



# PROSPECTUS 2021

**OBLIGATIELENING  
WINDPARK KRAMMER B.V.**





## PROSPECTUS

20 MEI 2021

Het Prospectus wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal 23.700 achtergestelde obligaties van EUR 500 (vijfhonderd euro) per stuk voor een totaal van maximaal EUR 11.850.000 (elf miljoen achthonderdvijftigduizend euro).

door

**Windpark Krammer B.V.**

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

Het Prospectus is geldig tot het sluiten van de inschrijving en uiterlijk tot 20 mei 2022. De Uitgevende Instelling is verplicht het Prospectus aan te vullen in geval van belangrijke nieuwe factoren, materiële vergissingen of materiële onnauwkeurigheden. De verplichting tot aanvullen geldt niet langer als het Prospectus niet meer geldig is.

# INHOUDSOPGAVE

<b>1. Samenvatting</b> .....	6
1.1. Inleiding en waarschuwingen .....	6
1.2. Essentiële Informatie over de Uitgevende Instelling .....	6
1.3. Essentiële informatie over de Obligaties .....	8
1.4. Essentiële informatie over de aanbidding van de obligaties aan het publiek .....	10
<b>2. Risicofactoren</b> .....	12
2.1. Inleiding .....	12
2.2. Risico's verbonden aan de exploitatie van het Windpark .....	12
2.3. Risico's verbonden aan de Obligaties .....	16
2.4. Juridische Risico's .....	18
<b>3. Het Windpark van de Uitgevende Instelling</b> .....	19
3.1. Inleiding .....	19
3.2. Achtergrond van het windpark .....	20
3.3. Locatie .....	21
3.4. Technologie .....	22
3.5. Verzekeringen .....	22
3.6. Historische operationele prestaties van het Windpark .....	23
<b>4. Beschrijving van de aanbidding</b> .....	25
4.1. Doelstelling van de uit te geven Obligatielening .....	25
4.2. Belangrijkste kenmerken van de aanbidding .....	25
4.3. Rente en aflossing .....	27
4.4. Berekening netto rendement .....	29
4.5. Achterstelling van de Obligatielening .....	30
4.6. Verhandelbaarheid van de Obligaties .....	31
4.7. Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer .....	31
4.8. Opschortende voorwaarde voor uitgifte van de obligatielening .....	32
4.9. Toewijzing van Obligaties .....	32
4.10. Opbrengst van Obligatielening kleiner dan EUR 11,85 miljoen .....	33
4.11. Ingangsdatum van de obligatielening .....	33
<b>5. De Uitgevende Instelling en Betrokken partijen</b> .....	34
5.1. De Uitgevende Instelling .....	34
5.2. Overige betrokken partijen .....	37
5.3. Verklaringen en mogelijk tegenstrijdige belangen .....	38
<b>6. Financiële informatie</b> .....	39
6.1. Historische financiële resultaten .....	39
6.2. Balansoverzicht van de Uitgevende Instelling .....	40
6.3. Geprognosticeerde winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling .....	41
6.4. Rentebetalingen en aflossing van de obligatielening .....	48
6.5. Financieringsstructuur van de uitgevende Instelling .....	49
6.6. Dividendbeleid .....	52
6.7. Externe verslaggeving .....	52
6.8. Controle door Accountant van de Uitgevende Instelling .....	52
<b>7. Fiscale informatie</b> .....	53
7.1. Algemeen .....	53
7.2. De Uitgevende Instelling .....	53
7.3. Obligatiehouders .....	53
<b>8. Deelname Obligatielening</b> .....	55
8.1. Inschrijvingsperiode .....	55
8.2. Inschrijvingsproces .....	55
8.3. Toewijzing, betaling en levering van Obligaties .....	56
8.4. Herroeping .....	57
8.5. Inschrijving in het Register .....	58
8.6. Obligatievoorwaarden .....	58
<b>9. Overige Informatie</b> .....	59
9.1. Algemeen .....	59
9.2. Verkoop- en overdrachtsbeperkingen .....	59
9.3. Prospectusverordening .....	59
9.4. Verantwoordelijkheid .....	60
9.5. Ter inzage beschikbare informatie .....	60
9.6. Documenten opgenomen in het Prospectus door middel van verwijzing .....	61
9.7. Toestemming en voorwaarden voor het gebruik van het Prospectus .....	61
<b>10. Betrokken partijen</b> .....	62
Bijlage 1: <b>Definities</b> .....	63
Bijlage 2: <b>Obligatievoorwaarden</b> .....	66
Bijlage 3: <b>Voorbeeld Inschrijfformulier</b> .....	77
Bijlage 4: <b>Accountantsverklaring</b> .....	78
Bijlage 5: <b>Voorbeeld toestemmingsverklaring echtgenoot/geregistreerd partner</b> .....	79
Notities .....	81

# 1 | SAMENVATTING

## 1.1. INLEIDING EN WAARSCHUWINGEN

De in het Prospectus beschreven Obligaties worden uitgegeven en aangeboden door Windpark Krammer B.V. (de Uitgevende Instelling), die statutair gevestigd is te Vlissingen en kantoor houdt op het adres Krammersluis 1, 4311 RS Bruinisse (Zeeland). De Uitgevende Instelling is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 54108306. De Uitgevende Instelling is bereikbaar via het e-mailadres [obligaties2021@windparkkrammer.nl](mailto:obligaties2021@windparkkrammer.nl). De Legal Entity Identity (LEI) van de Uitgevende Instelling is 7245004U855L0O8FXV98. De International Security Identification Number (ISIN) van de Obligaties is NL0015000C10.

Het Prospectus is gepubliceerd en opgesteld op grond van artikel 3 lid 1 van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad (Prospectus Verordening). Het Prospectus is overeenkomstig artikel 20 lid 1 Prospectus Verordening, goedgekeurd door de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (Stichting Autoriteit Financiële Markten, AFM) op 20 mei 2021. De AFM houdt kantoor aan de Vijzelgracht 50, 1017 HS Amsterdam, het telefoonnummer van de AFM is 020 797 2000.

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Iedere beslissing om in Obligaties te beleggen moet zijn gebaseerd op een bestudering van het gehele Prospectus door de belegger. In voorkomend geval bestaat de kans dat een belegger (een deel van) het in de Obligatie(s) geïnvesteerde kapitaal verliest. Indien een 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.

Alleen de personen die deze samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld en uitsluitend indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, inaccuraat of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de essentiële informatie bevat ter ondersteuning van beleggers wanneer zij overwegen in Obligaties te beleggen.

## 1.2. ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE UITGEVENDE INSTELLING

### 1.2.1. Welke instelling geeft de Obligaties uit?

De Obligaties worden uitgegeven en aangeboden door Windpark Krammer B.V. (de Uitgevende Instelling), die statutair gevestigd is te Vlissingen en kantoor houdt op het adres Krammersluis 1, 4311 RS Bruinisse (Zeeland). De Uitgevende Instelling is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht in Nederland onder Nederlands recht en werkt ook onder Nederlands recht.

De Uitgevende Instelling is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 54108306. De Uitgevende Instelling is bereikbaar via het e-mailadres [obligaties2021@windparkkrammer.nl](mailto:obligaties2021@windparkkrammer.nl). De Legal Entity Identity (LEI) van de Uitgevende Instelling is 7245004U855L0O8FXV98. De International Security Identification Number (ISIN) van de Obligaties is NL0015000C10.

De hoofdactiviteit van de Uitgevende Instelling is het exploiteren van een windpark in de gemeente Schouwen-Duiveland, provincie Zeeland, nabij de Krammersluizen in de buurt van de kruising van de N59 (Grevelingendam) en de N257 (Philipsdam). Dit Windpark bestaat uit 34 windturbines met een totale capaciteit van 102 MW en is bekend onder de naam 'Windpark Krammer' (het Windpark). De Uitgevende Instelling is 100% eigenaar van het Windpark.

De Uitgevende Instelling heeft twee aandeelhouders, namelijk Deltawind-Zeeuwind Holding B.V. (KvK-nummer 66231787) met een belang van 60% en Kallista Energy B.V. (KvK-nummer 76386848) met een belang van 40%. Deltawind en Zeeuwind houden beiden een belang van 50% in Deltawind-Zeeuwind Holding.

Deloitte Accountants B.V. is de wettelijke auditor van de Uitgevende Instelling.

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

#### Historische financiële informatie van de Uitgevende Instelling

In onderstaande tabel is een samenvatting van de financiële resultaten over 2020 en 2019 van de Uitgevende Instelling opgenomen. Deze resultaten zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling over 2020 en 2019. Deze jaarrekeningen en bijbehorende goedkeurende verklaringen van de Accountant zijn door middel van verwijzing opgenomen in het Prospectus.

Nettowinst van de Uitgevende Instelling	2019	2020
Netto winst	€ 7.196.259	€ 8.214.972
Balansratio's van de Uitgevende Instelling	2019	2020
Netto financiële schuld (langlopende schuld plus kortlopende schuld minus kasmiddelen)	€ 151.699.448	€ 142.365.916
Current ratio (vlottende activa/kortlopende verplichtingen)	0,24	0,32
Verhouding tussen vreemd en eigen vermogen (totale passiva/ totaal aandelenkapitaal)	6,13	5,49
Rentedekkingsratio (bedrijfsinkomsten/netto rente-uitgaven)	2,81	2,93
Kasstroomoverzicht van de Uitgevende Instelling	2019	2020
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	€ 27.054.349	€ 21.069.263
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	(€ 19.450.562)	(€23.670.105)
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	(€ 20.988.105)	€ 73.634

De Uitgevende Instelling publiceert geen tussentijdse financiële informatie.

In de goedkeurende verklaring van de Accountant over de jaarrekening 2020 is op pagina 1 onderstaande opmerking over de impact van het coronavirus opgenomen (vertaald uit het Engels): "In de toelichting op pagina 12 van de jaarrekening heeft het management verklaard dat het coronavirus een impact heeft gehad op Windpark Krammer B.V. en dat deze impact beperkt is geweest vanwege de aard van de onderneming. Ons oordeel is met betrekking tot dit punt niet gewijzigd."

### 1.2.3. Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de Uitgevende Instelling Voornaamste risico('s) verbonden aan de exploitatie van het Windpark

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

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

- *Risico's van technische gebreken of schade aan het Windpark met als gevolg onverwachte kosten voor de Uitgevende Instelling.*

Het risico bestaat dat het Windpark technische gebreken vertoont of beschadigd raakt. Indien dit risico zich voordoet en het technisch gebrek of de schade niet op een partij (bijvoorbeeld een leverancier of aannemer) verhaald kan worden of gedekt wordt door een verzekering, dan zal de Uitgevende Instelling zelf de kosten voor reparatie en eventuele schade veroorzaakt door gemiste inkomsten moeten dragen waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

- *Risico van tegenvallende windopbrengst met als gevolg lagere inkomsten voor de Uitgevende Instelling.*

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

- *Concentratierisico.*

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

## 1.3. ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE OBLIGATIES

### 1.3.1. Wat zijn de hoofdkenmerken van de Obligaties?

De effecten die door de Uitgevende Instelling worden uitgegeven zijn obligaties, niet beursgenoteerde schuldtitels op naam onder Nederlands recht luidend in euro. De Obligaties hebben een nominale waarde van EUR 500 (vijfhonderd euro) elk en worden aangeboden tegen de nominale waarde. De International Security Identification Number (ISIN) van de Obligaties is NL0015000C10. De Uitgevende Instelling zal maximaal 23.700 (drieëntwintigduizend zeventienhonderd) Obligaties uitgeven met een maximale nominale waarde van EUR 11.850.000 (elf miljoen achthonderdvijftigduizend euro). Er geldt voor de uitgifte van de Obligaties een minimale vereiste opbrengst van EUR 2.250.000. Indien deze minimale opbrengst niet wordt gehaald zal de Uitgevende Instelling de uitgifte intrekken. De Obligaties worden uitgegeven in euro (EUR).

#### Ingangsdatum en Looptijd

De Aflossingsdatum is 30 september 2029. Uitgaande van de verwachte Ingangsdatum van 16 juli 2021 bedraagt de Looptijd ca. 8 (acht) jaar en 3 (drie) maanden. Indien de Uitgevende Instelling door tegenvallende financiële resultaten op de Aflossingsdatum niet de Hoofdsom heeft afgelost, blijven deze Obligatievoorwaarden van toepassing, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling verplicht is de Hoofdsom zo snel als mogelijk af te lossen. Indien de Uitgevende Instelling niet binnen de Looptijd kan voldoen aan de Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening, zal de Looptijd van rechtswege worden verlengd totdat de Uitgevende Instelling aan deze verplichtingen heeft voldaan. Gedurende de duur van de verlenging van de Looptijd is de Uitgevende Instelling Rente verschuldigd over het nog niet afgeloste deel van de Hoofdsom.

#### Verschuldigde Rente

De Obligaties zijn rentedragend vanaf de Ingangsdatum. De verschuldigde Rente is 4,5% op jaarbasis.

#### Betaling van de Rente

De Rente vanaf de Ingangsdatum tot 30 september 2021 zal niet worden uitgekeerd maar bijgeschreven op de Hoofdsom. Over deze verhoogde Hoofdsom is de Uitgevende Instelling Rente verschuldigd. De eerste Rentebetaling vindt plaats op 30 september 2022.

#### Aflossing

Per 30 september 2022 zal de Obligatielening jaarlijks conform een annuïtair schema geheel worden afgelost. De Uitgevende Instelling zal aan Obligatiehouders vanaf die datum een gelijk bedrag per Obligatie aflossen. Dat betekent dat ook in situaties waarin te weinig liquiditeit beschikbaar is om het volledige bedrag aan Rente en Aflossing te betalen, op alle Obligaties een (pro rata) gelijk bedrag wordt betaald. Er zal geen sprake zijn van een 'loting' of een vergelijkbaar proces om alleen op geselecteerde Obligaties af te lossen. De eerste Aflossing zal plaatsvinden op 30 september 2022.

#### Verhandelbaarheid

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

Overdracht van Obligaties onder bijzondere titel kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen de overdragende en verkrijgende Obligatiehouder en onder de voorwaarde dat de Stichting schriftelijk toestemming geeft voor de overdracht. Het verlenen van toestemming voor de overdracht van een Obligatie is ter discretie van de Stichting die deze enkel in uitzonderlijke gevallen zal verlenen.

Voor overdracht van een Obligatie aan een niet-Obligatiehouder is naast toestemming van de Stichting tevens toestemming van de Projectfinanciers vereist. Het is niet toegestaan een Obligatie te schenken.

