jaarbasis. De verschuldigde rentevoet is voor 90% vastgezet voor de duur van de looptijd van de Projectfinanciering en voor 10% variabel. Vanaf de Opleverdatum zal de Uitgevende Instelling ook beginnen met aflossing van de Projectfinanciering. Rente en aflossingsbetalingen onder de Projectfinanciering volgen een vooraf overeengekomen schema zoals opgenomen in paragraaf 6.4 (Rentebetaling en Aflossing van de Obligatielening) van het Prospectus.

Zekerheden verstrekt aan de Projectfinanciers:	<ul style="list-style-type: none"> Eerste recht van hypotheek op het recht van opstal; Eerste pandrecht op de aandelen in de Uitgevende Instelling; Eerste pandrecht op contracten en projectrekeningen; Eerste pandrecht op depotrekening; Eerste pandrecht op BTW teruggaaf; Eerste pandrecht op vorderingen en roerende zaken; Eerste pandrecht op belastingen en subsidievorderingen; Eerste pandrecht op rechten uit verzekeringen; Eerste pandrecht op de rechten uit de Obligatielening en de Enercon Lening.
Belangrijkste voorwaarden:	<p>Indien de Uitgevende Instelling (i) in verzuim is onder de Projectfinanciering of (ii) een of meerdere gebeurtenissen zich voordoet zoals beschreven in de documentatie van de Projectfinanciering waarvan de belangrijkste hieronder zijn weergegeven, kunnen de Projectfinanciers de Uitgevende Instelling opdracht geven om betalingen aan Obligatiehouders op te schorten en overgaan tot uitwinning van hun zekerheden.</p> <p>Vereiste minimum Debt Service Coverage Ratio</p> <ul style="list-style-type: none"> De Debt Service Coverage Ratio – de dekkingsgraad van de verplichtingen onder de Projectfinanciering - berekend zoals specifiek overeengekomen met de Projectfinanciers - dient groter te zijn dan 1,05. Wanneer dit niet het geval is, is de Uitgevende Instelling in verzuim onder de Projectfinanciering. Er zijn geen dividenduitkeringen aan de aandeelhouders mogelijk vanuit de Uitgevende Instelling indien de Debt Service Cover Ratio in een jaar kleiner is dan 1,10. Er zijn geen rente- en aflossingsverplichtingen mogelijk op de financiering van Enercon en de Obligatielening indien de Debt Service Cover Ratio in een jaar kleiner is dan 1,07. <p>Belangrijke niet-financiële gebeurtenissen:</p> <p>In de Projectfinanciering is een aantal niet-financiële gebeurtenissen benoemd die kunnen leiden tot het stopzetten van betalingen aan de Obligatiehouders dan wel het uitwinnen van zekerheden door de Projectfinanciers. De belangrijkste hiervan zijn:</p> <ul style="list-style-type: none"> De Uitgevende Instelling leeft de achterstelling van de Obligatielening of de Enercon Lening ten opzichte van de Projectfinanciering niet na; Er is een surcéance of faillissement aangevraagd van de Uitgevende Instelling, (een van) haar aandeelhouders, Deltawind, Zeeuwind, Enercon of een wederpartij in een voor het Windpark belangrijk contract; In een gerechtelijke procedure tegen de Uitgevende Instelling is een uitspraak gevraagd of gedaan waarvan de negatieve financiële consequenties voor de Uitgevende Instelling hoger zijn dan EUR 350.000 voor een geval en hoger zijn dan EUR 750.000 voor alle eventuele gevallen gecombineerd; De Uitgevende Instelling heeft in een jaar geen bijgestelde financiële prognose (cash flow) of een operationeel rapport afgegeven aan de Projectfinanciers of heeft verzuimd met een zogenaamd. compliance certificate te verklaren dat de Uitgevende Instelling op dat moment voldoet aan de voorwaarden uit hoofde van de Projectfinanciering; De Uitgevende Instelling heeft onvoldoende middelen om te voldoen aan de rente- en aflossingsverplichtingen uit hoofde van de Projectfinanciering en wil gebruik maken van de Debt Service Reserve Facility om daarmee alsnog haar betalingsverplichtingen uit hoofde van de Projectfinanciering na te komen.

6.5.3 De Enercon Lening

Ten behoeve van de financiering van de bouw van het Windpark heeft Enercon aan de Uitgevende Instelling de Enercon Lening verstrekt. De Enercon Lening is verstrekt onder de volgende voorwaarden:

Hoofdsom:	<p>Op 22 maart 2017 heeft Enercon aan de Uitgevende Instelling een lening met een hoofdsom van EUR 20,0 miljoen verstrekt. De hoogte van de Enercon Lening zal met de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening worden verminderd.</p> <p>Doordat de kosten van de Obligatielening (inclusief administratiekosten) en de Enercon Lening nagenoeg gelijk zijn voor de Uitgevende Instelling heeft de omvang van de Enercon Lening versus de omvang van de Obligatielening geen materiële invloed op de financiële prognose van de Uitgevende Instelling.</p>
Looptijd:	10,5 jaar vanaf de Opleverdatum.
Rangorde:	<p>Achtergesteld aan de Projectfinanciering en, met uitzondering van de Mandatory Prepayment bepaling, van gelijke rang als de Obligatielening.</p> <p>Deze rangorde is vastgelegd in de ESSA en de Mezzanine Lenders Intercreditor Agreement die Obligatiehouders accepteren als onderdeel van de Obligatievoorwaarden (Bijlage 2).</p> <p>Een samenvatting van deze overeenkomsten is in paragrafen 4.5.1 (Samenvatting Equity Shareholder and Subordination Agreement) en 4.6 (Gelijke rang van de Obligatielening aan de Enercon Lening) van het Prospectus opgenomen en de overeenkomsten zelf (Engelstalig) zijn opgenomen door middel van verwijzing.</p>
Rente:	<p>Van 22 maart 2017 tot 22 maart 2018 bedraagt de rente 9,0%.</p> <p>Van 22 maart 2018 tot het eerdere van de Opleverdatum of 31 oktober 2019 bedraagt de rente 8,0%.</p> <p>De verschuldigde rente zal voor de Opleverdatum niet worden uitgekeerd maar worden bijgeschreven op de hoofdsom. Vanaf de Opleverdatum bedraagt de rente 7,0% (eventueel verhoogd in een jaar naar 8,0% of 9,0% afhankelijk van de elektriciteitsproductie in een betreffend jaar) en vanaf de Opleverdatum zal ook de verschuldigde rente over de hoofdsom (vermeerderd met bijgeschreven rente) jaarlijks betaalbaar zijn.</p>
Aflossing:	Gelijk aan de voorwaarden van de Obligatielening zoals beschreven in paragraaf 4.3.2 (Looptijd en aflossing) van het Prospectus met uitzondering van de Mandatory Prepayment bepaling in de Enercon Lening.
Mandatory Prepayment	Onder de voorwaarden van de Enercon Lening bestaat de mogelijkheid dat Enercon onder voorwaarden van de Enercon Lening, tot een bedrag van maximaal EUR 8,0 miljoen, aanspraak kan maken op vrije kasstromen (na betaling van de reguliere operationele en financiële verplichtingen) die de Uitgevende Instelling genereert om gedeeltelijk versneld afgelost te worden. In een uitzonderlijke situatie zou de Mandatory Prepayment de betaling van extra Rente (boven 6,0%) aan Obligatiehouders kunnen raken. In dat geval wordt het meerdere boven 6,0% niet uitgekeerd aan de Obligatiehouders maar bijgeschreven op de Hoofdsom. Dit risico wordt in paragraaf 2.3.7 (Risico van Mandatory Prepayment onder Enercon Lening) van het Prospectus nader toegelicht.
Zekerheden:	Geen

6.5.4 Overige financieringen

6.5.4.1 BTW faciliteit

In verband met de mogelijke voorfinanciering van de BTW heeft de Uitgevende Instelling de beschikking over een tijdelijke BTW-faciliteit van EUR 7,5 miljoen. Onder deze faciliteit kan de Uitgevende Instelling te betalen BTW voorfinancieren, voor zover dat noodzakelijk mocht zijn. De BTW-faciliteit eindigt twee maanden na de Opleverdatum met als uiterste datum 30 september 2019.