#### Rangorde

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

De Obligatielening is enkel achtergesteld aan de Projectfinanciering. Daarnaast is zij van gelijke rang (pari passu) aan de overige, aan de Projectfinanciering achtergestelde financieringen. Deze achtergestelde financieringen betreffen (i) de eerder door de Uitgevende Instelling uitgegeven obligatielening d.d. 11 juli 2018 en, (ii) in geval de opbrengst van de Obligatielening lager is dan de beoogde EUR 11,85 miljoen en daardoor een tijdelijke achtergestelde bankfinanciering niet geheel kan worden afgelost, het niet afgeloste deel van deze tijdelijke financiering of (iii) een andere achtergestelde financiering die in aanvulling op de Obligatielening is aangetrokken om samen met de opbrengst van de Obligatielening de hierboven genoemde tijdelijke achtergestelde financiering af te lossen.

#### Faillissement

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

#### Zekerheidsrechten

De Uitgevende Instelling verstrekt geen zekerheden aan de Obligatiehouders. De Projectfinanciers hebben van de Uitgevende Instelling en haar aandeelhouders wel zekerheidsrechten verkregen, waaronder een hypotheekrecht op het Windpark en een pandrecht op de aandelen in de Uitgevende Instelling.

Daarnaast schrijven de Obligatievoorwaarden voor dat de Obligatiehouders een pandrecht op hun vorderingen onder de Obligatielening verstrekken aan de Projectfinanciers. Indien Projectfinanciers dit pandrecht uitwinnen, heeft dat tot gevolg dat Obligatiehouders het recht op betaling onder de Obligatielening verliezen en dat de Projectfinanciers die betaling (geheel of gedeeltelijk) kunnen innen.

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

- *Risico van achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering.*

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening zijn achtergesteld aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering. Vanwege de achterstelling van de Obligatielening zal de Uitgevende Instelling te allen tijde de verplichtingen voortvloeiend uit de Projectfinanciering eerst moeten voldoen, voordat zij aan verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

- *Risico van beperkte handelbaarheid van de Obligatielening.*

De Obligaties worden niet genoteerd op een gereglementeerde markt, beurs of MTF of vergelijkbaar platform. Het voorgaande betekent dat overdracht van de Obligaties gedurende de Looptijd zeer beperkt mogelijk zal zijn waardoor moet worden uitgegaan van een investering voor de duur van de Looptijd.

Voor overdracht van een Obligatie is altijd schriftelijke toestemming van de Stichting nodig, tenzij sprake is van het overlijden van een Obligatiehouder en overdracht aan zijn/haar erfgenamen.

### 1.3.3. Waar zullen de Obligaties worden verhandeld

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

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

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

#### Inschrijvingsperiode

De aanbieding om in Obligaties te investeren geldt voor Nederlands ingezetenen (natuurlijke personen) en in Nederland gevestigde rechtspersonen. Inschrijven op Obligaties is mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode, van 28 mei 2021 tot en met 11 juni 2021. De minimale inleg is EUR 500 (1 Obligatie) en maximaal EUR 250.000 (500 Obligaties) per Inschrijver, exclusief Transactiekosten.

#### Inschrijven op de Obligatielening

De mogelijkheid om in te schrijven op de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling worden aangeboden via de website van DuurzaamInvesteren ([www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl)). Op deze website zal ook publiekelijk het verloop van de Inschrijvingsperiode te volgen zijn. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal op de website het resultaat van de Inschrijvingsperiode en de uitgifte van de Obligatielening zichtbaar zijn.

#### Kosten

Aan Inschrijvers die op 1 januari 2021 lid waren van Zeeuwind of Deltawind of bij Inschrijving inwoner zijn van de gemeenten Schouwen-Duiveland, Tholen of Goeree-Overflakkee zullen geen Transactiekosten in rekening worden gebracht. Aan Inschrijvers die op 1 januari 2021 geen lid van Zeeuwind of Deltawind waren of bij Inschrijving geen inwoner zijn van de gemeente Schouwen-Duiveland, Tholen of Goeree-Overflakkee zal, bij het verwerven van Obligaties, als vergoeding voor gebruik van de Website, door [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl), eenmalig 2,0% (inclusief BTW) over de initiële Hoofdsom als Transactiekosten in rekening worden gebracht.

Ter zake van de uitgifte van de Obligaties zijn geen emissie- en/of andere kosten verschuldigd aan de Uitgevende Instelling of DuurzaamInvesteren.

De kosten voor de Uitgevende Instelling voor de uitgifte van de Obligatielening zullen naar verwachting EUR 350.000 bedragen onafhankelijk van de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening.

### Toewijzing van Obligaties

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal DuurzaamInvesteren, in opdracht van de Uitgevende Instelling, Obligaties aan Inschrijvers toewijzen. Obligaties zullen met voorrang toegewezen worden aan leden van Zeeuwind en Deltawind en inwoners van de gemeenten Schouwen-Duiveland, Tholen en Goeree-Overflakkee. Daarna zal met voorrang aan de coöperaties Zeeuwind en Deltawind toegewezen worden tot een gezamenlijk maximum van EUR 2,25 miljoen.

DuurzaamInvesteren is, in opdracht van de Uitgevende Instelling, als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze toestemming in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen. De Uitgevende Instelling kan de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. Zowel de Uitgevende Instelling als DuurzaamInvesteren aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade veroorzaakt door een dergelijke handeling.

Uitgifte geschiedt door Inschrijving van Obligatiehouders in het Register, er worden geen fysieke Obligaties uitgegeven.

### 1.4.2. Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?

#### Reden voor de uitgifte van de Obligatielening

De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling geheel gebruikt worden om een tijdelijke achtergestelde banklening verstrekt door een Nederlandse financiële instelling af te lossen. Deze tijdelijke banklening is in 2020 aangetrokken als overbruggingslening om de achtergestelde lening, die door Enercon was verstrekt ten behoeve van de bouw van het Windpark, af te lossen. De Uitgevende Instelling heeft ervoor gekozen de tijdelijke banklening af te lossen met de opbrengst van de Obligatielening om burgers, na de obligatie uitgifte in 2018, opnieuw een nieuwe investeringsmogelijkheid aan te bieden.

#### Wettelijk kader

Op grond van artikel 3 van de Prospectus Verordening kunnen de Obligaties uitsluitend aan het publiek worden aangeboden nadat een prospectus overeenkomstig de Prospectus Verordening is gepubliceerd. Op grond van artikel 21 Prospectus Verordening kan het Prospectus pas worden gepubliceerd na goedkeuring van het Prospectus door de betrokken bevoegde autoriteit overeenkomstig artikel 10 Prospectus Verordening. De bevoegde autoriteit van de Uitgevende Instelling is de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM). De Uitgevende Instelling verklaart hierbij dat in het kader van de beoogde aanbieding van Obligaties de Uitgevende Instelling verplicht is het Prospectus te publiceren om Geïnteresseerden te informeren over de aanbieding.

De verwachte maximale netto-opbrengst van de uitgifte, dus na aftrek van de kosten van de uitgifte, van de Obligatielening voor de Uitgevende Instelling bedraagt EUR 11.500.000. De aanbieding van Obligaties is niet onderworpen aan een overeenkomst tot overneming met plaatsingsgarantie.

#### Mogelijk tegenstrijdige belangen

Er zijn voor de bestuurders en commissarissen van de Uitgevende Instelling en de bestuurders van de Stichting geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten jegens de Uitgevende Instelling en hun eigen belangen en/of andere plichten.

# 2 | RISICOFACTOREN

## 2.1. INLEIDING

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

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

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

## 2.2. RISICO'S VERBONDEN AAN DE EXPLOITATIE VAN HET WINDPARK

### 2.2.1. Risico van de externe financiering van het Windpark

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

Het betreft een zogenaamde non-recourse financiering die de Projectfinanciers uitsluitend verhaal biedt op het vermogen en de activa van de Uitgevende Instelling en niet op dat van haar aandeelhouder.

De Projectfinanciers hebben uit hoofde van de Projectfinanciering een aantal zekerheidsrechten verkregen, zoals beschreven in paragraaf 6.5.2 (De Projectfinanciering), waaronder een pandrecht en hypotheekrechten op de aandelen in en vorderingen en bezittingen van de Uitgevende Instelling (waaronder het Windpark zelf).

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

Indien de Uitgevende Instelling op enig moment niet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering, zoals beschreven in paragraaf 6.5.2 (De Projectfinanciering) voldoet, kunnen de Projectfinanciers de Uitgevende Instelling (tijdelijk) toestemming onthouden om betalingen onder de Obligatielening te doen (een 'lock up') of, in een uiterste geval, kunnen zij besluiten hun zekerheidsrechten uit te winnen. Een dergelijke situatie doet zich onder andere voor wanneer de dekkingsgraad van de financiële verplichtingen van de Uitgevende Instelling aan de Projectfinanciers (de Debt Service Coverage Ratio genoemd, ofwel de kasstroom beschikbaar voor rente en aflossing op de Projectfinanciering in een periode, gedeeld door de te betalen rente en aflossing op de Projectfinanciering in dezelfde periode) lager is dan de minimaal vereiste 1,07.

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

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

- de Projectfinanciers besluiten (een deel van) hun zekerheden uit te winnen en de aandelen in de Uitgevende Instelling te verkopen. De Obligatiehouders behouden hun vordering op de Uitgevende Instelling, maar de Uitgevende Instelling krijgt een nieuwe eigenaar;

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

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

Conform de prognose, zoals opgenomen in paragraaf 6.4 (Rentebetalingen en Aflossing van de Obligatielening), resteert jaarlijks een bedrag van ca. EUR 3 miljoen na betaling van de rente- en aflossingsverplichtingen onder zowel de Projectfinanciering als de Obligatielening. Dat betekent dat, pas als in enig jaar een onverwachte (reparatie) kostenpost optreedt die groter is dan EUR 3 miljoen die niet wordt gedekt door een leverancier, de verzekeraar of de financiële reserves van de Uitgevende Instelling, dit leidt tot een materieel probleem voor de Uitgevende Instelling, omdat de Uitgevende Instelling dan onvoldoende liquide middelen heeft om deze kosten te betalen.

### 2.2.3. Risico van schade aan het Windpark

Het risico bestaat dat het Windpark beschadigd raakt. Indien dit risico zich voordoet en de schade niet op een partij (bijvoorbeeld een leverancier of de verzekeraar) verhaald kan worden, dan zal de Uitgevende Instelling zelf de kosten voor reparatie en eventuele gemiste inkomsten moeten dragen.

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

Het verzekeringspakket kent een eigen risico, een bedrag dat te allen tijde in geval van schade of inkomstenderving voor eigen rekening van de Uitgevende Instelling is. Dit eigen risico bedraagt maximaal EUR 10.000 per gebeurtenis (schadegeval) voor materiële schade en 14 dagen voor bedrijfsschade. Schade die door de verzekering gedekt wordt zal ondanks het eigen risico naar verwachting van de Uitgevende Instelling niet leiden tot financiële problemen voor de Uitgevende Instelling.

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

#### 2.2.4. Risico van lagere inkomsten door tegenvallende windopbrengst

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

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

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

CertiQ is een 100% dochtervennootschap van elektriciteitstransporteur TenneT TSO B.V. TenneT is door de minister van Economische Zaken gemandateerd Garanties van Oorsprong te verstrekken. CertiQ voert deze wettelijke taken uit.

#### 2.2.5. Concentratierisico

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

#### 2.2.6. Risico van hoger dan verwachte operationele kosten

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

#### 2.2.7. Risico van tegenvallende inkomsten door lagere elektriciteitsprijzen

De Uitgevende Instelling genereert op verschillende manieren inkomsten uit het opwekken en verkopen van elektriciteit middels exploitatie van het Windpark. Het risico bestaat dat de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht vanwege een lager dan verwachte marktprijs voor elektriciteit.

Hierbij kan onderscheid worden gemaakt tussen de eerste 15 jaar van de exploitatie en de periode daarna.

##### Risico van lage elektriciteitsprijzen in de periode tot september 2033

Voor alle 34 windturbines van het Windpark heeft de Uitgevende Instelling een SDE+ beschikking gekregen op basis waarvan de windturbines 'SDE+' (Stimulering Duurzame Energieproductie) subsidie genieten. Deze subsidie loopt tot september 2033. Eenendertig (31) windturbines van het Windpark kwalificeren voor de categorie 'wind op dijk' waarvoor de SDE+ subsidie EUR 88 per MWh bedraagt. En drie (3) windturbines kwalificeren voor de categorie 'wind in meer' waarvoor de SDE+ subsidie EUR 90 per MWh bedraagt. Hierdoor kent de Uitgevende Instelling een relatief hoge mate van zekerheid met betrekking tot de inkomsten uit de verkoop van de opgewekte elektriciteit. Desondanks bestaat het risico dat de inkomsten van de Uitgevende Instelling tijdens deze periode lager zullen uitvallen dan verwacht, vanwege lager dan verwachte elektriciteitsprijzen waardoor zij in een uiterst geval niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Voor beide categorieën SDE+ subsidie geldt een zogenaamde 'minimum correctiebedrag' van EUR 29,00 per MWh. Dat wil zeggen dat in geval het jaargemiddelde van de marktprijs van elektriciteit - zoals vastgesteld

op de Amsterdam Power Exchange (APX) - deze prijs bereikt, de maximale uitkering per MWh uit hoofde van de SDE+ subsidie is bereikt. Indien de elektriciteitsprijs onder dit niveau daalt, zal de compensatie uit hoofde van de SDE+ subsidie deze daling niet opvangen. In geval deze situatie zich voordoet zal de omzet van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de SDE+ dus lager uitvallen dan verwacht.

##### Elektriciteitsprijrisico na september 2033

Na 15 jaar exploitatie van de windturbines, in september 2033, eindigt in beginsel de SDE+ subsidie en is de verwachting van de Uitgevende Instelling dat de opbrengst van de door het Windpark geproduceerde elektriciteit volledig gerelateerd is aan de prijsvorming op de elektriciteitsmarkt. Vanaf dat moment kent het Windpark een substantieel prijsrisico. Doordat de Obligatielening een verwachte Aflossingsdatum van 30 september 2029 kent, verwacht de Uitgevende Instelling dat zij gedurende de gehele Looptijd SDE+ subsidie zal genieten.

#### 2.2.8. 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.

##### Enercon

De mogelijkheid bestaat dat Enercon gedurende de Looptijd niet aan haar onderhoudsverplichtingen kan voldoen. Indien dit zich voordoet, zal een andere partij worden gevraagd de taken, verplichtingen en garanties onder het onderhoudscontract van het Windpark van 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. Enercon heeft voorts aan de Uitgevende Instelling een garantie afgegeven dat de geplaatste windturbines een minimale periode per jaar beschikbaar zullen zijn om elektriciteit te produceren (beschikbaarheidsgarantie). De beschikbaarheidsgarantie houdt in dat Enercon de Uitgevende Instelling een vergoeding betaalt, indien de beschikbaarheid van de windturbines onder het gegarandeerde percentage komt. Het risico bestaat dat de beschikbaarheid lager is dan het gegarandeerde percentage en dat Enercon niet aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen, waardoor de Uitgevende Instelling een andere partij zal vragen om de beschikbaarheidsgarantie te verstrekken en de kosten daarvoor hoger uitvallen dan wel dat de beschikbaarheidsgarantie niet meer tegen redelijke voorwaarden verkrijgbaar is. In de afgelopen periode is de beschikbaarheid van de windturbines niet lager geweest dan de door Enercon afgegeven garantie.

##### Afnemers van de door het Windpark opgewekte elektriciteit

De Afnemers zijn met de Uitgevende Instelling overeengekomen om, voor minimaal 15 jaar vanaf de Op-leverdatum, de door het Windpark opgewekte elektriciteit te kopen. Indien een van deze partijen niet aan hun 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.

##### Verzekeraars

Om mogelijke schade aan het Windpark te dekken zijn de voor dit soort windparken gebruikelijke verzekeringen afgesloten, waaronder een machinebreuk-, bedrijfsschade- en stilstandsverzekering.

De verzekeringen zijn via Willis Towers Watson afgesloten bij Swiss Re International SE (Nederlandse Vestiging, 40%), AXA Versicherung AG (30%) en Riskpoint (30%).

De huidige polis dient in 2022 vernieuwd te worden. Mochten de verzekeraars niet in staat blijken om aan hun verplichtingen onder de verschillende verzekeringsspolissen te voldoen of de polis tegen gelijke voorwaarden te verlengen, dan zou dat tot gevolg kunnen hebben dat de Uitgevende Instelling tegen mogelijk hogere kosten additionele verzekeringen zal moeten afnemen bij derden. Mogelijkerwijs zou de Uitgevende Instelling zelf de kosten van eventuele schade moeten dragen wat ertoe zou kunnen leiden dat de Uitgevende instelling niet (tijdig) aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening kan voldoen.



### 2.2.9. 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 van belang dat Rijkswaterstaat momenteel nadenkt over het maken van een waterdoorlaat in 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 van het Windpark. 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 op een jaarlijkse omzet van ca. EUR 29 miljoen kent.

## 2.3. RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIES

### 2.3.1. Risico van achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering

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

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

Als onderdeel van de Projectfinanciering hebben de Projectfinanciers met de Uitgevende Instelling afspraken gemaakt (zoals beschreven in paragraaf 4.5 (Achterstelling van de Obligatielening)) en van de Uitgevende Instelling zekerheidsrechten, waaronder ook het pandrecht op de Obligaties, verkregen (zoals beschreven in paragraaf 6.5.2 (De Projectfinanciering)) ter bescherming van het recht op rente en aflossing van de Projectfinanciers.

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

### 2.3.2. Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties

De Obligaties worden niet genoteerd op een gereguleerde markt, beurs, MTF of vergelijkbaar platform en zijn slechts overdraagbaar na schriftelijke toestemming van de Stichting. De Stichting heeft een discretionaire bevoegdheid om overdracht van Obligaties toe te staan of af te wijzen.

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. acht (8) jaar en drie (3) maanden).

### 2.3.3. Risico van geen objectieve waardering van de Obligaties

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

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

### 2.3.4. Risico waardedaling van de Obligaties

Op een Obligatie wordt een vaste Rente vergoed die gedurende de Looptijd niet zal wijzigen. De waardering van een Obligatie is mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente en de financiële positie en vooruitzichten van de Uitgevende Instelling. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot waardedaling van een Obligatie. Dit geldt ook in geval de financiële positie en/of vooruitzichten van de Uitgevende Instelling verslechteren.

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

### 2.3.5. Risico van verlenging van de Looptijd van de Obligatielening

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

Indien de Uitgevende Instelling gedurende de voorziene Looptijd niet alsnog de uitgestelde betaling van Rente en Aflossing kan voldoen, dan kan het zijn dat de Aflossingsdatum later is dan 30 september 2029. Dit betekent dat de Looptijd wordt verlengd totdat de Uitgevende Instelling heeft voldaan aan haar verplichting tot betaling van de Rente en Aflossing. De verlenging van de Looptijd heeft tot gevolg dat een Obligatiehouder gedurende de termijn van de verlenging niet kan beschikken over de ingelegde gelden, voor zover deze nog niet zijn afgelost. Gedurende de duur van de verlenging van de Looptijd is de Uitgevende Instelling Rente verschuldigd over het nog niet afgeloste deel van de Hoofdsom.

### 2.3.6. 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 aandeelhouders, directieleden of leden van de Raad van de Commissarissen van de Uitgevende Instelling.

### 2.3.7. 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.

## 2.4. JURIDISCHE RISICO'S

### 2.4.1. Risico van wijzigende wet- en regelgeving

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

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

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

### 2.4.2. Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden die claimen door toedoen van de Uitgevende Instelling tijdens de exploitatie van het Windpark schade te hebben geleden. Indien dit risico zich voordoet en de schade niet gedekt wordt door een verzekering, dan zal de Uitgevende Instelling zelf de kosten van de schade moeten dragen.

Om dit risico te mitigeren is als onderdeel van het in paragraaf 3.5 (Verzekeringen) beschreven verzekeringspakket een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten door de Uitgevende Instelling. Deze verzekering dekt schade wanneer de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld tot een bedrag van EUR 50,0 miljoen per jaar.

De aansprakelijkheidsverzekering kent een eigen risico van EUR 10.000 per gebeurtenis, deze schade is te allen tijde voor rekening van de Uitgevende Instelling. Ook zal de Uitgevende Instelling de schade moeten dragen uit hoofde van een geval van bedrijfsaansprakelijkheid voor zover die hoger is dan EUR 50,0 miljoen in een kalenderjaar. Dit risico acht de Uitgevende Instelling beperkt, het kan echter niet worden uitgesloten.

Ten tijde van de publicatie van het Prospectus is geen sprake van enig overheidsingrijpen, rechtszaken of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van ten minste de voorafgaande twaalf maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling.

# 3 | HET WINDPARK VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

## 3.1 INLEIDING

Sinds de oplevering in maart 2019 exploiteert de Uitgevende Instelling, Windpark Krammer B.V., het Windpark in de gemeente Schouwen-Duiveland. Het Windpark heeft sinds haar oplevering meer dan 900 GWh duurzame elektriciteit opgewekt en produceert daarmee conform verwachting in de financiële planning.

Het Windpark heeft 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.

De Uitgevende Instelling is 100% eigenaar van het Windpark.

Meer informatie over het Windpark is te vinden op [www.windparkkrammer.nl](http://www.windparkkrammer.nl)

### 3.1.1 Kerngegevens Windpark Krammer

Eigenaar	Windpark Krammer B.V.
Initiatiefnemers	Coöperatie Deltawind U.A. en Coöperatieve Windenergie Vereniging Zeeuwind U.A.
Locatie	Krammersluizen, Philipsdam en Grevelingendam, gemeente Schouwen-Duiveland, Goeree-Overflakkee
Datum ingebruikname	29 maart 2019
Windturbines	34
Vermogen	102 MW
Merk en type	Enercon E115 3.0 MW
Productie	Naar verwachting 314,3 GWh per jaar
Initiële boekwaarde	EUR 195,8 miljoen
Verdienmodel van de Uitgevende Instelling	De belangrijkste inkomsten voor het Windpark zijn de verkoop van elektriciteit en Garanties van Oorsprong en inkomsten uit SDE+ subsidie De belangrijkste kosten bestaan uit de rentelasten onder de Projectfinanciering en operationele kosten van het Windpark.

## 3.2. ACHTERGROND VAN HET WINDPARK

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

Deze samenwerking is vanaf 2016 vormgegeven in een gezamenlijke juridische entiteit, Deltawind-Zeeuwind Holding B.V., waarin de beide coöperaties hun gezamenlijke 60% belang in de Uitgevende Instelling houden. De Uitgevende Instelling is op haar beurt 100% eigenaar van het Windpark.

### Mijlpalen van de ontwikkeling, ingebruikname en exploitatie 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 die de exploitatie van het Windpark ondersteunt.
- 16 maart 2016: uitspraak van de Raad van State waarna de natuur- en omgevingsvergunningen 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 nemen gezamenlijk de door het Windpark opgewekte windenergie en GVO's af.
- 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 maximaal EUR 164,9 miljoen ten behoeve van de bouw van het Windpark.
- 11 juli 2018: Uitgifte van de eerste obligatielening (de Obligatielening 2018) voor EUR 10 miljoen.
- November 2017: Begin opstart- en testfase. In deze fases zijn alle interne systemen getest. Pas wanneer een turbine tien (10) dagen onafgebroken (zonder storingen) heeft gedraaid, was de fase afgerond en vond nog een laatste (oplever)inspectie plaats.
- 29 maart 2019: De laatste windturbine wordt in gebruik genomen, het gehele Windpark is operationeel.
- 15 mei 2019: Koning Willem-Alexander opent Windpark Krammer.
- 24 augustus 2020: Eerste geplande 'groot onderhoud aan het onderstation' van het Windpark.
- 6 oktober 2020: Deltawind-Zeeuwind Holding B.V. breidt haar belang in de Uitgevende Instelling uit van 51% naar 60%.
- 9 maart 2021: Enercon International Power Producer GmbH verkoopt haar 40% aandelenbelang in de Uitgevende Instelling aan Kallista Energy B.V. die hiermee aandeelhouder wordt in de Uitgevende Instelling
- 1 april 2021: Mw. M.A. Sikken treedt aan als nieuwe directeur van de Uitgevende Instelling.

## 3.3. LOCATIE

### 3.3.1. Algemeen

Het Windpark is gerealiseerd in de gemeente Schouwen-Duiveland (provincie Zeeland) nabij de Krammer-sluisen 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 Krammer gunstiger dan gemiddeld in Nederland.

Hieronder is een overzicht van de locatie weergegeven.



### 3.3.2. Aandacht voor de omgeving

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

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

Al deze onderzoeken zijn samengekomen in de 'MER': het Milieueffect Rapport. Het MER is in 2014 gepubliceerd op de website van het RVO en maakt géén onderdeel uit van het Prospectus.

Windpark Krammer doneert jaarlijks EUR 0,50 per opgewekte MWh aan het Windfonds (ca. EUR 160.000 per jaar). Hiervan gaat circa € 90.000 naar duurzame projecten in de regio. Stichting Windfonds Krammer is in het leven geroepen om duurzame projecten in de regio te stimuleren vanuit de beschikbare gelden. Deze stichting heeft een ANBI-status. Daarnaast wordt € 0,10 per opgewekte MWh (naar verwachting ca. EUR 31.000 op jaarbasis) afgedragen aan Het Zeeuwse Landschap. Dit geld wordt gebruikt om actief te besteden aan natuurbehoud rondom het Windpark.

### 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 zijn geplaatst op een betonnen mast waardoor de as-hoogte van de windturbines uitkomt op 122 meter.

#### 3.4.1. Dwarsdoorsnede Enercon E115 (bron: Enercon)



Meer informatie op: <http://www.enercon.de/en/products/ep-3/e-115/>

#### 3.4.2. Informatie over Enercon

Sinds haar oprichting in 1984 is het Duitse Enercon uitgegroeid tot een wereldwijd actieve windturbinefabrikant. Inmiddels heeft Enercon meer dan 30.000 windturbines verkocht wereldwijd.

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 Noordoostpolder, Westereems en Windpark Kramer. Voor meer informatie wordt verwezen naar de website [www.enercon.de](http://www.enercon.de).

#### 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 het uitvoeren van dergelijke onderhoudscontracten en heeft hiervoor het zogenaamde Enercon Partner Konzept programma ontwikkeld. Meer informatie hierover is te vinden op <http://www.enercon.de/en/service/>

### 3.5. VERZEKERINGEN

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

Het verzekeringspakket kent een eigen risico, een bedrag dat in geval van schade of inkomstenderving voor eigen rekening van de Uitgevende Instelling is. Het eigen risico is maximaal EUR 10.000 per gebeurtenis voor materiële schade en 14 dagen voor bedrijfsschade. Het verzekeringspakket kent een looptijd van 1 (één) jaar en wordt telkens jaarlijks verlengd tegen de dan geldende condities. De verzekeringen zijn via Willis Towers Watson afgesloten bij Swiss Re International SE (Nederlandse Vestiging), 40%, AXA Versicherung AG (30%) en Riskpoint (30%).

### 3.6. HISTORISCHE OPERATIONELE PRESTATIES VAN HET WINDPARK

Sinds de oplevering van het Windpark op 29 maart 2019 is het Windpark volledig operationeel. In deze paragraaf wordt een samenvatting gegeven van de belangrijke operationele prestaties van het Windpark sinds de bouw van het Windpark tot en met eind 2020.

In paragraaf 3.6.3 (Financiële resultaten) wordt een korte toelichting gegeven op de historische financiële resultaten uit de exploitatie van het Windpark. Uitgebreidere historische financiële resultaten van de Uitgevende Instelling zijn opgenomen in hoofdstuk 6 (Financiële Informatie).

#### 3.6.1. Bouwfase

In februari 2017 ging de eerste paal van Windpark Kramer de grond in, waarna het Windpark in ca. twee (2) jaar opgeleverd is. De oplevering van het Windpark was binnen de daarvoor verwachte periode en binnen budget.

Doordat het Windpark op tijd en binnen budget is opgeleverd hoefde het budget voor onvoorziene omstandigheden van ca. EUR 10 miljoen niet aangesproken te worden. Dit bedrag kon daarom geannuleerd worden onder de Projectfinanciering.

#### 3.6.2. Energieproductie

In 2019 (324,6 GWh) en 2020 (367,7 GWh) heeft het Windpark beter gepresteerd dan vooraf geprognosticeerd (ca. 314,3 GWh per jaar). Onderstaande grafiek laat de daadwerkelijke maandelijkse windenergieproductie in GWh zien vergeleken met de in de financiële planning verwachte productie.