6.5.4.2 Debt Service Reserve Facility

De uitgevende Instelling heeft tevens de beschikking over een Debt Service Reserve Facility (DSRF), een kredietfaciliteit waarvan gebruikt gemaakt kan worden om rente en aflossingen op de Projectfinanciering te voldoen, in geval de kasstroom van de Uitgevende Instelling in enige periode daarvoor tijdelijk onvoldoende is. Deze DSRF bedraagt EUR 7,9 miljoen en is beschikbaar vanaf 30 september 2019, de eerste geplande aflossingsdatum op de Projectfinanciering tot drie maanden voor de datum waarop de laatste aflossing op de Projectfinanciering plaatsvindt. Zolang zich geen calamiteiten voordoen verwacht de Uitgevende Instelling geen beroep te doen op deze beschikbaar gestelde faciliteit.

6.5.4.3 LC Facility

Tenslotte heeft de Uitgevende Instelling de beschikking over een LC (Letter of Credit) Faciliteit van EUR 1,5 miljoen ter garantstelling van haar contractuele verplichtingen jegens de Afnemers.

Zolang zich geen calamiteiten voordoen verwacht de Uitgevende Instelling geen beroep te doen op deze beschikbaar gestelde faciliteit.

6.6 DIVIDENDBELEID

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

6.7 EXTERNE VERSLAGGEVING

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

De Accountant, zal de jaarrekening van de Uitgevende Instelling controleren.

6.8 ONDERZOEK DOOR ACCOUNTANT VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

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

Dit overzicht en de prognoses die ten grondslag liggen aan de meerjarige resultatenrekeningen en kasstroomoverzichten zijn door Accountant onderzocht. Hiervan is een onderzoeksrapport opgenomen in Bijlage 4.

De Accountant heeft ingestemd met de opneming van dit onderzoeksrapport in het Prospectus en met de vorm en context waarin dat onderzoeksrapport in het Prospectus is opgenomen.

7 | FISCALE INFORMATIE

7.1 ALGEMEEN

De inhoud van dit hoofdstuk is gebaseerd op de interpretatie van de Nederlandse fiscale wetgeving door de Uitgevende Instelling per de datum van het uitbrengen van het Prospectus.

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.

7.2 DE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende Instelling, Windpark Krammer B.V., is een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht en gevestigd in Nederland onder Nederlands recht.

De Uitgevende Instelling is derhalve belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en BTW in Nederland.

De Uitgevende Instelling maakt geen deel uit van een fiscale eenheid.

7.3 OBLIGATIEHOUDERS

7.3.1 Nederlandse particuliere belegger

Bij een in Nederland wonende particuliere belegger zal de waarde van de Obligatie in beginsel worden belast in de inkomstenbelasting in Box 3. De waarde van de Obligatie bestaat in beginsel uit de nog niet terugbetaalde Hoofdsom en de tot 1 januari van een jaar aangegroeide Rente.

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

Vanaf 2017 wordt het rendement in box 3 afhankelijk gemaakt van de omvang van het vermogen. Afhankelijk van uw vermogen zal de waarde van de Obligatie in Box 3 in beginsel belast worden tegen een effectief tarief variërend tussen de 0,86% (laagste schaal) en 1,62% (hoogste schaal) (tarief 2017).

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 en eventueel overige aftrekbare zakelijke kosten belast tegen een progressief tarief van maximaal 52% (tarief 2017). Onder voorwaarden zijn de betaalde Transactiekosten ten laste van de winst te brengen.

7.3.2 Besloten Vennootschap

Indien de Obligatie door een besloten vennootschap (of een andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden zal de met de Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de besloten vennootschap tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,0% (tarief 2017). Onder voorwaarden zijn de betaalde Transactiekosten via lineaire amortisatie ten laste van de winst te brengen.

8 | DEELNAME OBLIGATIELENING

8.1 INSCHRIJVINGSPERIODE

Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van 3 april 2018 tot en met 14 mei 2018.

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

- De mogelijkheid om in te schrijven wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan in Nederland ingezetene personen en bedrijven.
- De minimale inschrijving bedraagt EUR 500 (één Obligatie) en maximaal EUR 100.000 exclusief eventuele Transactiekosten per Inschrijver.
- De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.
- De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door de Uitgevende Instelling lijdt.

8.2 INSCHRIJVINGSPROCES

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

- De Geïnteresseerde geeft aan een Inschrijving te willen doen door, op de betreffende online projectpagina waarop details van de aanbidding van de Uitgevende Instelling beschikbaar zijn, op de met 'Investeren' gelabelde knop te drukken.
- Hierna geeft de Geïnteresseerde het te investeren bedrag op en vult de hiervoor benodigde persoonlijke ('NAW') gegevens in.
- Indien sprake is van Transactiekosten (indien een Geïnteresseerde geen lid was van Deltawind of Zeeuwind op 15 februari 2018), zal worden voorgerekend welk bedrag aan Transactiekosten deze zou dienen te betalen in geval zijn Inschrijving volledig wordt toegewezen.
- De Geïnteresseerde wordt gevraagd akkoord te gaan met de gebruikersvoorwaarden van de DuurzaamInvesteren website. Tevens dient de Geïnteresseerde aan te geven dat hij de bij de aanbidding van de Uitgevende Instelling behorende Prospectus gelezen en begrepen heeft.
- Vervolgens wordt aan de Geïnteresseerde een gepersonaliseerde Inschrijving getoond met daarin verwerkt de opgegeven gegevens van de Geïnteresseerde. Deze dient door de Geïnteresseerde geaccordeerd te worden. De Geïnteresseerde ontvangt een link naar de afgesloten Inschrijving per mail en kan deze ook opslaan voor eigen gebruik. Geadviseerd wordt om deze direct te bewaren voor de eigen administratie.
- Hiermee is de inschrijving op de Obligatielening afgerond.

8.3 TOEWIJZING OBLIGATIES

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

8.3.1 Toewijzingsbevoegdheid

De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties bij uitgifte toe te wijzen. Zij kan zonder opgaaf van reden aan een Geïnteresseerde geen Obligaties toekennen of minder Obligaties dan waarvoor deze had ingeschreven. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door de Uitgevende Instelling lijdt.

8.3.2 Richtlijnen voor toewijzing van Obligaties

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

- Alleen aan Inschrijvers kunnen Obligaties worden toegewezen.
- De Uitgevende Instelling is niet verplicht Obligaties aan een Inschrijver toe te wijzen.
- Aan een Inschrijver kunnen nooit meer Obligaties worden toegewezen dan waarop deze heeft ingeschreven.
- Bij het toewijzen zullen Obligaties met voorrang aan bepaalde groepen Inschrijvers worden toegewezen:
 - Er geldt eerst voorrang voor leden van de Deltawind en Zeeuwind die op 15 februari 2018 lid waren van Deltawind of Zeeuwing en voor inwoners van de gemeenten Schouwen-Duiveland, Tholen en Goeree-Overflakkee.
 - Daarna zullen Obligaties aan andere Inschrijvers worden toegewezen.
- Van het streefbedrag van EUR 10.000.000 wordt EUR 9.000.000 gereserveerd om met voorrang te kunnen toewijzen aan leden van Deltawind en Zeeuwind en EUR 1.000.000 wordt gereserveerd om met voorrang te kunnen toewijzen aan inwoners van de gemeenten Schouwen-Duiveland, Tholen en Goeree-Overflakkee.
- Binnen de hierboven genoemde groepen van mogelijke Inschrijvers (leden van de Deltawind en Zeeuwind, omwonenden en overige Inschrijvers) geldt dat de Obligaties op basis van de volgorde van Inschrijving worden toegewezen.
- Maximaal zal aan een Inschrijver voor een bedrag van EUR 100.000 aan Obligaties worden toegewezen.
- Binnen bovenstaande richtlijnen behoudt de Uitgevende Instelling de vrijheid om naar eigen inzicht en zonder overleg met Inschrijvers Obligaties toe te wijzen.

Uiterlijk vijf dagen na het einde van de Toewijzingsperiode zal de Uitgevende Instelling Inschrijvers informeren of en zo ja hoeveel Obligaties zijn toegewezen. Tevens wordt ook het totaalbedrag van de uitgifte en de Ingangsdatum van de Obligatielening vastgesteld. Bovenstaande wordt ook middels de websites van de Uitgevende Instelling (www.windparkkrammer.nl) en DuurzaamInvesteren (www.duurzaaminvesteren.nl) bekendgemaakt.