#### 3.6.3. Financiële resultaten

De behaalde omzet in 2019 en 2020 was beter dan verwacht in de financiële planning van de Uitgevende Instelling.

Periode	Verwachte omzet	Behaalde omzet	Verwachte netto winst	Behaalde netto winst
2019	€ 20.813.000	€ 29.529.183	€ 3.827.000	€ 7.196.259
2020	€ 28.646.000	€ 32.889.412	€ 6.022.000	€ 8.214.972

In 2019 en 2020 is doorlopend voldaan aan alle convenanten onder de Projectfinanciering en hebben betalingen van rente en aflossing onder de achtergestelde leningen kunnen plaatsvinden. Ook zijn er in beide jaren uitkeringen geweest aan de aandeelhouders.

#### 3.6.4. Incidenten

Vanaf de oplevering van het Windpark is geen groot onderhoud nodig geweest aan de turbines, is er geen schade aan het Windpark geweest en zijn geen materiële claims ingediend bij de verzekering.

Het Windpark is uitgerust met sensoren die de windturbines tijdelijk stilleggen als er vleermuizen of vogels gedetecteerd worden. In 2019 heeft het Windpark last gehad van meer stilstand dan nodig doordat de sensoren zogenaamde 'false positives' gaven. Zo werden bijvoorbeeld vliegtuigen en wolkenpartijen aangezien voor vogels. De producent van de technologie heeft dit verholpen in het derde kwartaal van 2019, onder andere door het uitfilteren van vliegtuigen. Dit heeft tot een verbetering van 70% geleid ten opzichte van de stilstand voor de aanpassing van de sensoren.

Er zijn geen materiële incidenten geweest vanaf de oplevering van het Windpark. Er is een aantal kleinere incidenten geweest zonder materiële schade, waaronder het afbreken van een trede van een ladder. Na dit incident zijn alle ladders van de windturbines vervangen door nieuwe ladders.

De in 2020 uitgebroken COVID-19 pandemie heeft geen materiële negatieve gevolgen gehad voor het Windpark of de Uitgevende Instelling.

## 4 | BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING

### 4.1 DOELSTELLING VAN DE UIT TE GEVEN OBLIGATIELENING

De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling geheel gebruikt worden om een tijdelijke achtergestelde banklening verstrekt door een Nederlandse financiële instelling af te lossen. Deze tijdelijke banklening is in 2020 aangetrokken als overbruggingslening om de achtergestelde lening die door Enercon was verstrekt ten behoeve van de bouw van het Windpark, af te lossen. De Uitgevende Instelling heeft ervoor gekozen de tijdelijke banklening af te lossen met de opbrengst van de Obligatielening om burgers, na de obligatie uitgifte in 2018, opnieuw een nieuwe investeringsmogelijkheid aan te bieden.

### 4.2 BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE AANBIEDING

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

<b>Uitgevende Instelling</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Windpark Krammer B.V.</li> <li>• 100% eigenaar van het Windpark</li> </ul>
<b>Omvang Obligatielening</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Maximaal EUR 11.850.000 (elf miljoen achthonderdvijftigduizend euro), onderverdeeld in maximaal 23.700 Obligaties van EUR 500 nominaal.</li> <li>• Minimaal EUR 2.250.000 (twee miljoen tweehonderdvijftigduizend euro)</li> </ul>
<b>Rente</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• De Rente bedraagt 4,5% op jaarbasis</li> <li>• De Rente zal jaarlijks op de Rente- en Aflossingsdatum worden betaald, voor het eerst op 30 september 2022 en vervolgens telkens op 30 september van ieder jaar.</li> </ul>
<b>Aflossingsdatum en Looptijd</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Op 30 september 2029 (de Aflossingsdatum) wordt de Obligatielening geheel afgelost, tenzij sprake is van uitstel van betaling van Rente en Aflossing als beschreven in paragraaf 4.3.5 (Uitstel van betaling van Rente en Aflossing).</li> <li>• Uitgaande van een Ingangsdatum van 16 juli 2021 is de Looptijd van de Obligatielening ca. 8 (acht) jaar en 3 (drie) maanden.</li> <li>• Indien de Uitgevende Instelling niet binnen de Looptijd kan voldoen aan de Rente en Aflossingsverplichtingen, zal de Looptijd van rechtswege worden verlengd totdat de Uitgevende Instelling aan deze verplichtingen heeft voldaan. Gedurende de duur van de verlenging van de Looptijd is de Uitgevende Instelling Rente verschuldigd over het nog niet afgeloste deel van de Hoofdsom.</li> </ul>

<b>Nominale waarde en uitgifteprijs</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>De nominale waarde en uitgifteprijs bedraagt EUR 500 per Obligatie, tevens de minimale inleg per Obligatiehouder.</li> </ul>
<b>Rangorde Obligatielening</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>De Obligatielening is achtergesteld aan de Projectfinanciering, zoals beschreven in paragraaf 4.5 (Achterstelling van de Obligatielening).</li> <li>De Obligatielening is gelijk in rang aan de obligatielening uitgegeven d.d. 11 juli 2018 ad EUR 10.000.000.</li> <li>De Obligatielening is preferent aan het door de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling ingebrachte eigen vermogen.</li> <li>De Obligaties zullen aan de Projectfinanciers worden verpand.</li> </ul>
<b>Aflossing</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>De Obligatielening zal gedurende de Looptijd conform een annuïtair schema geheel worden afgelost.</li> <li>De eerste Aflossing vindt plaats op 30 september 2022 en de laatste Aflossing vindt plaats op 30 september 2029. Aflossing geschiedt jaarlijks op de Rente- en Aflossingsdatum.</li> <li>Het Aflossingsschema is opgenomen in paragraaf 4.3.3 (Schema van Rente- en aflossingsbetalingen) van het Prospectus.</li> </ul>
<b>Bestuursbesluit</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Op 16 februari 2021 heeft de directie van de Uitgevende Instelling tot uitgifte van de Obligatielening besloten.</li> </ul>
<b>Transactiekosten</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Obligatiehouders die, op 1 januari 2021, lid waren van Deltawind en Zeeuwind of bij Inschrijving inwoner zijn van de gemeenten Schouwen-Duiveland, Tholen en Goeree-Overflakkee betalen geen Transactiekosten.</li> <li>Voor Obligatiehouders die, op 1 januari 2021, niet lid waren van Deltawind of Zeeuwind en bij Inschrijving geen inwoner zijn van de gemeenten Schouwen-Duiveland, Tholen of Goeree-Overflakkee bedragen Transactiekosten éénmalig 2,0% (inclusief BTW) over de initiële Hoofdsom (EUR 10 per Obligatie van EUR 500).</li> <li>Het proces van deelname aan de Obligatielening, waaronder het toewijzingsproces worden nader toegelicht in hoofdstuk 8 (Deelname Obligatielening).</li> </ul>

<b>Overig</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>De Obligaties zijn gecreëerd en zullen worden uitgegeven, in girale vorm, onder Nederlands recht in euro. Er zullen geen fysieke bewijzen van deelname aan de Obligatielening worden uitgegeven.</li> <li>De Obligaties luiden op naam, zullen niet worden genoteerd of verhandeld op een gereguleerde markt dan wel een andere marktplaats en zijn beperkt overdraagbaar.</li> <li>De Uitgevende Instelling zal geen 'wachtlijst' of andere vergelijkbare regeling onderhouden om een Obligatiehouder die zijn Obligatie(s) wil verkopen te faciliteren.</li> <li>De Uitgevende Instelling houdt het Register bij, dat, voor zover het de eigen inschrijving van de Obligatiehouder betreft, ter inzage zal liggen op het kantoor van de Uitgevende Instelling.</li> <li>De vorderingen tot betaling van de Rente en Aflossing van de Obligaties die niet kunnen worden uitbetaald aan Obligatiehouders door een niet bij de Uitgevende Instelling gelegen oorzaak, en waarover uiterlijk vijf (5) jaar na de datum waarop de vordering tot betaling van die gelden opeisbaar is geworden niet is beschikt, vervallen ten bate van de Uitgevende Instelling.</li> <li>De Obligatiehouder verleent bij voorbaat kwijting aan de Uitgevende Instelling voor betaling van Rente en/of Aflossing als de betaling gedaan wordt op het bij de Uitgevende Instelling bekende bankrekeningnummer van de betreffende Obligatiehouder.</li> <li>De International Security Identification Number (ISIN) van de Obligaties is NL0015000C10.</li> <li>De kosten voor de Uitgevende Instelling voor de uitgifte van de Obligatielening zullen naar verwachting EUR 350.000 bedragen onafhankelijk van de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening</li> </ul>
---------------	--

### 4.3. RENTE EN AFLOSSING

#### 4.3.1. Achterstelling van de Obligatielening

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

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

#### 4.3.2. Rente

De Obligaties zijn rentedragend vanaf de Ingangsdatum. De hoogte van de verschuldigde Rente is 4,5% op jaarbasis. De Rente zal jaarlijks achteraf betaald worden op de Rente- en Aflossingsdatum, voor het eerst op 30 september 2022 en opvolgend op 30 september van ieder jaar.

De Rente vanaf de Ingangsdatum tot 30 september 2021 zal niet worden uitgekeerd maar bijgeschreven op de Hoofdsom. Over de verhoogde Hoofdsom is de Uitgevende Instelling tevens Rente verschuldigd. De eerste Rentebetaling vindt zoals hierboven aangegeven plaats op 30 september 2022.

### 4.3.3. Looptijd en Aflossing

#### Aflossingsdatum en Looptijd

De Looptijd van de Obligatielening is de periode vanaf de Ingangsdatum tot en met de Aflossingsdatum. De Obligatielening wordt aan het einde van de Looptijd volledig afgelost, tenzij sprake is van uitstel van betaling van Rente en Aflossing als beschreven in paragraaf 4.3.5 (Uitstel van betaling van Rente en Aflossing). De Aflossingsdatum is 30 september 2029; uitgaande van de Ingangsdatum van 16 juli 2021 zal de Looptijd ca. 8 (acht) jaar en 3 (drie) maanden bedragen.

#### Aflossing

- De Obligatielening zal op basis van een annuïtair schema in acht (8) jaar worden afgelost. De eerste Aflossing vindt plaats op 30 september 2022.
- De Uitgevende Instelling zal aan alle Obligatiehouders een gelijk bedrag per Obligatie aflossen. Alle Obligaties zullen dus op gelijke wijze worden afgelost en er zal geen sprake zijn van een 'loting' of vergelijkbaar proces om geselecteerde Obligaties af te lossen. Dit betekent dat, mocht de Uitgevende Instelling in enig jaar onvoldoende liquiditeit beschikbaar hebben om de aflossingen onder de Obligatielening volledig te voldoen, op elke Obligatie een even groot gedeelte van de geplande Aflossing betaald zal worden en het overige niet betaalde deel zal worden bijgeschreven bij de Hoofdsom.

### 4.3.4. Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen

Uitgaande van de Ingangsdatum van 16 juli 2021 en de in paragraaf 4.3.2 (Rente) en 4.3.3 (Looptijd en Aflossing) beschreven percentages en data, is in onderstaande tabel het schema van Rente- en Aflossingsbetalingen per Obligatie opgenomen.

Begin Periode	Einde Periode (betaaldatum)	Hoofdsom Begin Periode	Rente	Aflossing	Hoofdsom Einde Periode	Uitbetaling in jaar
16/Jul/21	30/Sep/21*	€ 500,00	€ 4,75	€ 0,00	€ 504,75	€ 0,00
01/Okt/21	30/Sep/22	€ 504,75	€ 22,71	€ 53,81	€ 450,94	€ 76,52
01/Okt/22	30/Sep/23	€ 450,94	€ 20,29	€ 56,23	€ 394,71	€ 76,52
01/Okt/23	30/Sep/24	€ 394,71	€ 17,76	€ 58,76	€ 335,95	€ 76,52
01/Okt/24	30/Sep/25	€ 335,95	€ 15,12	€ 61,40	€ 274,55	€ 76,52
01/Okt/25	30/Sep/26	€ 274,55	€ 12,35	€ 64,18	€ 210,37	€ 76,53
01/Okt/26	30/Sep/27	€ 210,37	€ 9,47	€ 67,06	€ 143,31	€ 76,53
01/Okt/27	30/Sep/28	€ 143,31	€ 6,45	€ 70,08	€ 73,23	€ 76,53
01/Okt/28	30/Sep/29	€ 73,23	€ 3,30	€ 73,23	€ 0,00	€ 76,53
						<b>Totaal 612,20</b>

Alle bedragen in EUR, afgerond tot twee decimalen.

\*In de eerste periode van de Looptijd zal niet afgelost worden. De Rente over deze periode zal worden bijgeschreven op de Hoofdsom. Vanaf 1 oktober 2022 wordt de Obligatielening afgelost volgens een annuïtair schema.

### 4.3.5. Uitstel van betaling van Rente en Aflossing

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

### 4.3.6. Verjaring

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

### 4.3.7. Zekerheidsrechten

De Uitgevende Instelling verstrekt geen zekerheidsrechten aan de Obligatiehouders.

De Uitgevende Instelling heeft wel zekerheidsrechten, zoals beschreven in paragraaf 6.5.2 (De Projectfinanciering) verstrekt aan de Projectfinanciers. Tevens zijn de aandelen van de Uitgevende Instelling verpand aan de Projectfinanciers.

Daarnaast schrijven de Obligatievoorwaarden voor dat de Obligatiehouders een pandrecht op hun vorderingen onder de Obligatielening verstrekken aan de Projectfinanciers. Indien het pandrecht door de Projectfinanciers wordt uitgewonnen, heeft dat tot gevolg dat de Obligatiehouders geen recht op betaling onder de Obligatielening hebben, maar dat de Projectfinanciers als pandhouder die betaling (geheel of gedeeltelijk) kunnen innen of de rechten tot betaling aan een derde kunnen overdragen.