8.3.3 Betaling en levering

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

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

Een Inschrijver heeft 14 dagen na dagtekening van de bevestiging van de toewijzing van Obligaties de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving kosteloos te annuleren. De Inschrijving wordt in dit geval van rechtswege ontbonden.

Nadat aan de opschortende voorwaarde is voldaan zullen de aan een Inschrijver toegewezen Obligaties worden geleverd middels inschrijving in het Register. De door de Obligatiehouder gestorte gelden zullen, onder aftrek van betaalde Transactiekosten (voor zover van toepassing), worden doorgestort naar een rekening ter keuze van de Uitgevende Instelling.

Indien de Inschrijver niet binnen de periode van 14 dagen aan de opschortende voorwaarde heeft voldaan, vervalt de Inschrijving en zal de Uitgevende Instelling de betreffende Obligaties aan een derde toewijzen.

8.4 HET REGISTER

De Uitgevende Instelling of Notariskantoor Horst & van de Graaff, op aanwijzing van de Uitgevende Instelling, zal zorg dragen voor de (initiële) inschrijving van de Obligatiehouders in het Register.

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

8.5 OBLIGATIEVOORWAARDEN

De voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven zijn opgenomen in Bijlage 2 van het Prospectus.

9 | OVERIGE INFORMATIE

9.1 ALGEMEEN

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

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

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

Behoudens de Uitgevende Instelling is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken of verklaring af te leggen in verband met de aanbieding en uitgifte van de Obligaties of anderszins de gegevens in het Prospectus. Informatie of verklaringen verstrekt of afgelegd in strijd met het voorgaande dienen niet te worden beschouwd als ware deze verstrekt door of namens de Uitgevende Instelling.

9.2 VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN

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

9.3 WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT

Het aanbieden van effecten (waaronder nadrukkelijk begrepen obligaties) is, behoudens uitzonderingen, slechts toegestaan, indien de uitgevende instelling ter zake van de aanbieding een prospectus algemeen verkrijgbaar maakt dat is opgesteld in overeenstemming met het bepaalde krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) en is goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM). In het kader van deze regelgeving is het Prospectus opgesteld en door de AFM op 28 maart goedgekeurd.

Het Prospectus is een prospectus in de zin van de (herziene) Prospectusrichtlijn (2003/71/EG). De Uitgevende Instelling verklaart hierbij dat dit door de Uitgevende Instelling opgestelde Prospectus is voorgelegd aan de AFM, en de gevraagde goedkeuring heeft verkregen op 28 maart 2018.

9.4 VERANTWOORDELIJKHEID

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

De Uitgevende Instelling verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen, en voor zover haar bekend, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

9.5 TER INZAGE BESCHIKBARE INFORMATIE

Gedurende de geldigheidsduur van het Prospectus is inzage mogelijk van de volgende documenten ten kantore van de Uitgevende Instelling:

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

9.6 DOCUMENTEN OPGENOMEN IN HET PROSPECTUS DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING

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

- concept statuten Stichting;
- Trustakte; en
- Mezzanine Lenders Intercreditor Agreement

Bovengenoemde documenten zullen gedurende de Looptijd voor Obligatiehouders beschikbaar zijn via de website van de Uitgevende Instelling.

9.7 DOCUMENTEN BESCHIKBAAR TER INZAGE

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

9.8 TOESTEMMING EN VOORWAARDEN VOOR HET GEBRUIK VAN HET PROSPECTUS

De Uitgevende Instelling verleent toestemming aan DuurzaamInvesteren, de financiële intermediair, voor het gebruik van het Prospectus bij de activiteiten van laatstbedoelde in de uitgifte van de Obligaties. Deze toestemming geldt voor de duur van de Inschrijvingsperiode.

10 | BETROKKEN PARTIJEN

Windpark Krammer B.V.

Boezemweg 13 t/m 13 x
3255 MC Oude-Tonge

0118474187

info@windparkkrammer.nl

www.windparkkrammer.nl

Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer

Boezemweg 13 t/m 13 x
3255 MC Oude-Tonge

0118474187

Financieel intermediair

DuurzaamInvesteren (handelsnaam van Crowdinvesting B.V.)

Keizersgracht 321
1016 EE Amsterdam

www.duurzaaminvesteren.nl

Juridisch adviseur

Halsten Law Firm U.A.

Cruquiusweg 111G
1019 AG Amsterdam

www.halstenlawfirm.nl

Accountant

Deloitte Accountants B.V. (hoofdvestiging)

Wilhelminakade 1
3072 AP Rotterdam

www.deloitte.nl

De financiële intermediair, als bedoeld in de eerste alinea van dit element is verplicht aan Geïnteresseerden informatie over de voorwaarden van de aanbieding te verstrekken.

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

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

Indien nieuwe informatie na het uitkomen van het Prospectus leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in het Prospectus opgenomen uitgangspunten en aannames zal de Uitgevende Instelling een supplement op het Prospectus opstellen en voorleggen aan de AFM. Het supplement zal na goedkeuring door de AFM met Geïnteresseerden per mail en via de website van DuurzaamInvesteren worden gedeeld.

BIJLAGE 1 | DEFINITIES

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

Accountant	De accountant van de Uitgevende Instelling.
Aflossing	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling.
Aflossingsdatum	De datum, 10,5 jaar na de Opleverdatum, waarop de Obligatielening volledig afgelost zal zijn. Naar verwachting zal de Aflossingsdatum 30 september 2029 zijn.
AFM	De stichting Autoriteit Financiële Markten.
Afnemers	De vier bedrijven die gezamenlijk, voor een periode van minimaal 15 jaar vanaf de Opleverdatum van het Windpark, alle door het Windpark opgewekte elektriciteit en tenminste 95% van de bijbehorende GVO's afnemen.
Bouwperiode	De periode gedurende welke het Windpark gebouwd wordt. Deze periode is begonnen op 22 maart 2017 en eindigt op de Opleverdatum van het Windpark.
Bijlage	Een bijlage bij het Prospectus die daarvan een integraal onderdeel vormt.
Debt Service Coverage Ratio	een ratio zoals opgenomen in de Projectfinanciering die aangeeft in welke mate de Uitgevende Instelling uit de vrije kasstroom kan voldoen aan de jaarlijkse rente en aflossingsverplichtingen.
Enercon Lening	Een aan de Projectfinanciering achtergestelde lening verstrekt door Enercon aan de Uitgevende Instelling onder de voorwaarden zoals beschreven in paragraaf 6.5.3 (De Enercon Lening) van het Prospectus.
ESSA	De Equity Shareholder and Subordination Agreement afgesloten tussen de Projectfinanciers, Enercon, de Uitgevende Instelling en de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling.
EUR of euro	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.
Geïnteresseerde(n)	Een natuurlijk- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties overweegt.
GW	Gigawatt een eenheid van het vermogen om elektriciteit op te wekken.
GWh	Gigawatt uur
GVO of Garantie van Oorsprong	'Garanties van Oorsprong' zoals gedefinieerd in artikel 5 van de Regeling Garanties van Oorsprong voor duurzame elektriciteit, tezamen met artikel 31, sub 8 en artikel 77c van de Elektriciteitswet 1998.
Hoofdsom	Het bedrag waarvoor een Obligatiehouder deelneemt in de Obligatielening, exclusief Transactiekosten.
Ingangsdatum	De datum waarop de Obligatielening aanvangt, uiterlijk 30 dagen na sluiting van de Toewijzingsperiode. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

Inschrijver	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.
Inschrijvingsperiode	De periode van 3 april 2018 tot en met 14 mei 2018 gedurende welke Geïnteresseerden kunnen investeren in de Obligatielening.
Inschrijving	Een toezegging van een Geïnteresseerde om Obligaties te verwerven.
Kwaliteitsrekening	De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening ten name van de Notaris, welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notarissen.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening, zijnde 10,5 jaar gemeten vanaf de Opleverdatum. Uitgaande van een Ingangsdatum van 1 juni 2018 en een verwachte Opleverdatum van 22 maart 2019, bedraagt de verwachte looptijd van de Obligatielening ca. 11 jaar en 5 maanden.
Mezzanine Lenders creditor Agreement	De te sluiten overeenkomst tussen Enercon, de Stichting namens Interde Obligatiehouders en de Uitgevende Instelling inzake de rangorde tussen de verstrekkers van de Enercon Lening en de Obligatielening.
MW	Megawatt, een eenheid van het vermogen om elektriciteit op te wekken.
Notaris	Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 32141564, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen.
Obligatie	De door de Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van EUR 500 (vijfhonderd euro) per stuk.
Obligatiehouder	Een natuurlijk- of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt.
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uit te geven, aan de Projectfinanciering achtergestelde, obligatielening zoals beschreven in het Prospectus die is onderverdeeld in de Obligaties.
Obligatievoorwaarden	De voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft zoals opgenomen in Bijlage 2.
Operationele Periode	De periode waarin het Windpark operationeel is. Deze periode duurt naar verwachting minimaal 15 jaar gemeten vanaf de Opleverdatum.
Opleverdatum	De datum waarop het gehele Windpark wordt opgeleverd door Enercon en operationeel zal zijn. Naar verwachting zal dit 31 maart 2019 zijn, Op de Opleverdatum eindigt de Bouwperiode en vangt de Operationele Periode aan.
Projectfinanciering	De non-recourse financiering van in totaal EUR 164,9 miljoen verstrekt door de Projectfinanciers aan de Uitgevende Instelling ten behoeve van de bouw van het Windpark.
Projectfinanciers	De groep van banken die de Projectfinanciering heeft verstrekt aan de Uitgevende Instelling.
Prospectus	Het door de Uitgevende Instelling op 3 april 2018 uitgegeven Prospectus, met inbegrip van de daarbij behorende Bijlagen zoals door de AFM op 28 maart 2018 is goedgekeurd.
Raad van Commissarissen	De raad van commissarissen van de Uitgevende Instelling.
Register	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.

Rente	De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding over de nog uitstaande Hoofdsom zoals beschreven in het Prospectus.
Rente- en aflossingsdatum	De datum waarop gedurende de Looptijd na aanvang van de Operationele Periode jaarlijks de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing betaalbaar is. Deze datum valt elk jaar op 30 september.
RVO	Rijksdienst voor Ondernemend Nederland.
SDE subsidie	De subsidie voortvloeiende uit de Stimuleringsregeling Duurzame Energieproductie. Een regeling vanuit de Nederlandse overheid ter stimulering van de productie van duurzaam opgewekte elektriciteit.
Stichting	Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer.
Toewijzingsperiode	De periode gedurende welke de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden zal toewijzen.
Transactiekosten	De bij een Obligatiehouder die op 15 februari 2018 geen lid was van Zeeuwind of Deltawind door DuurzaamInvesteren éénmalig in rekening te brengen kosten voor gebruik van de online orderdoorgifte infrastructuur.
Trustakte	De overeenkomst tussen de Uitgevende Instelling en de Stichting waarin de taken en verantwoordelijkheden van de Stichting in het kader van de Obligatielening zijn vastgelegd.
Uitgevende Instelling	Windpark Krammer B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Vlissingen en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 54108306.
Vergadering van Obligatiehouders	De vergadering van Obligatiehouders.
Windpark	Het door de Uitgevende Instelling te exploiteren windpark in de gemeente Schouwen-Duiveland met een totaal opgesteld vermogen van 102 MW en publiekelijk bekend onder de naam Windpark Krammer. Het Windpark is 100% eigendom van de Uitgevende Instelling.

Entiteiten

Deltawind	Coöperatie Deltawind U.A. Een naar Nederlands recht opgerichte coöperatie met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Oude-Tonghe en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 23061657.
Zeeuwind	Coöperatieve Windenergie Vereniging Zeeuwind U.A. Een naar Nederlands recht opgerichte coöperatie met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Goes en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 22028161.
Deltawind-Zeeuwind Holding	Deltawind-Zeeuwind Holding B.V. Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Vlissingen en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 66231787.
DuurzaamInvesteren	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Singel 146A, 1015 AG te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer	Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Vlissingen en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 54108306.
Windpark Krammer B.V.	Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Vlissingen en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 54108306.
Enercon	Enercon GmbH. Een naar Duits recht opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (Gesellschaft mit beschränkter Haftung), handelend middels haar Nederlandse bijkantoor Enercon GmbH – Dutch Branch, gevestigd te Zeefbaan 20h, 9672 BN Winschoten en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 57854238.
Enercon IPP	Enercon Independent Power Producer GmbH. Een naar Duits recht opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (Gesellschaft mit beschränkter Haftung), gevestigd te Dreekamp 5, 26605 Aurich, Duitsland en aldaar geregistreerd in het handelsregister (Handelsregister Aurich) onder nummer HRB 1714.

BIJLAGE 2 | OBLIGATIE- VOORWAARDEN

OVERWEGINGEN

- (A) Op 31 augustus 2017 heeft de Uitgevende Instelling besloten tot de uitgifte van de Obligatielening.
- (B) Uiterlijk op de Ingangsdatum zal voor mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum de Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer worden opgericht (hierna: 'Stichting'), statutair te vestigen in Oude-Tonge en alsdan kantoorhoudende te 3255 MC, Boezemweg 13 t/m 13 x.
- (C) In de onderhavige Obligatievoorwaarden stelt de Uitgevende Instelling de voorwaarden van de Obligatielening vast.
- (E) De Obligatiehouders dienen de bepalingen zoals uiteengezet in de Obligatievoorwaarden te lezen in samenhang met de Trustakte en de statuten van de Stichting (deze documenten zijn opgenomen in het Prospectus middels verwijzing) en het Prospectus. Deze documenten zijn beschikbaar op de website www.windparkkrammer.nl en een kopie is verkrijgbaar ten kantore van de Uitgevende Instelling, alsmede ten kantore van de Stichting.

OBLIGATIEVOORWAARDEN

ARTIKEL 1. DEFINITIES

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

Aflossing	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling.
Aflossingsdatum	De datum, 10,5 jaar na de Opleverdatum, waarop de Obligatielening volledig afgelost zal zijn. Naar verwachting zal de Aflossingsdatum 30 september 2029 zijn.
Bouwperiode	De periode gedurende welke het Windpark gebouwd wordt. Deze periode begint op 22 maart 2017 en eindigt op de Opleverdatum van het Windpark.
Bijlage	Een bijlage bij het Prospectus die daarvan een integraal onderdeel vormt.
Enercon Lening	Een aan de Projectfinanciering achtergestelde lening verstrekt door Enercon aan de Uitgevende Instelling onder de voorwaarden zoals beschreven in paragraaf 6.5.3 (De Enercon Lening) van het Prospectus.
ESSA	de Equity Shareholder and Subordination Agreement afgesloten tussen de Projectfinanciers, de Uitgevende Instelling en de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling.
EUR of euro	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.
Geïnteresseerde(n)	Een natuurlijke- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties overweegt.
Geval van Verzuim	Elke omstandigheid als genoemd in artikel 12. Opeisbaarheid.
GW	Gigawatt een eenheid van het vermogen om elektriciteit op te wekken.
GWh	Gigawatt uur
Hoofdsom	Het bedrag waarvoor een Obligatiehouder deelneemt in de Obligatielening, exclusief transactiekosten.

Ingangsdatum	De datum waarop de Obligatielening aanvangt, uiterlijk 30 dagen na sluiting van de Toewijzingsperiode. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.
Inschrijver	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.
Inschrijvingsperiode	De periode van 3 april 2018 tot en met 14 mei 2018 gedurende welke Geïnteresseerden kunnen investeren in de Obligatielening.
Inschrijving	Een toezegging van een Geïnteresseerde om Obligaties te verwerven.
Kwaliteitsrekening	De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening ten name van de Notaris, welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notarissen.
Looptijd	De looptijd van de Obligatielening, zijnde 10,5 jaar gemeten vanaf de Opleverdatum. Uitgaande van een Ingangsdatum van 1 juni 2018 en een verwachte Opleverdatum van 22 maart 2019, bedraagt de verwachte looptijd van de Obligatielening ca. 11 jaar en 5 maanden.
Mezzanine Lenders creditor Agreement	De te sluiten overeenkomst tussen Enercon, de Stichting namens Interde Obligatiehouders en de Uitgevende Instelling inzake de rangorde tussen de verstrekkers van de Enercon Lening en de Obligatielening.
Notaris	Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 32141564, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen.
Obligatie	De door de Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van EUR 500 (zegge: vijfhonderd euro) per stuk.
Obligatiehouder	Een natuurlijk- of rechtspersoon die een of meerdere Obligaties houdt.
Obligatielening	De door de Uitgevende Instelling uit te geven, aan de Projectfinanciering achtergestelde, obligatielening zoals beschreven in het Prospectus die is onderverdeeld in de Obligaties.
Obligatievoorwaarden	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft.
Operationele Periode	De periode waarin het Windpark operationeel is. Deze periode duurt naar verwachting minimaal 15 jaar gemeten vanaf de Opleverdatum.
Opleverdatum	De datum waarop het gehele Windpark wordt opgeleverd door Enercon en operationeel zal zijn. Naar verwachting zal dit 31 maart 2019 zijn. Op de Opleverdatum eindigt de Bouwperiode en vangt de Operationele Periode aan.
Projectfinanciering	De non-recourse financiering van in totaal EUR 164,9 miljoen verstrekt door de Projectfinanciers aan de Uitgevende Instelling ten behoeve van de bouw van het Windpark.
Projectfinanciers	De groep van banken die de Projectfinanciering heeft verstrekt aan de Uitgevende Instelling.
Prospectus	Het door de Uitgevende Instelling op 3 april 2018 uitgegeven Prospectus, met inbegrip van de Bijlagen, zoals op 28 maart 2018 door de AFM is goedgekeurd.
Register	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders zijn opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.