## 4.4. BEREKENING NETTO RENDEMENT

### Voor Obligatiehouders die, per 1 januari 2021, lid waren van Deltawind of Zeeuwind of bij Inschrijving inwoner zijn van de gemeenten Schouwen-Duiveland, Tholen of Goeree-Overflakkee

- Rekenvoorbeeld: een Geïnteresseerde koopt één (1) Obligatie voor EUR 500, de nominale waarde. Als lid van Deltawind of Zeeuwind (per 1 januari 2021) of als inwoner van de gemeenten Schouwen-Duiveland, Tholen of Goeree-Overflakkee is de Inschrijver daarbij geen Transactiekosten verschuldigd.
- Gedurende de Looptijd heeft een Obligatiehouder recht op een jaarlijkse Rente van 4,5% op jaarbasis tot aan de Aflossingsdatum. De Rente wordt berekend over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom. Daarnaast zal gedurende de Looptijd de Obligatielening geheel worden afgelost.
- De verschuldigde Rente wordt telkens jaarlijks achteraf betaald en tevens wordt jaarlijks een deel van de Hoofdsom terugbetaald.
- Aan het einde van de Looptijd heeft een Obligatiehouder, conform het schema in paragraaf 4.3.4 (Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen) in totaal EUR 612,12 per Obligatie ontvangen op een investering van EUR 500,00. Het gemiddelde netto rendement op jaarbasis voor een Obligatiehouder, tevens lid van Deltawind of Zeeuwind of een inwoner van de gemeenten Schouwen-Duiveland, Tholen of Goeree-Overflakkee, is 4,5%.

### Voor andere Obligatiehouders

- Rekenvoorbeeld: een Geïnteresseerde koopt één Obligatie voor EUR 500,00, de nominale waarde van de Obligatie, daarbij betaalt de Geïnteresseerde ook eenmalig 2,0% Transactiekosten over het geïnvesteerde bedrag (EUR 10,00, inclusief BTW, per Obligatie). In totaal betaalt de Inschrijver als zijnde niet-lid van Deltawind of Zeeuwind (per 1 januari 2021) of als niet-inwoner van de gemeenten Schouwen-Duiveland, Tholen of Goeree-Overflakkee EUR 510,00 (EUR 500 nominale waarde vermeerderd met EUR 10 transactiekosten) voor de aanschaf van één (1) Obligatie.
- Gedurende de Looptijd heeft een Obligatiehouder recht op een jaarlijkse Rente van 4,5% op jaarbasis tot aan de Aflossingsdatum. De Rente wordt berekend over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom. Daarnaast zal gedurende de Looptijd de Obligatielening geheel worden afgelost.
- De verschuldigde Rente wordt telkens jaarlijks achteraf betaald en tevens wordt een deel van de Hoofdsom terugbetaald.
- Aan het einde van de Looptijd heeft een Obligatiehouder, conform het schema in paragraaf 4.3.4 (Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen) in totaal EUR 612,12 per Obligatie ontvangen op een investering van EUR 510,00. Het gemiddelde netto rendement (na aftrek van Transactiekosten) op jaarbasis is, voor een Obligatiehouder, zijnde niet-lid van Deltawind of Zeeuwind en niet-inwoner van de gemeenten Schouwen-Duiveland, Tholen of Goeree-Overflakkee, 4,0%.

## 4.5. ACHTERSTELLING VAN DE OBLIGATIELENING

### 4.5.1. Inleiding

Voor de financiering van de bouw van het Windpark heeft de Uitgevende Instelling een voor dit soort projecten gebruikelijke non-recourse financiering, de Projectfinanciering aangetrokken. De verstrekker van de Projectfinanciering, de Projectfinanciers, brengen het grootste deel van de financiering in en verkrijgen daarbij eersterangs zekerheden als benoemd in paragraaf 6.5.2 (De Projectfinanciering).

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

Voor de Obligatiehouders houdt de achterstelling in dat:

- De Uitgevende Instelling ten alle tijde eerst aan haar verplichtingen onder de Projectfinanciering, waaronder het betalen van rente en aflossing aan de Projectfinanciers, zal voldoen voordat zij een betaling kan doen aan de Obligatiehouders;
- Indien de Uitgevende Instelling, door bijvoorbeeld tegenvallende inkomsten, niet voldoet aan de in paragraaf 6.5.2 (De Projectfinanciering) vermelde convenanten zij de betalingen aan Obligatiehouders (tijdelijk) zal moeten opschorten;
- Indien een betaling van Rente en/of Aflossing aan Obligatiehouders niet kan worden verricht of moet worden opgeschort, wordt het bedrag van deze betaling bijgeschreven op de Hoofdsom en zal dit bedrag Rentedragend worden. De Uitgevende Instelling zal trachten zo snel mogelijk (en wanneer toegestaan onder de Projectfinanciering) alsnog aan deze verplichtingen te voldoen. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna pas op de Hoofdsom. Indien de Uitgevende Instelling niet binnen de Looptijd kan voldoen aan de Rente- en Aflossingsverplichting zal de Looptijd van rechtswege worden verlengd totdat de Uitgevende Instelling aan deze verplichtingen heeft voldaan;
- In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling dan wel in geval de Uitgevende Instelling in verzuim is onder de Projectfinanciering zullen de Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat alle vorderingen van de Projectfinancier onder de Projectfinanciering en de wettelijk preferente crediteuren zijn voldaan;
- Uit hoofde van de achterstelling kan de Rente en/of Aflossing onder de Obligatielening pas worden betaald (is deze pas opeisbaar en betaalbaar), indien de betaling is toegestaan onder de voorwaarden van de Projectfinanciering. Indien de Uitgevende Instelling, onder de voorwaarden van de Projectfinanciering, een betaling aan Obligatiehouders moet opschorten, kunnen Obligatiehouders het verschuldigde bedrag niet opeisen en zal dit niet gelden als een verzuim zoals bedoeld in artikel 13 (Opeisbaarheid) van de Obligatievoorwaarden. De Obligatiehouder kan zelf geen uitwinningmaatregelen jegens de Uitgevende Instelling nemen (zolang de achterstelling geldt), aangezien de Obligatiehouder hiertoe de Stichting een onherroepelijke volmacht (privatieve last) heeft verleend en ermee heeft ingestemd zelf af te zien van het uitvoeren van dergelijke maatregelen;
- Onderdeel van de Obligatievoorwaarden is dat de vorderingen van de Obligatiehouders onder de Obligatielening verpand zijn aan de Projectfinanciers. Daardoor is het mogelijk dat bij uitwinning van dit pandrecht, de vorderingen van de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligatielening door de Projectfinanciers worden geïnd of aan een derde partij worden overgedragen. Hierdoor kunnen de rechten van een Obligatiehouder verloren gaan en hebben de Obligatiehouders niet langer recht op terugbetaling van de Hoofdsom en eventueel nog verschuldigde Rente;
- Het is de Stichting, namens de Obligatiehouders, niet toegestaan uitwinningmaatregelen te nemen zonder dat de Projectfinanciers daarvoor toestemming hebben verleend. Dat geldt ook in geval de Uitgevende Instelling niet heeft voldaan aan betalingsverplichtingen onder de Obligatielening.

### 4.5.2. Formele vastlegging van de achterstelling en verpanding van de Obligatielening

De achterstelling van de Obligatielening ten opzichte van de Projectfinanciering is formeel vastgelegd in de Equity Support and Subordination Agreement ("ESSA"), in het Nederlands ook een 'achterstellingsovereenkomst' genoemd. De verpanding van de Obligaties aan de Projectfinanciers zal op de Ingangsdatum worden vastgelegd in een akte van verpanding tussen de Stichting en de Projectfinanciers. In deze akte wordt

bepaald dat de rechten van de Obligatiehouders uit de Obligatielening worden verpand aan de Projectfinanciers en de voorwaarden waaronder de Projectfinanciers van dit pandrecht gebruik kunnen maken, zoals ook omschreven in paragraaf 6.5.2 (De Projectfinanciering).

Als onderdeel van de Obligatievoorwaarden die de Obligatiehouders accepteren bij het verwerven van Obligaties, gaan zij akkoord met de voorwaarden met betrekking tot achterstelling van de Obligatielening en verpanding van Obligatielening in de ESSA en de akte van verpanding en geven zij de Stichting de privatieve last en volmacht om namens hen de ESSA en de akte van verpanding aan te gaan, eventueel te wijzigen en te accepteren.

De Uitgevende Instelling zal de Obligatiehouders informeren over een wijziging van de ESSA en/of de akte van verpanding.

## 4.6. VERHANDELBAARHEID VAN DE OBLIGATIES

De Obligaties zijn beperkt handelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt, beurs, MTF of vergelijkbaar platform.

Overdracht van Obligaties onder bijzondere titel kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen de overdragende en verkrijgende Obligatiehouder en onder de voorwaarde dat schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Stichting wordt verkregen. Het verlenen van toestemming voor de overdracht van een Obligatie is ter discretie van de Stichting die deze toestemming enkel in uitzonderlijke gevallen zal verlenen.

Voor overdracht van een Obligatie aan een niet-Obligatiehouder is naast toestemming van de Stichting tevens toestemming van de Projectfinanciers vereist.

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

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

### 4.6.1. Procedure bij overlijden

Bij een melding van overlijden van een Obligatiehouder zal een verklaring van erfrecht worden opgevraagd. In deze verklaring heeft een notaris vastgesteld wie de erfgenamen zijn en wie de nalatenschap afhandelt. Een Obligatie gaan mitsdien van rechtswege over op de erfgenamen zonder dat toestemming van de Stichting en/of de Projectfinanciers vereist is.

## 4.7. STICHTING OBLIGATIEHOUDERS WINDPARK KRAMMER

### 4.7.1. Doelstelling en statuten van de Stichting

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

De Stichting is een stichting naar Nederlands recht die opgericht is op 8 mei 2018 voor onbepaalde duur. De Stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 71611304. De Stichting is in 2018 opgericht om de belangen van houders van de in 2018 uitgegeven obligatielening (Obligatielening 2018) te behartigen. De Stichting zal ook de belangen behartigen van de houders van de in dit Prospectus beschreven Obligaties. Beide obligatieleningen zijn gelijk in rang en kennen vergelijkbare voorwaarden, het bestuur van de Stichting ziet daarom geen tegenstrijdig belang in het behartigen van de belangen van alle obligatiehouders. Indien een dergelijk tegenstrijdig belang in de toekomst toch onderkend wordt zal het bestuur van de Stichting passende maatregelen nemen om dit te adresseren. 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 paragraaf 4.7.2 (Vertegenwoordiging van de Obligatiehouders) van het Prospectus.



Met de Stichting beoogt de Uitgevende Instelling een efficiënt en effectief communicatiekanaal ingericht te hebben met de Obligatiehouders.

Het bestuur van de Stichting bestaat uit twee (2) personen die bij oprichting van de Stichting op voordracht van respectievelijk Deltawind en Zeeuwind zijn benoemd. Deze twee (2) bestuurders die lid zijn van Deltawind respectievelijk Zeeuwind hebben gezamenlijk een derde onafhankelijke bestuurder gekozen die als voorzitter van het bestuur fungeert.

#### 4.7.2. 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 uitgeoefend en kunnen individuele Obligatiehouders niet rechtstreeks optreden jegens de Uitgevende Instelling.

Dus ook in geval de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook, verzuimt 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 zelf de Uitgevende Instelling en/of derden aan te spreken op het verzuim.

Bij het uitoefenen van haar rol zal de Stichting de Obligatievoorwaarden, de Trustakte en de statuten van de Stichting in acht nemen. De Obligatievoorwaarden maken deel uit van het Prospectus. De Trustakte en de statuten van de Stichting zijn door middel van verwijzing opgenomen in het Prospectus.

#### 4.7.3. Kosten van de Stichting

Aan de Obligatiehouders zullen in verband met de Stichting geen kosten in rekening worden gebracht. De Uitgevende Instelling zal een eenmalig bedrag van EUR 50.000 aan de Stichting ter beschikking stellen, ter dekking van eventuele extra kosten uit hoofde van de uit te geven Obligatielening. Wanneer aan het einde van de Looptijd gelden resteren uit deze reservering, zullen deze door de Stichting aan de Uitgevende Instelling worden terugbetaald.

### 4.8. OPSCHORTENDE VOORWAARDE VOOR UITGIFTE VAN DE OBLIGATIELENING

Het bestuur van de Uitgevende Instelling heeft middels een bestuursbesluit op 16 februari 2021 besloten tot de uitgifte van de Obligatielening. De Obligatielening wordt uitgegeven onder de opschortende voorwaarde dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minimaal EUR 2.250.000 is ingeschreven op de Obligatielening.

Indien voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minder dan EUR 2.250.000 is ingeschreven zal de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekken. Eventueel reeds gedane Inschrijvingen zullen worden geannuleerd en alle reeds gestorte gelden (inclusief Transactiekosten) zullen door de Notaris aan Inschrijvers worden geretourneerd.

### 4.9. TOEWIJZING VAN OBLIGATIES

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

DuurzaamInvesteren is, in opdracht van de Uitgevende Instelling, 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 en/of DuurzaamInvesteren aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid lijdt.

### 4.10. OPBRENGST VAN OBLIGATIELENING KLEINER DAN EUR 11,85 MILJOEN

De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling geheel gebruikt worden om een tijdelijke achtergestelde banklening verstrekt door een Nederlandse financiële instelling af te lossen. Deze tijdelijke banklening is in 2020 aangetrokken als overbruggingslening om de achtergestelde lening die door Enercon was verstrekt ten behoeve van de bouw van het Windpark af te lossen. De Uitgevende Instelling heeft ervoor gekozen de tijdelijke banklening af te lossen met de opbrengst van de Obligatielening om burgers, na de obligatie uitgifte in 2018, opnieuw een nieuwe investeringsmogelijkheid aan te bieden.

Indien de opbrengst van de Obligatielening onverhoopt lager uitvalt dan de beoogde EUR 11,85 miljoen, zullen Deltawind en Zeeuwind samen tot maximaal EUR 2,25 miljoen aan Obligaties kopen. Voor Deltawind en Zeeuwind is de maximale inleg van EUR 250.000, conform de Obligatievoorwaarden, niet van toepassing.

Indien - na de hierboven genoemde aankoop van Obligaties door Deltawind en Zeeuwind - de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening nog steeds minder is dan EUR 11,85 miljoen, dan zijn de aandeelhouders van Windpark Krammer verantwoordelijk voor een andere financieringsoplossing zodat de beoogde aflossing van de tijdelijke lening toch doorgang kan vinden.

Dat kan bijvoorbeeld door het inhouden van dividenden of door het aantrekken van een nieuwe achtergestelde (bank)lening. Daarbij zal een dergelijke achtergestelde (bank)lening altijd op gelijk of achtergesteld niveau zijn met de Obligatielening, zodat het risico voor de Obligatiehouders niet materieel verandert.