Rente	De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding over de nog uitstaande Hoofdsom zoals beschreven in het Prospectus.
Rente- en Aflossingsdatum	De datum waarop gedurende de Looptijd na aanvang van de Operationele Periode jaarlijks de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing betaalbaar is. Deze datum valt elk jaar op 30 september.
Stichting	Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer.
Toewijzingsperiode	De periode gedurende welke de Uitgevende Instelling Obligaties aan Inschrijvers zal toewijzen.
Transactiekosten	De bij een Obligatiehouder die op 15 februari 2018 geen lid was van Zeeuwind of Deltawind door DuurzaamInvesteren éénmalig in rekening te brengen kosten voor gebruik van de online orderdoorgifte infrastructuur.
Trustakte	De overeenkomst tussen de Uitgevende Instelling en de Stichting waarin de taken en verantwoordelijkheden van de Stichting in het kader van de Obligatielening zijn vastgelegd.
Uitgestelde Betaling	De rente- en aflossingsbetalingen op grond van de Obligatielening waarvan betaling door de Uitgevende Instelling is uitgesteld.
Uitgestelde Betalingsrente	De rente die de Uitgevende Instelling verschuldigd is over een niet voldane Uitgestelde Betaling.
Uitgevende Instelling	Windpark Krammer B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Vlissingen en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 54108306.
Vergadering van Obligatiehouders	De vergadering van Obligatiehouders.
Vertragsrente	De rente als bedoeld in artikel 6 lid 7 van de Obligatievoorwaarden.
Werkdag	Een dag, niet zijnde een zaterdag of zondag, waarop de banken in Amsterdam en Frankfurt (Duitsland) geopend zijn.
Windpark	Het door de Uitgevende Instelling te exploiteren windpark in de gemeente Schouwen-Duiveland met een totaal opgesteld vermogen van 102 MW en publiekelijk bekend onder de naam Windpark Krammer (<i>www.windparkkrammer.nl</i>). Het Windpark is 100% eigendom van de Uitgevende Instelling.

Entiteiten

Deltawind	Coöperatie Deltawind U.A. Een naar Nederlands recht opgerichte coöperatie met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Oude-Tonge en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 23061657.
Zeeuwind	Coöperatieve Windenergie Vereniging Zeeuwind U.A. Een naar Nederlands recht opgerichte coöperatie met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Goes en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 22028161.
Deltawind-Zeeuwind Holding	Deltawind-Zeeuwind Holding B.V. Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Vlissingen en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 66231787.
DuurzaamInvesteren	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Singel 146A, 1015 AG te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer	Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Vlissingen en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 54108306.
Windpark Krammer B.V.	Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Vlissingen en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 54108306.
Enercon	Enercon GmbH. Een naar Duits recht opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (Gesellschaft mit beschränkter Haftung), handelend middels haar Nederlandse bijkantoor Enercon GmbH – Dutch Branch, gevestigd te Zeefbaan 20h, 9672 BN Winschoten en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 57854238.
Enercon IPP	Enercon Independent Power Producer GmbH. Een naar Duits recht opgerichte vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (Gesellschaft mit beschränkter Haftung), gevestigd te Dreekamp 5, 26605 Aurich, Duitsland en aldaar geregistreerd in het handelsregister (Handelsregister Aurich) onder nummer HRB 1714.

ARTIKEL 2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

- 2.1 De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet voor de financiering van een deel van de kosten verbonden aan de bouw van het Windpark zoals beschreven in het Prospectus.

ARTIKEL 3. OBLIGATIELENING

- 3.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit aan de Obligatiehouders krachtens de in de Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. De Obligatiehouders worden met het doen van een Inschrijving geacht kennis te hebben genomen van deze Obligatievoorwaarden en zijn daar aan gehouden.
- 3.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt maximaal EUR 10.000.000 (tien miljoen euro), verdeeld in 20.000 Obligaties van nominaal EUR 500 (vijfhonderd euro) elk, genummerd van 1 tot en met 20.000. De Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders die onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang zijn, zonder enig verschil in preferentie.
- 3.3 De Looptijd bedraagt circa 11 jaar en vijf maanden, berekend als 10,5 jaar na de Opleverdatum.
- 3.3 De Obligaties worden door de Uitgevende Instelling alleen in Nederland aangeboden, waarbij de aanbidding van de Obligaties in het bijzonder is gericht tot leden van Deltawind en Zeeuwind en inwoners van de gemeenten Schouwen-Duiveland, Tholen en Goeree-Overflakkee, die ter zake van de toewijzing van de Obligaties voorrang genieten als beschreven in artikel 4 (Toewijzing een uitgifte van obligaties en storting van gelden) van de Obligatievoorwaarden.
- 3.4 De Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de 'U.S. Securities Act of 1933' of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in- of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.
- 3.5 Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode welke in beginsel geopend is van 3 april 2018 tot en met 14 mei 2018. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling, gedurende de Toewijzingsperiode, Obligaties aan Inschrijvers toewijzen met inachtneming van de bepalingen in artikel 4 (Toewijzing een uitgifte van obligaties en storting van gelden) van de Obligatievoorwaarden.
- 3.6 De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enige schade die iemand door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling lijdt.

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

- 4.1 De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties bij uitgifte toe te wijzen. Zij kan zonder opgaaf van reden aan een Inschrijver geen of minder Obligaties toekennen dan waarvoor deze heeft ingeschreven. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door de Uitgevende Instelling lijdt.
- 4.2 Gedurende de Toewijzingsperiode zal de Uitgevende Instelling Obligaties toewijzen met inachtneming van onderstaande richtlijnen:
- Alleen aan Inschrijvers kunnen Obligaties worden toegewezen.
 - De Uitgevende Instelling is niet verplicht Obligaties aan een Inschrijver toe te wijzen.
 - Aan een Inschrijver kunnen nooit meer Obligaties worden toegewezen dan waarop deze heeft ingeschreven.
 - Bij het toewijzen zullen Obligaties met voorrang aan bepaalde groepen Inschrijvers worden toegewezen:

- Er geldt eerst voorrang voor leden van de Deltawind en Zeeuwind en voor inwoners van de gemeenten Schouwen-Duiveland, Tholen en Goeree-Overflakkee;
- Daarna zullen Obligaties aan andere Inschrijvers worden toegewezen;
- Als peildatum voor het in aanmerking komen voor een voorrangspositie geldt de datum van publicatie van het Prospectus.

- Van het streefbedrag van EUR 10.000.000 wordt EUR 9.000.000 gereserveerd om met voorrang te kunnen toewijzen aan leden van Deltawind en Zeeuwind en EUR 1.000.000 wordt gereserveerd om met voorrang te kunnen toewijzen aan inwoners van de gemeenten Schouwen-Duiveland, Tholen en Goeree-Overflakkee.
- Maximaal zal aan een Inschrijver voor een bedrag van EUR 100.000 Obligaties worden toegewezen.
- Binnen bovenstaande richtlijnen behoudt de Uitgevende Instelling de vrijheid om naar eigen inzicht en zonder overleg met Inschrijvers Obligaties toe te wijzen.

- 4.3 Uiterlijk vijf dagen na het einde van de Toewijzingsperiode zal de Uitgevende Instelling Inschrijvers informeren of en zo ja hoeveel Obligaties zijn toegewezen. Tevens wordt dan ook het totaalbedrag en de Ingangsdatum van de Obligatielening vastgesteld.
- 4.4 Met het bericht van toewijzing ontvangt een Inschrijver de benodigde betaal instructies om de Hoofdsom, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, te storten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.
- 4.5 De Obligaties worden toegewezen onder de opschortende voorwaarde dat het door de Inschrijver te investeren bedrag, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, binnen 14 dagen na dagtekening van het bericht van toewijzing op de Kwaliteitsrekening is ontvangen.
- 4.6 Nadat binnen de periode als genoemd in lid 5 van dit artikel aan de opschortende voorwaarde is voldaan zullen de aan een Inschrijver toegewezen Obligaties worden geleverd middels inschrijving in het Register.
- 4.7 Indien de Inschrijver niet binnen de periode als genoemd in lid 5 van dit artikel aan de opschortende voorwaarde heeft voldaan, vervalt de Inschrijving en zal de Uitgevende Instelling de betreffende Obligaties aan een derde toewijzen.
- 4.8 Een Inschrijver heeft 14 dagen na dagtekening van het bericht van toewijzing van Obligaties de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dit geval van rechtswege ontbonden.

ARTIKEL 5. ADMINISTRATIE VAN DE OBLIGATIES; REGISTER

- 5.1 Uitgifte van de Obligaties geschiedt door inschrijving van de Inschrijver in het Register als Obligatiehouder. Obligatiehouders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun eigen inschrijving in het Register in te zien ten kantore van de de Uitgevende Instelling. Er zullen geen bewijzen van inschrijving worden verstrekt.
- 5.2 De Uitgevende Instelling houdt het Register in elektronische of andere door de Uitgevende Instelling te bepalen vorm, waarin de namen en adressen (waaronder begrepen email adressen) van Obligatiehouders zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden Obligaties alsmede het bankrekeningnummer van de Obligatiehouder bij een Nederlandse bank waarop de Obligatiehouder betalingen inzake de Obligaties wenst te ontvangen.
- 5.3 Een Obligatiehouder dient iedere wijziging in de gegevens als genoemd in lid 2 van dit artikel onmiddellijk aan de Stichting op te geven. Een wijziging van deze gegevens van de Obligatiehouder is tegenover de Uitgevende Instelling en/of de Stichting slechts van kracht nadat de Obligatiehouder de Stichting daarvan schriftelijk in kennis heeft gesteld.
- 5.4 Betaling van gelden uit hoofde van de Obligatie door of namens de Uitgevende Instelling op de in het Register vermelde bankrekening bevrijdt de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouder, de Obligatiehouder verleent de Uitgevende Instelling hiervoor bij voorbaat kwijting.
- 5.5 De Uitgevende Instelling actualiseert het Register na iedere opgave van wijziging van de daarin opgenomen gegevens als beschreven in lid 3 van dit artikel.

ARTIKEL 6. RENTE EN AFLOSSING

- 6.1 De Obligaties dragen vanaf de Uitgiftedatum Rente over hun uitstaande Hoofdsom zoals hieronder bepaald.

Vanaf de Ingangsdatum tot het eerdere van (i) de Opleverdatum, en (ii) 31 oktober 2019, vergoedt de Uitgevende Instelling een Rente van 7,0% op jaarbasis. Deze Rente zal niet worden uitgekeerd maar worden bijgeschreven op de Hoofdsom.

Vanaf het eerdere van (i) de Opleverdatum, en (ii) 31 oktober 2019, tot de Aflossingsdatum vergoedt de Uitgevende Instelling een Rente van 6,0% op jaarbasis. Deze Rente zal jaarlijks worden uitgekeerd op de Rente- en Aflossingsdatum, voor het eerst in 2019, op welke datum de Rente over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) kalenderjaar dient te worden voldaan.

Indien de elektriciteitsproductie van het Windpark, na de Opleverdatum, in een kalenderjaar hoger uitvalt dan de jaarlijks verwachte 314,3 GWh hebben Obligatiehouders recht op een verhoogde Rente over dat kalenderjaar als volgt:

- Indien de gerealiseerde elektriciteitsproductie in een kalenderjaar tussen 314,3 GWh en 332,9 GWh (8% hoger dan verwacht) bedraagt, stijgt de Rente naar 7,0% op jaarbasis (in plaats van 6,0%).
- Indien de elektriciteitsproductie van het Windpark in een kalenderjaar hoger is dan 332,9 GWh dan stijgt de over dat kalenderjaar verschuldigde Rente naar 8,0% op jaarbasis (in plaats van 6,0%).

- 6.2 Over het uitstaande bedrag van door de Uitgevende Instelling Uitgestelde Betalingen is de Uitgevende Instelling een Uitgestelde Betalingsrente van 6,0% op jaarbasis verschuldigd vanaf de datum dat de Uitgestelde Betaling verschuldigd is tot en met de datum dat de Uitgestelde Betaling volledig is voldaan. De Uitgestelde Betalingsrente is jaarlijks verschuldigd conform het schema zoals opgenomen in paragraaf 4.3.3 (Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen.) Over het uitstaande bedrag aan niet tijdig betaalde Uitgestelde Betalingsrente is de Uitgevende Instelling een Uitgestelde Betalingsrente van 6,0% verschuldigd op de wijze als hiervoor beschreven.

- 6.3 De Hoofdsom zal gedurende de Looptijd worden afgelost conform het schema in paragraaf 4.3.3 (Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen) van het Prospectus.

- 6.4 Indien op enig moment de Rente of Aflossingsverplichtingen niet (volledig) worden vervuld, zullen, indien de Uitgevende Instelling aannemelijk maakt dat zij niet aan de verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen op grond van de ESSA, de bedragen niet opeisbaar zijn maar zal zij over dit bedrag conform lid 2 van dit artikel een Uitgestelde Betalingsrente vergoeden. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom en de Projectfinanciers dat weer toestaan de achterstallige aflossing- en rentebetalingen verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Uitgestelde Betaling, Uitgestelde Betalingsrente, de Rente en daarna op de verschuldigde betreffende Hoofdsom.

- 6.5 De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder – uiterlijk één Werkdag voorafgaand aan de Rente- en Aflossingsdatum in een jaar – deze informeren over de kasstroom die de Uitgevende Instelling kent.

- 6.6 Alle uitkeringen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en Aflossing, zullen worden gedaan in EUR op de door de Obligatiehouder aan de Uitgevende Instelling opgegeven bankrekening als opgenomen in het Register. De Uitgevende Instelling zal hierdoor jegens de Obligatiehouder zijn gekwet.

- 6.7 Bij het optreden van een Geval van Verzuim zal (naast de Rente met een percentage van 6% per jaar, de verhoogde Rente als bedoeld in lid 1 van dit artikel en de Uitgestelde Betalingsrente) door de Uitgevende Instelling een vertragingsrente van 0,5% per jaar verschuldigd zijn over de hoogte van de uitstaande Hoofdsom, de opgelopen Rente en alle andere bedragen die zijn aangegaan of uitstaan onder de Obligatielening. Elke Verdragingsrente zal opeisbaar zijn op Rente- en Aflossingsdatum of, wanneer sprake is van een Geval van Verzuim als bedoeld in artikel 12 (Opeisbaarheid), van de Obligatievoorwaarden.

ARTIKEL 7. BELASTINGEN

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

ARTIKEL 8. VERJARING

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

ARTIKEL 9. ACHTERSTELLING VAN DE OBLIGATIELENING / GELIJKSTELLING AAN ENERCON LENING

- 9.1 De vordering van de Obligatiehouder alsook de verplichtingen van de Uitgevende Instelling strekkende tot betaling van enig bedrag onder de Obligaties zullen zijn achtergesteld bij alle (vorderings-)rechten van de Projectfinanciers jegens de Uitgevende Instelling, en wel zodanig, dat de vorderingen van de Obligatiehouder uit hoofde van diens Obligaties niet opeisbaar, verschuldigd of voor verrekening of enigerlei korting vatbaar zullen zijn alvorens de alsdan bestaande (betalings-)verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering volledig zullen zijn voldaan, dan wel met betrekking tot die verplichtingen jegens de Projectfinanciering een akkoord of andersoortige regeling is getroffen, waarbij door de Projectfinanciers aan de Uitgevende Instelling finale kwijting is verleend.