### 4.11. INGANGSDATUM VAN DE OBLIGATIELENING

De Ingangsdatum van de Obligatielening is de uiterste datum waarop Inschrijvers het nominale bedrag van de aan hen toegewezen Obligaties, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, betaald moeten hebben. De Uitgevende Instelling zal de exacte Ingangsdatum vaststellen en de Inschrijvers hierover uiterlijk 30 dagen na het einde van de Toewijzingsperiode informeren. Naar verwachting zal de Ingangsdatum 16 juli 2021 zijn.

#### 4.11.1. Informatievoorziening aan Obligatiehouders

#### 4.11.2. 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 eigen inschrijving in het Register in te zien. Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

#### 4.11.3. (Jaarlijkse) informatievoorziening door de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling zal de Obligatiehouders informeren over:

- de Ingangsdatum en de definitieve opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening;
- bijzonderheden m.b.t. het exploitatieresultaat van het Windpark;
- bijzonderheden m.b.t. het functioneren van het Windpark; en
- overige bijzonderheden die relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders.

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

# 5 | DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN

## 5.1 DE UITGEVENDE INSTELLING

### 5.1.1 Doelstelling en activiteiten

De statutaire doelstelling van de Uitgevende Instelling luidt als volgt:

De statutaire doelstelling van de Uitgevende Instelling, zoals opgenomen in artikel 2 van de statuten 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 is verdeeld in 80 aandelen (A) en 120 aandelen (B) van EUR 100 elk. De Uitgevende Instelling ontplooit de nodige activiteiten om aan bovengenoemde doelstelling te voldoen.

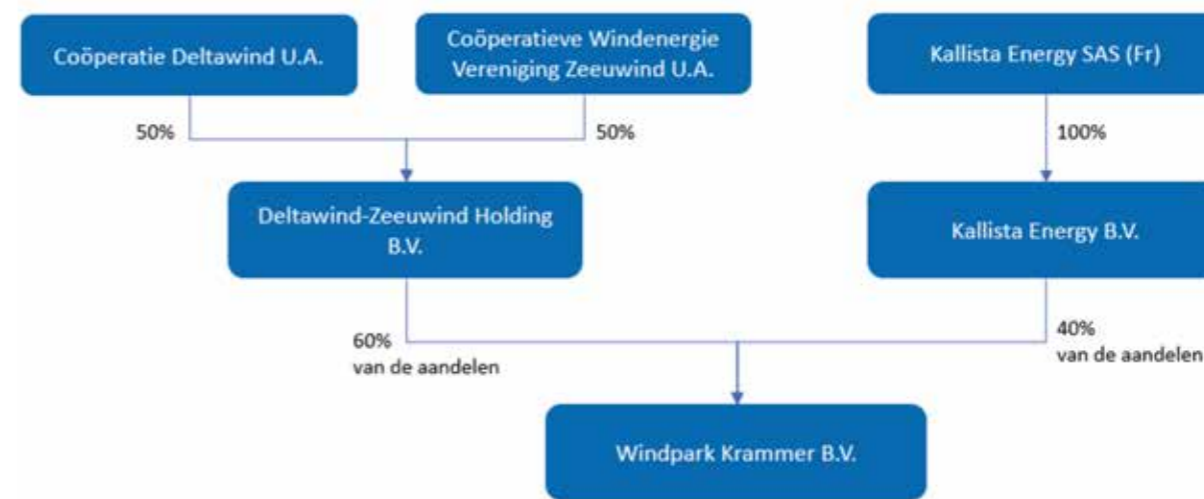
### 5.1.2 Kerngegevens

(Statutaire) naam:	Windpark Krammer B.V.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK registratie nummer:	54108306 (Vlissingen)
Legal Entity Identifier (LEI):	7245004U855L008FXV98
Datum oprichting:	31 mei 2013
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederlands
Statutair adres:	Vlissingen
Vestigingsplaats:	Krammersluis 1, 4311 RS Bruinisse (Zeeland)
Telefoon:	085 201 21 92
E-mail:	<a href="mailto:obligaties2021@windparkkrammer.nl">obligaties2021@windparkkrammer.nl</a>
Website:	<a href="http://www.windparkkrammer.nl">www.windparkkrammer.nl</a> <sup>1</sup>
Bank:	ING Bank N.V., Bijlmerplein 888, 1102MG Amsterdam

<sup>1</sup>Informatie op de website vormt geen deel van het Prospectus en is niet door de bevoegde autoriteit (de AFM) gecontroleerd of goedgekeurd tenzij die informatie via verwijzing in paragraaf 9.6 van het Prospectus is opgenomen.

### 5.1.3 Juridische structuur van de Uitgevende Instelling

De aandelen van de Uitgevende Instelling worden direct gehouden door Deltawind-Zeeuwind Holding B.V. en Kallista Energy B.V. zoals hieronder afgebeeld.



- De Uitgevende Instelling, Windpark Krammer B.V., is 100% eigenaar van het Windpark. De Uitgevende Instelling is op haar beurt eigendom van Deltawind-Zeeuwind Holding B.V. (60%) en Kallista Energy B.V. (40%).
- Coöperatie Deltawind U.A. en Coöperatieve Windenergie Vereniging Zeeuwind U.A. houden beiden een belang van 50% in Deltawind-Zeeuwind Holding B.V.
- Kallista Energy B.V. is 100% dochteronderneming van het Franse Kallista Energy SAS.
- Kallista Energy SAS is voor 34,78% eigendom van AXA Infrastructure Investment SAS, 60,55% eigendom van Fininfra SA en 2,67% van de aandelen worden gehouden door werknemers van de Kallista groep.
- Een meerderheid van de aandelen in Kallista Energy SAS en Fininfra SA zijn indirect in eigendom van APG Infrastructure Pool 2017 II, die bestuurd wordt door APG Asset Management N.V. ([www.apg.nl](http://www.apg.nl))
- De uiteindelijke belanghebbende (beneficial owner) van APG Asset Management N.V. is de Nederlandse Stichting Pensioenfonds ABP (ca. 92%), het Nederlandse pensioenfonds voor overheid en onderwijs ([www.abp.nl](http://www.abp.nl)). ABP is hierdoor ook indirect de uiteindelijke belanghebbende van Kallista SAS.
- De rechten van de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling zijn vastgelegd in de statuten van de Uitgevende Instelling. Daarin is tevens vastgelegd voor welke besluiten door de Uitgevende Instelling voorafgaande goedkeuring nodig is van haar aandeelhouders. Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met het Nederlands recht.
- De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en wordt daarom niet toegepast.

#### 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 Deltawind en Zeeuwind hun gezamenlijke 60% belang in de Uitgevende Instelling houden. Deltawind en Zeeuwind houden beiden een belang van 50% in Deltawind-Zeeuwind Holding. Meer informatie hierover is te vinden op [www.deltawind.nl](http://www.deltawind.nl) en [www.zeeuwind.nl](http://www.zeeuwind.nl)

##### 2. Kallista Energy B.V.

Kallista Energy B.V. houdt een belang van 40% in de Uitgevende Instelling. Kallista is een grote internationale, strategische investeerder in duurzame energieprojecten, onderdeel van de Franse energieproducent Kallista Energy SAS. Deze energieproducent is opgericht in 2015 en heeft sindsdien meer dan 213 MW vermogen aan windenergie geïnstalleerd en produceert meer dan 400.000 MWh per jaar aan groene stroom. Meer informatie hierover is te vinden op [www.kallistaenergy.com/nl](http://www.kallistaenergy.com/nl)

#### 5.1.5. Beleidsbepalers van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling kent een statutaire directie bestaande uit één (1) persoon. De statutaire directie wordt bij het besturen van de Uitgevende Instelling ondersteund door de financieel manager.

##### Statutair directeur: mw. M.A Sikken

Marlies Sikken (1976) is actief in de energiesector sinds 2008, bij Vattenfall en haar voorganger Nuon. Sinds 2015 werkt zij met windenergie, eerst als eindverantwoordelijke voor alle wind- en productieprognoses voor de internationale Vattenfall windportfolio en sinds 2017 als directeur voor HR en Health, Safety en Environment. Zij heeft van oorsprong een financiële achtergrond en werkte 11 jaar bij KPMG in verschillende functies op het gebied van fraude, risicomanagement, compliance en governance. Daarnaast is Marlies werkzaam in verschillende Raden van Toezicht in het sociaal maatschappelijke domein en heeft zich recent als zelfstandig ondernemer gevestigd. Marlies Sikken is directeur van de Uitgevende Instelling sinds 1 april 2021.

##### Financieel manager: dhr. M. Geldof

Tijdens zijn studie Bedrijfseconomie aan de Hogeschool Zeeland is Matthijs Geldof (1984) begonnen met werken bij Rijkse accountant & adviseurs. Vanuit zijn toenmalige werkgever is hij vanaf 2015 betrokken bij de ontwikkeling en bouw van Windpark Krammer. Vanaf medio 2017 kwam hij op wekelijkse basis bij Zeeuwind over de vloer ter ondersteuning van de financiële administratie en voor de rapportering naar de directie en de Raad van Commissarissen. Door de toenemende omvang en activiteiten van Zeeuwind is hij per 1 september 2019 in dienst getreden. Matthijs houdt zich vanaf 1 september 2019 bezig met de financiën van de vereniging en verschillende deelnemingen en dus ook met de financiën van Windpark Krammer.

#### 5.1.6. Raad van Commissarissen

De Uitgevende Instelling kent een Raad van Commissarissen bestaande uit drie (3) personen. De Raad van Commissarissen wordt voorgezeten door een onafhankelijk persoon.

Twee (2) 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 Kallista Energy (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. F.A.M. Roche, geboren op 03-11-1963, commissaris sinds 11 maart 2021.
- Commissaris B – dhr. J. Vis, geboren op 05-10-1971, commissaris sinds 15-09-2020.
- Commissaris C (tevens voorzitter) – dhr. J.W.G. van der Graaf, geboren op 28-09-1956, commissaris sinds 21-09-2016.

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.

## 5.2. 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 (Stichting). 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 paragraaf 4.7 (Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer). De Stichting is in 2018 de Trustakte - waarin de verhouding tussen de Stichting en de Uitgevende Instelling wordt geregeld - aangegaan met de Uitgevende Instelling. De Trustakte is in 2021 gewijzigd om te voorzien in de gewijzigde omstandigheden in verband met de uitgifte van de Obligatielening.

- In de Trustakte is het volgende vastgelegd:
- de wijze waarop het Register wordt bijgehouden;
- de wijze waarop de Uitgevende Instelling de Stichting en de Obligatiehouders dient te informeren;
- de achterstelling van de Obligatiehouders;
- de wijze van overdracht van de Obligaties;
- afspraken ten aanzien van het opeisen van de Hoofdsom en de Rente;
- bepalingen ten aanzien van het bijeenroepen van een vergadering van Obligatiehouders; en
- de afspraken over de vergoeding van de kosten van de Stichting.

De Stichting is een stichting naar Nederlands recht die opgericht is op 8 mei 2018 voor onbepaalde duur. De Stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 71611304.

#### 5.2.2. Enercon

Enercon is de leverancier en installateur van de windturbines die gebruikt worden in Windpark Krammer. Daarnaast 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. Voor meer informatie wordt verwezen naar de website [www.enercon.de](http://www.enercon.de).

#### 5.2.3. Afnemer van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en bijbehorende GVO's

De Uitgevende Instelling heeft de verkoop van de door het Windpark op te wekken elektriciteit contractueel vastgelegd met vier (4) afnemers: Philips, Nouryon, DSM en Google (de Afnemers). Zij nemen elk 25% van de elektriciteit af en de daarbij behorende GVO's voor een periode van tenminste 15 jaar vanaf de datum waarop het Windpark door Enercon is opgeleverd en in gebruik genomen is door de Uitgevende Instelling. Gegeven de officiële opleverdatum van 29 maart 2019 geldt voornoemde overeenkomst in ieder geval tot en met 2034. Het afnemen van elektriciteit van het Windpark en GVO's past in de ambitie van de Afnemers om hun bedrijfsprocessen, waaronder hun energieuishouding, te verduurzamen.

GVO's zijn het exclusieve bewijs dat de door het Windpark geproduceerde elektriciteit duurzaam en CO<sub>2</sub>-neutraal is opgewekt. Voor elke door het Windpark opgewekte Megawattuur wordt aan de Uitgevende Instelling door de CertiQ ([www.certiq.nl](http://www.certiq.nl)) één GVO toegekend.

# 6 | FINANCIËLE INFORMATIE

## 6.1 HISTORISCHE FINANCIËLE RESULTATEN

In onderstaande tabellen zijn de historische financiële resultaten van de Uitgevende Instelling over 2019 en 2020 samengevat opgenomen.

Nettowinst van de Uitgevende Instelling		
	2019	2020
Netto winst	€ 7.196.259	€ 8.214.972
Balansratio's van de Uitgevende Instelling		
	2019	2020
Netto financiële schuld (langlopende schuld plus kortlopende schuld minus kasmiddelen)	€ 151.699.448	€ 142.365.916
Current ratio (vlottende activa/kortlopende verplichtingen)	0,24	0,32
Verhouding tussen vreemd en eigen vermogen (totale passiva/totaal aandelenkapitaal)	6,13	5,49
Rentedekkingsratio (bedrijfsinkomsten/netto rente-uitgaven)	2,81	2,93
Kasstroomoverzicht van de Uitgevende Instelling		
	2019	2020
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	€ 27.054.349	€ 21.069.263
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	(€ 19.450.562)	(€23.670.105)
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	(€ 20.988.105)	€ 73.634

- Bovengenoemde resultaten zijn ontleend aan de jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling over 2020 en 2019 zoals gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel. Deze jaarrekeningen en de bijbehorende Accountantsverklaring zijn bij verwijzing opgenomen in het Prospectus en tevens ter inzage beschikbaar ten kantore van de Uitgevende Instelling of op te vragen via de Kamer van Koophandel ([www.kvk.nl](http://www.kvk.nl)) en via [www.windparkkrammer.nl/downloads](http://www.windparkkrammer.nl/downloads).
- De jaarrekeningen zijn opgesteld door de Uitgevende Instelling en gecontroleerd door Deloitte (de Accountant). Voor bovengenoemde jaarrekeningen heeft de Uitgevende Instelling een goedkeurende Accountantsverklaring verkregen.
- In de goedkeurende verklaring van de Accountant over de jaarrekening 2020 is op pagina 1 onderstaande opmerking over de impact van het coronavirus opgenomen (vertaald uit het Engels): "In de toelichting op pagina 12 van de jaarrekening heeft het management verklaard dat het coronavirus een impact heeft gehad op Windpark Krammer B.V. en dat deze impact beperkt is geweest vanwege de aard van de onderneming. Ons oordeel is met betrekking tot dit punt niet gewijzigd."
- De jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling zijn opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. De jaarrekeningen zijn opgesteld op basis van historische kostprijs. De waardering van activa en passiva geschiedt, voor zover niet anders vermeld, tegen nominale waarde. Winsten worden toegekend aan de periode waarin ze gerealiseerd zijn. Verliezen worden verantwoord in het jaar waarin ze voorzienbaar zijn.
- Er hebben zich geen belangrijke negatieve wijzigingen in de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling voorgedaan sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde gecontroleerde jaarrekening (11 mei 2021).