- 9.2 Ten aanzien van de achterstelling als genoemd in het eerste lid van dit artikel zal de Stichting als vertegenwoordiger van de Obligatiehouders de ESSA schriftelijk aangaan en accepteren.

- 9.3 Ten aanzien van de verhouding met Enercon als verstrekker van de Enercon Lening zal de Stichting als vertegenwoordiger van de Obligatiehouders de Mezzanine Lenders Intercreditor Agreement schriftelijk aangaan en accepteren.

ARTIKEL 10. NON RECOURSE BEPALING

- 10.1 De Obligatiehouders kunnen zich in geval van opeisbaarheid van de uitstaande bedragen onder de Obligaties slechts verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling en niet op het (privé) vermogen van aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling zulks met inachtneming van de achterstelling zoals beschreven in artikel 9 (Achterstelling van de Obligatielening/ Gelijktelling aan Enercon Lening) van de Obligatievoorwaarden.

ARTIKEL 11. VERHANDELBAARHEID

- 11.1 De Obligaties zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt en zijn slechts overdraagbaar na toestemming van de Stichting. Het verlenen van toestemming is ter discretie van de Stichting die slechts in uitzonderlijke gevallen toestemming zal verlenen. Overdracht van een Obligatie aan een niet-Obligatiehouder is in beginsel uitgesloten.

- 11.2 Overdracht onder bijzondere titel, zoals ten gevolge van schenking of verkoop, van de Obligatie(s) kan, onverminderd het bepaalde in het eerste lid van dit artikel, slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen overdragende en verkrijgende Obligatiehouders en schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Stichting aan de overdragende en verkrijgende Obligatiehouders. De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na ontvangst van de hiervoor bedoelde documenten van de Stichting, verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren.

- 11.3 In afwijking van het eerste lid van dit artikel, kan of kunnen in geval van overlijden van een Obligatiehouder de Obligatie(s) onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op erfgenamen van

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

- 11.4 Het is een Obligatiewaarde niet toegestaan een Obligatie met een beperkt recht te bezwaren anders dan een ten bate van de Projectfinanciers te vestigen pandrecht.

ARTIKEL 12. OPEISBAARHEID

- 12.1 De gehele resterende Hoofdsom tezamen met de alsdan verschuldigde Rente zijn direct opeisbaar in de navolgende gevallen:
- (i) indien Uitgevende Instelling – met inachtneming van hetgeen bepaald in dit artikel - een opeisbare betalingsverplichting uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden niet, niet tijdig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 werkdagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;
 - (ii) Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement worden verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt, of surseance van betaling wordt verleend of aanvraagt;
 - (iii) ingeval van ontbinding van de Uitgevende Instelling,
- allen een Geval van Verzuim.
- 12.2 In elk Geval van Verzuim van (een deel van) de Hoofdsom, zoals beschreven in het eerste lid van dit artikel, geldt onverminderd het achtergestelde karakter van de Obligatielening ten opzichte van de Projectfinanciering en de gelijkstelling ten opzichte van de Enercon Lening zoals bedoeld in artikel 9 (Achterstelling van de Obligatielening/Gelijkstelling aan Enercon Lening) van de Obligatievoorwaarden. De Stichting zal niet tot opeising overgaan indien en voor zover betaling van het betreffende bedrag door Uitgevende Instelling in strijd zou zijn met de achterstelling zoals vastgelegd in de ESSA of de gelijkstelling zoals vastgelegd in de Mezzanine Lenders Intercreditor Agreement.
- 12.3 De opeisbaarheid van de Hoofdsom en eventueel verschuldigde Rente door de Stichting is in elk geval niet in strijd met de achterstelling in geval de Uitgevende Instelling (a) geen verplichtingen meer heeft onder de Projectfinanciering, of (b) de verplichtingen onder de Projectfinanciering direct opeisbaar zijn gesteld door de Projectfinanciers en deze tot daadwerkelijke opeising zijn overgegaan.
- 12.4 Mede met inachtneming van hetgeen bepaald in artikel 13 (Vertegenwoordiging door de Stichting) van de Obligatievoorwaarden zal indien een geval van opeisbaarheid zich voordoet, de Obligatiewaarde zich te allen tijde wenden tot de Stichting die namens Obligatiewaarde haar belangen jegens de Uitgevende Instelling zal behartigen. Een Obligatiewaarde kan niet rechtstreeks de Uitgevende Instelling aanspreken.

ARTIKEL 13. VERTEGENWOORDIGING DOOR DE STICHTING

- 13.1 Onverminderd het recht op het uitbrengen van stemmen in de Vergadering van Obligatiewaarden, worden de rechten en belangen van de Obligatiewaarden zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden, zonder hun tussenkomst door de Stichting met inachtneming van de Obligatievoorwaarden, en de statuten van de Stichting uitgeoefend en waargenomen en kunnen individuele Obligatiewaarden niet rechtstreeks optreden jegens de Uitgevende Instelling dan wel derden inzake de Obligatielening.
- 13.2 Voor zover noodzakelijk verlenen de Obligatiewaarden hierbij ter uitvoering van lid 1 van dit artikel een onherroepelijke volmacht aan de Stichting.

ARTIKEL 14. VERGADERING VAN OBLIGATIEWAARDEN

- 14.1 Een Vergadering van Obligatiewaarden wordt gehouden indien ingevolge deze Obligatievoorwaarden door de Vergadering van Obligatiewaarden een besluit moet worden genomen en voorts zo dikwijls het bestuur van de Stichting zulks wenselijk oordeelt. Tevens is het bestuur van de Stichting, op schriftelijk en gemotiveerd verzoek van een zodanig aantal van Obligatiewaarden dat één/tiende (1/10^e) gedeelte van het gezamenlijke nominale bedrag van de hoofdsom van de Obligatielening vertegenwoordigt, verplicht een Vergadering van Obligatiewaarden bijeen te roepen. Indien aan zodanig verzoek niet binnen veertien (14) dagen gevolg wordt gegeven zijn de verzoekers zelf tot de bijeenroeping bevoegd.
- 14.2 De bijeenroeping van een Vergadering van Obligatiewaarden geschiedt schriftelijk onder opgaaf van de te behandelen onderwerpen, op een termijn van ten minste veertien (14) dagen. Indien de bijeenroeping niet schriftelijk is geschied, of onderwerpen aan de orde komen die niet bij de oproeping werden vermeld, dan wel de bijeenroeping is geschied op een termijn korter dan veertien (14) dagen, is besluitvorming niettemin mogelijk mits alle Obligatiewaarden ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn, geen der Obligatiewaarden zich alsdan tegen besluitvorming verzet en de vergadering met voorkennis van het bestuur van de Stichting wordt gehouden.
- 14.3 Een Vergadering van Obligatiewaarden wordt gehouden in Oude-Tonge dan wel ter plaatse te bepalen door degene die de Vergadering van Obligatiewaarden bijeenroept.
- 14.4 Toegang tot de vergadering hebben de Obligatiewaarden, de voorzitter van de vergadering als bedoeld in lid 8 van dit artikel, de bestuursleden van de Stichting alsmede zij, die daartoe door de voorzitter tot de vergadering worden toegelaten. Obligatiewaarden kunnen zich door een schriftelijk door hen daartoe gevolmachtigde ter vergadering doen vertegenwoordigen.
- 14.5 Een Obligatiewaarde heeft zoveel stemmen als het aantal door hem gehouden Obligaties.
- 14.6 Alle besluiten waaromtrent in de Obligatievoorwaarden dan wel de statuten van de Stichting niet anders is bepaald worden genomen met een volstreekte meerderheid van uitgebrachte stemmen. Blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht. Indien bij verkiezing van personen niemand de volstreekte meerderheid heeft verkregen, heeft een tweede (2^e) vrije stemming plaats. Heeft alsdan wederom niemand de volstreekte meerderheid verkregen, dan vinden herstemmingen plaats totdat hetzij één (1) persoon de volstreekte meerderheid heeft verkregen, hetzij tussen twee (2) personen is gestemd en de stemmen staken. Bij gemelde herstemmingen (waaronder niet is begrepen de tweede stemming) wordt telkens gestemd tussen de personen op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, uitgezonderd evenwel de persoon op wie bij die voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen werd uitgebracht. Ingeval bij een stemming tussen twee (2) personen de stemmen staken, beslist het lot wie van hen is gekozen. Bij staken van stemmen omtrent andere onderwerpen dan de verkiezing van personen beslist het lot.
- 14.7 Alle stemmen geschieden mondeling, tenzij een ter Vergadering van Obligatiewaarden aanwezige of vertegenwoordigde Obligatiewaarde schriftelijke stemming verlangt, in welk geval gestemd wordt door middel van ongetekende stembriefjes.
- 14.8 Een Vergadering van Obligatiewaarden wordt geleid door de voorzitter van het bestuur van de Stichting.. Wordt op deze wijze niet in haar leiding voorzien, dan voorziet de Vergadering van Obligatiewaarden daarin zelf.
- 14.9 Van het verhandelde in de Vergadering van Obligatiewaarden worden door een daartoe door de voorzitter van de Vergadering van Obligatiewaarden aan te wijzen persoon notulen opgemaakt welke in en door dezelfde of de eerstvolgende Vergadering van Obligatiewaarden worden vastgesteld en ten blijke daarvan door de voorzitter en de notulist ondertekend.
- 14.10 De Vergadering van Obligatiewaarden kan ook op andere wijze dan in vergadering besluiten nemen, mits zulks geschiedt met voorkennis van het bestuur van de Stichting, alle Obligatiewaarden in de gelegenheid worden gesteld hun stem uit te brengen en zij allen schriftelijk hebben verklaard zich niet tegen deze wijze van besluitvorming te verzetten. Een besluit is alsdan genomen zodra de vereiste meerderheid van het aantal stemmen schriftelijk vóór het voorstel is uitgebracht.
- 14.11 Van een buiten vergadering genomen besluit wordt door het bestuur van de Stichting een relaas opgemaakt dat tezamen met de in het vorige lid bedoelde stukken bij de notulen wordt gevoegd.

BIJLAGE 3 | INSCHRIJFFORMULIER

Inschrijfformulier inzake de Obligatielening bestaande uit maximaal 20.000 Obligaties met een nominale waarde van vijfhonderd euro (EUR 500) per stuk die door Windpark Krammer B.V., statutair gevestigd te Vlissingen en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 54108306 worden aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Prospectus d.d. 28 februari 2018

De ondergetekende	initialen	achternaam
Hierna: "Inschrijver"	_____	_____
	geboortedatum	straatnaam
	- -	nr toev.
	postcode	plaats
	_____	_____
	e-mailadres	_____
	_____	_____

In aanmerkingen nemende dat

- Termen die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis zoals bepaald in het Prospectus, tenzij anders aangegeven in dit inschrijfformulier;
- De Uitgevende Instelling voornemens is een Windpark te exploiteren zoals beschreven in het Prospectus;
- De Uitgevende Instelling, ter financiering van een deel van de bouwkosten van het Windpark de Obligatielening uitschrijft met een totale nominale waarde van maximaal EUR 10.000.000 (tien miljoen euro);
- Deze Inschrijving op elektronische wijze (zoals bepaald in artikel 3:15a BW) tot stand komt.

Verklaart hierbij

1. Zorgvuldig kennis genomen te hebben van de inhoud van het Prospectus en in het bijzonder de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening en akkoord te gaan met en zich gebonden te achten aan de inhoud van de bepalingen van de Obligatievoorwaarden en het Prospectus;
2. Voor minimaal een bedrag van EUR 500 (vijfhonderd euro) en maximaal een bedrag van [bedrag], exclusief eventuele Transactiekosten, Obligaties te willen verwerven, verdeelt over een of meer Obligatie(s) met een nominale waarde van EUR 500 (vijfhonderd euro);
3. Bekend te zijn met het feit dat de Uitgevende Instelling zonder opgaaf van redenen een Inschrijving kan weigeren, de Inschrijvingsperiode kan verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode; en
4. Bekend te zijn met het feit dat onvoorwaardelijke toewijzing van Obligaties, met inachtneming van hetgeen is bepaald in de Obligatievoorwaarden, geheel ter discretie van de Uitgevende Instelling geschiedt.

Uiterlijk vijf dagen na het einde van de Toewijzingsperiode zal de Uitgevende Instelling Inschrijvers informeren of en zo ja hoeveel Obligaties zijn toegewezen. Tevens wordt ook het totaalbedrag van de uitgifte en de Ingangsdatum van de Obligatielening vastgesteld. Met het bericht van toewijzing ontvangt een Inschrijver de benodigde betaalinstructies om de Hoofdsom, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, te storten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.

De Obligaties worden toegewezen onder de opschortende voorwaarde dat het door de Inschrijver te investeren bedrag, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, binnen 14 dagen na verzending van het bericht van toewijzing op de Kwaliteitsrekening van de Notaris is ontvangen. Nadat aan de opschortende voorwaarden is voldaan zullen de aan een Inschrijver toegewezen Obligaties worden geleverd middels inschrijving in het Register.

Op - - elektronisch overeengekomen door _____ als Inschrijver.

ARTIKEL 15. WIJZIGING VAN DE OBLIGATIEVOORWAARDEN

- 15.1 De Stichting en de Uitgevende Instelling kunnen gezamenlijk zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Obligatievoorwaarden aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en/of indien het veranderingen betreffen van formele, onderschikte en/of technische aard die de belangen van de Obligatiehouders niet schaden.
- 15.2 Wijziging van de Obligatievoorwaarden anders dan in lid 1 van dit artikel bedoeld, kan uitsluitend geschieden middels een besluit van de Uitgevende Instelling met instemming van de Stichting en goedkeuring van de Vergadering van Obligatiehouders.
- 15.3 De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over een wijziging van de Obligatievoorwaarden.

ARTIKEL 16. KENNISGEVING

- 16.1 Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling en/of de Stichting aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (email)adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de dag dat deze is verzonden.
- 16.2 De Uitgevende Instelling en de Stichting zullen algemene mededelingen en nieuwsberichten verband houdende met de Obligatielening plaatsen op de website: www.windparkkrammer.nl
- 16.3 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling en de Stichting.

ARTIKEL 17. SLOTBEPALINGEN

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

BIJLAGE 4 | ONDERZOEKS- RAPPORT

Onderzoeksrapport

Aan de aandeelhouders van Windpark Krammer B.V.

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de prognose zoals opgenomen in hoofdstuk 6.1, 6.2, 6.3, 6.4 en 6.7 in het bijgevoegde prospectus van Windpark Krammer B.V. te Vlissingen, gedateerd 13 februari 2018, voor de periode

1 januari 2018 tot en met 31 december 2034 onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd (opgenomen onder hoofdstukken 6.2 en 6.3.2 tot en met 6.3.11), is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de prognose te verstrekken.

Werkzaamheden

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

Ons onderzoek betreffende de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd, kan als gevolg van de aard van dit onderzoek slechts resulteren in het geven van een conclusie die een beperkte mate van zekerheid geeft. Ons onderzoek betreffende de opstelling en de toelichting van de prognose in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van Titel 9 Boek 2 van het

Burgerlijk Wetboek (BW) resulteert in een oordeel dat een redelijke mate van zekerheid geeft.

Conclusie en oordeel

Op grond van ons onderzoek van de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd, is ons niets gebleken op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de veronderstellingen geen redelijke basis vormen voor de prognose.

Naar ons oordeel is de prognose op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen opgesteld en toegelicht in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (BW), waarbij tevens de van toepassing zijnde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals gehanteerd in de jaarrekening in aanmerking zijn genomen.

Overige aspecten

1. Realiseerbaarheid toekomstige uitkomsten

De werkelijke uitkomsten zullen waarschijnlijk afwijken van de prognose, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen als hier is aangenomen. De hieruit voortvloeiende afwijkingen kunnen van materieel belang zijn.

2. Beperking in gebruik (en verspreidingskring)

Ons onderzoeksrapport bij de prognose is uitsluitend bestemd voor het informeren van potentiële beleggers en de toezichtstaken van de Autoriteit Financiële Markten zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht en kan derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt en dient niet aan anderen te worden verspreid.

Middelburg, 28 maart 2018
Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: W.A. de Leeuw RA



Voor meer informatie:
obligaties@windparkkrammer.nl

www.duurzaaminvesteren.nl/windparkkrammer