### 5.2.4. Projectfinanciers

Een groep banken, de Projectfinanciers, heeft gezamenlijk de Projectfinanciering ter grootte van maximaal EUR 164,9 miljoen (waarvan EUR 154,6 miljoen is opgenomen) beschikbaar gesteld ten behoeve van de realisatie van het Windpark. De Projectfinanciering heeft een looptijd van 15 jaar gemeten vanaf de datum waarop het Windpark in gebruik is genomen door de Uitgevende Instelling, zijnde 29 maart 2019. Meer informatie omtrent de Projectfinanciering is opgenomen in hoofdstuk 6 (Financiële informatie).

### 5.2.5. Verzekeraars

De verzekeringen zijn via Willis Towers Watson afgesloten bij 3 grote verzekeraars: 40% via de Nederlandse vestiging van Swiss Re International SE, 30% via het Duitse AXA Versicherung AG en 30% via het Deense Riskpoint. Alle drie verzekeraars zijn welbekende partijen wat betreft het verzekeren van windparken en hebben jarenlange ervaring met het verzekeren van grote projecten.

Voor meer informatie: [www.swissre.com](http://www.swissre.com), [www.axa.de](http://www.axa.de) en [www.riskpoint.eu](http://www.riskpoint.eu)

### 5.2.6. Gemeente Schouwen-Duiveland

Het Windpark is 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 (RVO) houdt zich als agentschap van het Ministerie van Economische Zaken bezig met onder meer de toekenning en uitbetaling van de SDE+-vergoeding aan producenten van duurzame energie. Voor meer informatie over de RVO en de SDE+ regeling: [www.rvo.nl](http://www.rvo.nl).

### 5.2.8. CertiQ

CertiQ certificeert, middels het toekennen van een Garantie van Oorsprong (GVO) certificaat, energie die is opgewekt uit de duurzame bronnen zon, water, wind en biomassa. CertiQ is een 100% dochtervennootschap van elektriciteitstranporteur TenneT TSO B.V. TenneT is door de minister van Economische Zaken gemandateerd Garanties van Oorsprong (GVO's) te verstrekken. CertiQ voert deze wettelijke taken uit. De GVO's die elektronisch verstrekt worden, zijn in Nederland het enige geldige bewijs dat energie duurzaam is opgewekt. Kijk voor meer informatie op [www.certiq.nl](http://www.certiq.nl).

### 5.2.9. Accountant

Op verzoek van de Projectfinanciers is een internationaal accountantskantoor aangesteld zodoende is sinds 1 januari 2016 tot heden Deloitte Accountants B.V. de Accountant. De accountants 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, 3072 AP te Rotterdam (hoofdvestiging), [www.deloitte.nl](http://www.deloitte.nl)

## 5.3. VERKLARINGEN EN MOGELIJK TEGENSTRIJDIGE BELANGEN

Ten tijde van de publicatie van het Prospectus is geen sprake van enig overheidsingrijpen, rechtszaken of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van ten minste de voorafgaande twaalf maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling. Er zijn voor de bestuurders en de commissarissen van de Uitgevende Instelling en de bestuurders van de Stichting geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten jegens de Uitgevende Instelling en hun eigen belangen en/of andere plichten.

DuurzaamInvesteren stelt haar website ter beschikking aan de Uitgevende Instelling voor het registreren van Inschrijvingen op de Obligatielening en het doorgeven van deze registraties aan de Uitgevende Instelling. Zij ontvangt hiervoor eenmalig een marktconforme vergoeding. DuurzaamInvesteren is geen adviseur van de Uitgevende Instelling of anderszins gelieerd aan de Uitgevende Instelling. Voor het overige zijn er geen partijen die een materieel (financieel) belang hebben bij de uitgifte van de Obligaties.

- Na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor op de datum van het Prospectus gecontroleerde financiële informatie is gepubliceerd (de Uitgevende Instelling publiceert geen tussentijdse financiële informatie) hebben zich geen negatieve wijzigingen van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling: Evenmin hebben zich in deze periode wijzigingen van betekenis voorgedaan in de financiële prestaties van de Uitgevende Instelling.
- Bovenstaande financiële resultaten zijn meegenomen in het balansoverzicht in paragraaf 6.2 (Balansoverzicht van de Uitgevende Instelling) en de financiële prognose voor de Uitgevende Instelling in paragraaf 6.3 (Geprognosticeerde winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling).

## 6.2. BALANSOVERZICHT VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

Onderstaande tabel toont een verwacht balansoverzicht van de Uitgevende Instelling per 30 september 2021, na uitgifte van de Obligatielening. Hierbij is uitgegaan van de maximale opbrengst van de uitgifte van de Obligaties ad EUR 11,85 miljoen en aflossing van de tijdelijke banklening zoals beschreven in paragraaf 4.1 (Doelstelling van de uit te geven Obligatielening).

Activa	EUR mln	Passiva	EUR mln
Materiële vaste activa	163,83	Eigen vermogen	29,26
Vlottende activa	2,71	Voorzieningen	5,49
Liquide middelen	2,42	Projectfinanciering	112,42
		Obligatielening 2018	8,58
		Obligatielening	11,85
		Crediteuren	1,38
<b>TOTAAL</b>	<b>168,97</b>	<b>TOTAAL</b>	<b>168,97</b>

### Toelichting Activa op de balans

- De post 'Materiële vaste activa' betreft de waarde van het Windpark.
- De post 'Vlottende activa' betreft de debiteuren, vooruitbetaalde kosten en overige vorderingen op korte termijn aan de Uitgevende Instelling.
- De post 'Liquide middelen' betreft de liquide middelen welke de Uitgevende Instelling in kas heeft.

### Toelichting Passiva op de balans

- De post 'Eigen vermogen' betreft het door de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling ter beschikking gestelde eigen vermogen middels kapitaalstortingen, aangevuld met de netto winst van de Uitgevende Instellingen verminderd met uitgekeerde dividenden aan de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling.
- De post 'Voorzieningen' betreft een bedrag dat wordt aangehouden en gedurende de Operationele Periode verder wordt opgebouwd voor de verwijdering van de windturbines aan het einde van de Operationele Periode van het Windpark.
- De post 'Projectfinanciering' betreft het nog uitstaande bedrag van de financiering die door de Projectfinanciers aan de Uitgevende Instelling ter beschikking is gesteld ten behoeve van de bouw van het Windpark.
- De post 'Obligatielening 2018' betreft het nog uitstaande bedrag van de door de Uitgevende Instelling uitgegeven achtergestelde obligatielening d.d. 11 juli 2018.
- De post 'Obligatielening' betreft de door de Uitgevende Instelling uit te geven Obligatielening zoals beschreven in het Prospectus.
- De post 'Crediteuren' betreft de crediteuren en overige schulden, inclusief de opgelopen rente op de Obligatielening, op korte termijn van de Uitgevende Instelling.

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

## 6.3. GEPROGNOSTICEERDE WINST- EN VERLIESREKENING VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

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

Onderstaande tabel toont de prognose van de Winst en Verliesrekening van de Uitgevende Instelling vanaf 2021 tot aan het einde van de Operationele Periode.

Jaar	Omzet	Operationele kosten	Afschrijvingen	Rente Project financiering	Rente en admin kosten achtergestelde leningen	Belasting (VPB)	Netto Winst
2021	28,9	8,7	10,3	2,5	1,7*	1,4	4,2
2022	28,9	8,5	10,3	2,3	1,1	1,6	5,0
2023	28,9	9,1	10,3	2,1	1,0	1,6	4,9
2024	28,9	8,9	10,2	1,8	0,9	1,8	5,4
2025	28,9	9,0	10,2	1,6	0,7	1,8	5,6
2026	29,0	9,2	10,2	1,3	0,6	1,9	5,8
2027	29,0	9,3	10,1	1,1	0,4	2,0	6,0
2028	28,2	9,9	10,1	0,9	0,3	1,7	5,3
2029	28,2	9,7	10,0	0,7	0,1	1,9	5,8
2030	28,2	9,9	10,0	0,4	-	1,9	5,9
2031	28,2	10,1	10,0	0,1	-	2,0	6,0
2032	28,2	10,3	10,0	-	-	2,0	5,9
2033	28,1	10,6	10,0	-	-	1,9	5,7
2034	23,4	9,2	10,0	-	-	1,0	3,2

Alle bedragen zijn opgenomen per kalenderjaar (januari tot en met december) en afgerond in miljoenen euro's, daardoor kan het resultaat van de weergegeven bedragen beperkt afwijken van de gepresenteerde (afgeronde) nettowinst.

- De post 'Omzet' omvat de opbrengsten uit de verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en bijbehorende Garanties van Oorsprong (GVO's) en de inkomsten die de Uitgevende Instelling uit hoofde van de SDE+ subsidie ontvangt per opgewekte MWh conform de beschikking van RVO. De omzet is niet onderhevig aan inflatie omdat het SDE basisbedrag niet jaarlijks geïndexeerd wordt.
- De post 'Operationele kosten' betreffen alle noodzakelijke kosten die de Uitgevende Instelling moet maken om het Windpark te exploiteren zoals beschreven in paragraaf 6.3.6 (Operationele kosten). Dit betreft onder meer de kosten van het onderhoudscontract met de turbineleverancier, de te betalen huur voor de grond van het Rijksvastgoedbedrijf, kabelkosten, verzekeringskosten, (lokale) belastingen en de kosten van de organisatie.
- De post 'Afschrijvingen' betreft de jaarlijkse afschrijvingslasten verbonden aan het Windpark. De Uitgevende Instelling schrijft het Windpark af tot een bedrag van EUR 11,7 miljoen, de verwachte restwaarde. Het Windpark wordt afgeschreven over een periode van 18 jaar gemeten vanaf de Opleverdatum.
- De post 'Rente Projectfinanciering' betreft de kosten verbonden aan de aangetrokken Projectfinanciering, bestaande uit de rente op de Projectfinanciering en eventuele fees.

- De post 'Rente en admin kosten achtergestelde leningen' laten de rentebetalingen zien behorende bij de obligatielening uitgegeven d.d. 11 juli 2018 (Obligatielening 2018) en bij de Obligatielening beschreven in het Prospectus, waarbij uitgegaan is van de maximale omvang van de Obligatielening van EUR 11,85 miljoen. Ook zijn hier de rentelasten voor de tijdelijke banklening opgenomen zoals genoemd in paragraaf 4.1 (Doelstelling van de uit te geven Obligatielening), dit is enkel relevant in 2021.
- De post 'Belasting (VPB)' betreft de door de Uitgevende Instelling verschuldigde vennootschapsbelasting.
- De post 'Netto winst' is het financiële resultaat van de Uitgevende Instelling na belasting.

### 6.3.2. Opmerkingen bij de financiële prognose van de Uitgevende Instelling

- De in het Prospectus opgenomen aannames, prognoses en inschattingen, waaronder de prognoses opgenomen in de paragrafen 6.3 (Geprognosticeerde winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling) en 6.4 (Rentebetalingen en Aflossing van de Obligatielening), zijn gebaseerd op de ten tijde van de publicatie van het Prospectus geldende (markt-) omstandigheden en toepasselijke wet- en regelgeving en informatie die de Uitgevende Instelling als betrouwbaar heeft gekwalificeerd.
- Er zullen ongetwijfeld verschillen ontstaan tussen de prognoses gepresenteerd in het Prospectus en de feitelijke situatie gedurende de Looptijd. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven op de gepresenteerde resultaten en rendementen.
- De belangrijkste factoren die de financiële resultaten van de Uitgevende Instelling in de toekomst zullen bepalen zijn niet of in zeer beperkte mate beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling, haar directie of haar aandeelhouder. Hieronder worden deze toegelicht:
  - de toekomstige windopbrengst, beschreven in paragraaf 6.3.3 (Geprognosticeerde elektriciteitsproductie), de verwachte marktprijzen voor elektriciteit of GVO's, beschreven in paragraaf 6.3.4 (Verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en GVO's), alsook mogelijke wijzigingen in de aan de Uitgevende Instelling toegekende SDE+ subsidie, beschreven in paragraaf 6.3.5 (SDE+ subsidie), zijn geheel niet te beïnvloeden door de Uitgevende Instelling;
  - de toekomstige verkoopprijzen van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en GVO's (opgenomen in paragraaf 6.3.4 (Verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en GVO's)) zijn vastgelegd onder overeenkomsten met een resterende looptijd van ca. 13 jaar en enkel in uitzonderlijke gevallen, en dan in zeer beperkte mate, beïnvloedbaar.
  - de toekomstige operationele kosten voortvloeiende uit de exploitatie van het Windpark, beschreven in paragraaf 6.3.6 (Operationele kosten), zijn voor een belangrijk deel vastgelegd op basis van langjarige overeenkomsten (minimaal gelijk aan de Looptijd) of regelgeving en om die reden in beperkte mate beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling;
  - de jaarlijkse afschrijvingslasten, opgenomen in paragraaf 6.2.7 (Afschrijvingen), zijn gebaseerd op de investeringskosten en de commercieel en fiscaal voorgeschreven afschrijvingssystematiek en zijn zeer beperkt beïnvloedbaar;
  - de toekomstige financiële lasten, opgenomen in de paragrafen 6.3.8 (Rentelasten Projectfinanciering) en 6.3.9 (Rentelasten en administratiekosten Obligatielening 2018 en de Obligatielening) voortvloeiende uit de financiering van het Windpark zijn vastgelegd in langlopende overeenkomsten (minimaal gelijk aan de Looptijd) en zijn derhalve voor de Uitgevende Instelling slechts in zeer beperkte mate beïnvloedbaar; en
  - de te betalen vennootschapsbelasting, opgenomen in paragraaf 6.3.10 (Vennootschapsbelasting), volgt uit de belastbare winst en de fiscale wetgeving in Nederland en is daardoor niet beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling.

De grondslag waarop de prognose van de Uitgevende Instelling is gebaseerd, is vergelijkbaar met de grondslag waarop de Uitgevende Instelling haar gepubliceerde historische financiële informatie heeft gebaseerd en is in overeenstemming met het boekhoudbeleid van de Uitgevende Instelling.

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

### 6.3.3. Geprognosticeerde elektriciteitsproductie

Het Windpark gebruikt windenergie om elektriciteit op te wekken. De verwachte jaarlijkse hoeveelheid elektriciteit die door het Windpark zal worden geproduceerd gedurende de gehele Operationele periode is vastgesteld op basis van een analyse van windmetingen die van maart 2012 tot maart 2016 uitgevoerd zijn middels een op de locatie van het Windpark geplaatste windmast. Op basis van de windmetingen is in 2017 een statistische voorspelling gemaakt van de langjarige windopbrengst en elektriciteitsproductie van het Windpark. Deze methodiek om tot een inschatting van de elektriciteitsproductie van een windpark te komen is de voor windparken wereldwijd gebruikelijke methode. Inmiddels zijn ook de daadwerkelijke productiecijfers van de eerste operationele jaren van het Windpark beschikbaar.

De Uitgevende Instelling rekent in haar financiële planning met een verwachte jaarlijkse elektriciteitsproductie door het Windpark gedurende de Operationele Periode van 314,3 GWh. De daadwerkelijke elektriciteitsproductie in 2019 lag op 324,6 GWh en op 367,6 GWh in 2020.

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

#### Verkoop van elektriciteit

De Uitgevende Instelling heeft de verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit contractueel vastgelegd met vier (4) afnemers: Philips, Nouryon, DSM en Google (de Afnemers). De Afnemers nemen elk 25% van de geproduceerde elektriciteit en de daarbij behorende GVO's af voor een periode van tenminste 15 jaar (waarvan ca. 13 jaar resterend). 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 netto verkoopopbrengst 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). De marktprijs wordt vervolgens gecorrigeerd voor de zogenoemde profiel- en onbalanskosten. Dit zijn correcties waar elk windpark mee te maken heeft. Onbalanskosten zijn kosten die ontstaan omdat de hoeveelheid opgewekte elektriciteit uit wind moeilijker voorspelbaar is dan stroom uit een kolen- of gascentrale en de netbeheerder extra inspanningen moet leveren om in geval van de relatief volatiele windenergie het netwerk in balans te houden. Profielkosten vertalen zich in een afslag op de bruto gemiddelde marktprijs omdat in een windrijke periode meer stroom geproduceerd wordt, waardoor de gemiddelde verkoopprijs van elektriciteit uit windenergie wat lager is dan de gemiddelde stroomprijs zoals die op de APX over een jaar verhandeld wordt.

De Uitgevende Instelling gaat in haar prognoses uit van de marktprijs zoals die voor vier (4) jaar vooruit verhandeld wordt op de Endex, deze ligt op EUR 50 per MWh in 2022 en 2023 en EUR 47 per MWh voor 2024 en 2025. Vanaf 2026 wordt gerekend met de laatst bekende prijs van EUR 47 per MWh. Voor 2021 is met de Afnemers het voorschotbedrag vastgesteld op EUR 29 per MWh, gebaseerd op een verwachte stroomprijs van EUR 33 per MWh en gecorrigeerd voor de profiel- en onbalanskosten zoals die ook voor de voorlopige correctieprijs van de SDE is vastgesteld.

Met een prijs van gemiddeld EUR 46 per MWh ligt de verwachte elektriciteitsprijs hoger dan de door de Uitgevende Instelling berekende 'break even' prijs – de marktprijs van elektriciteit gedurende de Looptijd waarbij de Uitgevende Instelling zonder vertraging aan haar verplichtingen onder de Projectfinanciering, de Obligatielening en de Obligatielening 2018 kan blijven voldoen – van EUR 12,43 per MWh.

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

#### Demping van prijsschommelingen door de SDE+ subsidie

Overigens is de impact van schommelingen van de marktprijs voor elektriciteit gedurende de eerste 15 jaren van de Operationele Periode op de financiële resultaten van de Uitgevende Instelling deels gemitigeerd door de werking van de SDE+ subsidie die de Uitgevende Instelling gedurende deze periode geniet. De uit te keren SDE+ subsidievergoeding is grotendeels afhankelijk van de marktprijs van elektriciteit. Wanneer de elektriciteitsprijs stijgt, daalt de SDE+ vergoeding en vice versa. De SDE+ subsidie compenseert ('dempt') op deze wijze een groot deel van fluctuaties (stijgingen en dalingen) van de marktprijs voor elektriciteit zodat de inkomsten die de Uitgevende Instelling genereert per geproduceerde Megawattuur elektriciteit stabiel zijn. Een nadere beschrijving van de werking van de SDE+ subsidie is opgenomen in paragraaf 6.3.5 (SDE+ subsidie).

Met een einddatum van de SDE+ subsidie van september 2033 en een Aflossingsdatum van de Obligatielening van 30 september 2029 is de verwachting dat het Windpark SDE+ subsidie geniet gedurende de volledige Looptijd van de Obligatielening.

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

GVO's zijn het exclusieve bewijs dat de door de Uitgevende Instelling te verkopen elektriciteit duurzaam door het Windpark is opgewekt. Voor elke door het Windpark opgewekte Megawattuur ontvangt de Uitgevende Instelling één GVO. Naast de opgewekte elektriciteit zullen de Afnemers elk een corresponderend deel van de GVO's afnemen. De Uitgevende Instelling verkoopt de GVO's tegen een vooraf overeengekomen prijs, daarmee zijn de inkomsten uit de GVO's tot 2034 vastgelegd.

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 Uitgevende Instelling daarbij verwacht dat de mogelijke correctie niet op de bestaande windparken van toepassing zou zijn, houdt de Uitgevende Instelling er voorzichtigheidshalve rekening mee dat dit in de toekomst wel kan gebeuren. Daarom is er in de prognose van de Uitgevende Instelling rekening mee gehouden dat vanaf 2028 per saldo de opbrengst van de verkoop van een GVO voor de Uitgevende Instelling nihil zal zijn.

#### Verwachte opbrengst van de verkochte elektriciteit en GVO's

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

	Elektriciteitsproductie (MWh)	Verkoop opbrengst per MWh *(EUR)	Totaal opbrengst (EUR mln)
Jaar 2021:	314.300	31,7	10,0
Jaar 2022:	314.300	44,9	14,1
Jaar 2023:	314.300	45,2	14,2
Jaar 2024:	314.300	42,9	13,5
Jaar 2025:	314.300	42,6	13,4
Jaar 2026:	314.300	43,1	13,5
Jaar 2027:	314.300	43,1	13,6
Jaar 2028:	314.300	40,9	12,9
Jaar 2029:	314.300	40,9	12,9
Jaar 2030:	314.300	40,6	12,8
Jaar 2031:	314.300	40,4	12,7
Jaar 2032:	314.300	40,2	12,6
Jaar 2033:	314.300	40,0	12,6
Jaar 2034:	314.300	39,7	12,5

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

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

De aldus verwachte opbrengst, van de verkoop van elektriciteit en GVO's gezamenlijk, per Megawattuur wordt vermenigvuldigd met de verwachte elektriciteitsproductie van het Windpark van ca. 314,3 GWh per jaar, resulterend in de verwachte totaalopbrengst per jaar van de verkoop van elektriciteit en GVO's aan de Afnemers.

#### 6.3.5. SDE+ subsidie

Op basis van de in juli 2015 door RVO (Rijksdienst voor Ondernemend Nederland) aan de Uitgevende Instelling toegekende SDE+ subsidiebeschikkingen (één (1) per turbine), geniet de Uitgevende Instelling van SDE+ subsidie gedurende een resterende periode van gemiddeld ca. 12 jaar. Dat betekent dat de Uitgevende Instelling gedurende deze periode jaarlijks een subsidiebedrag per opgewekte MWh ontvangt in aanvulling op de marktprijs voor elektriciteit.

- 31 windturbines van het Windpark kwalificeren voor de categorie 'wind op dijk' waarvoor de SDE+ subsidie EUR 88 per MWh bedraagt en 3 windturbines kwalificeren voor de categorie 'wind in meer' waarvoor de SDE+ subsidie EUR 90 per MWh bedraagt.
- Voor beide categorieën geldt een 'basisenergieprijs'. Voor de Uitgevende Instelling geldt gedurende de volledige looptijd van de SDE+ subsidie een basisenergieprijs van EUR 29 per MWh. Deze basisenergieprijs is de minimale marktprijs (gecorrigeerd voor profiel en onbalanskosten) die door RVO verwacht werd op het moment dat de SDE+ subsidie verstrekt werd. De SDE+ subsidie gaat er van uit dat de Uitgevende Instelling altijd tenminste EUR 29 per MWh aan opbrengsten krijgt uit de verkoop van de door het Windpark opgewekte stroom en vult de opbrengst per MWh pas aan vanaf minimaal EUR 29 per MWh. Indien in werkelijkheid de ongewogen, gemiddelde marktprijs van elektriciteit in een jaar, gecorrigeerd voor de profiel- en onbalanskosten, onder de basisenergieprijs daalt, zal de SDE+ vergoeding deze daling niet opvangen en ontvangt het Windpark uit de SDE+ subsidie per opgewekte MWh het verschil tussen EUR 88 of 90 en EUR 29 per MWh.
- Daarnaast geldt dat als gedurende een periode van zes (6) uur of meer de elektriciteitsprijs op de markt negatief is, de productie van elektriciteit in deze periode niet in aanmerking zal komen voor SDE+ subsidie. In Nederland komen uren met een negatieve elektriciteitsprijs op de spotmarkt nog slechts incidenteel voor. Het is echter niet uit te sluiten dat dit zich in de toekomst, als meer duurzame energieproductie installaties in gebruik zijn genomen, vaker voor gaat doen. De Uitgevende Instelling verwacht echter niet dat dit een materiële impact zal hebben op de financiële resultaten van de Uitgevende Instelling.
- Op de jaarlijkse SDE+-bijdrage wordt geen indexatie toegepast omdat de SDE+-bijdrage een vast bedrag is per MWh gedurende de volledige looptijd van de SDE+.
- Na 15 jaar exploitatie eindigt de SDE+ subsidie en zal de opbrengst van de door het Windpark geproduceerde elektriciteit uitsluitend afhankelijk zijn van de prijsvorming op de elektriciteitsmarkt.

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

Jaar	SDE jaar	Totaal SDE+ opbrengst (EUR mln)
Jaar 2021:	Jaar 3	18,9
Jaar 2022:	Jaar 4	14,8
Jaar 2023:	Jaar 5	14,7
Jaar 2024:	Jaar 6	15,5
Jaar 2025:	Jaar 7	15,6
Jaar 2026:	Jaar 8	15,4
Jaar 2027:	Jaar 9	15,4
Jaar 2028:	Jaar 10	15,4
Jaar 2029:	Jaar 11	15,3
Jaar 2030:	Jaar 12	15,4
Jaar 2031:	Jaar 13	15,5
Jaar 2032:	Jaar 14	15,5
Jaar 2033:	Jaar 15	15,6
Jaar 2034:	Jaar 16	10,9

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

### 6.3.6. Operationele kosten

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

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

In de prognose wordt rekening gehouden met 2,0% inflatie per jaar voor alle operationele kosten met uitzondering van de kosten verbonden aan het 'Windfonds', waarop geen indexatie van toepassing is.

### 6.3.7. Afschrijvingen

Het Windpark wordt lineair afgeschreven, in 18 jaar gemeten vanaf de Opleverdatum. De jaarlijkse afschrijvingslast bedraagt ca. EUR 10 miljoen. De restwaarde van het Windpark bedraagt ca. EUR 11,7 miljoen.

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

### 6.3.8. Rentelasten Projectfinanciering

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

De over de uitstaande Projectfinanciering verschuldigde rentevoet is voor 100% vastgezet voor de duur van de Looptijd en zal dus niet veranderen. De voorwaarden van de Projectfinanciering worden nader toegelicht in paragraaf 6.5 (Financieringsstructuur van de Uitgevende Instelling) van het Prospectus.

### 6.3.9. Rentelasten en administratiekosten Obligatielening 2018 en de Obligatielening

#### Rentelasten Obligatielening 2018

Dit betreft de verschuldigde rente en administratiekosten onder de Obligatielening 2018. De Obligatielening 2018 heeft een resterende looptijd van ca. acht (8) jaar met een aflossingsdatum op 30 september 2029 en is van gelijke rang aan de Obligatielening beschreven in dit Prospectus.

De verschuldigde rente over de Obligatielening 2018 bedraagt minimaal 6,0% op jaarbasis, wat op kan lopen tot 7,0% als de elektriciteitsproductie over het voorgaande jaar hoger is dan 314,3 GWh of 8,0% als dat hoger is dan 332,9 GWh. Op grond van dit mechanisme keert de Uitgevende Instelling in goede windjaren ook een beperkt extra rendement onder de Obligatielening 2018 (dit geldt niet voor de in dit Prospectus beschreven Obligaties). De prognoses zijn gebaseerd op een elektriciteitsproductie van 314,3 GWh en een rente van 6,0% op jaarbasis op het onder de Obligatielening 2018 uitstaande bedrag.

#### Administratiekosten

Ter dekking van administratiekosten - de operationele kosten van de Stichting - wordt jaarlijks een bedrag gelijk aan één (1) % van het nog uitstaande bedrag de Obligatielening 2018 door de Uitgevende Instelling aan de Stichting betaald.

Daarnaast zal de Uitgevende Instelling een eenmalig bedrag van EUR 50.000 aan de Stichting ter beschikking stellen, ter dekking van eventuele extra kosten uit hoofde van de uit te geven Obligatielening. Wanneer aan het einde van de Looptijd gelden resteren uit deze reservering, zullen deze door de Stichting aan de Uitgevende Instelling worden terugbetaald.

#### Rentelasten Obligatielening

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

### 6.3.10. Vennootschapsbelasting (VPB)

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



## 6.4. RENTEBETALINGEN EN AFLOSSING VAN DE OBLIGATIELENING

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

Kolom		A	B	C	D	E	F	G
Begin periode	Eind periode	Inkomsten	Operationele uitgaven	Belasting (VPB)	Verplichtingen Projectfinanciering	Kasstroom Beschikbaar	Verplichtingen achtergestelde leningen	Dekking
1-Okt-20	30-Sep-21	35,1	6,5	3,5	14,0	11,1*	3,8*	292%
1-Okt-21	30-Sep-22	29,6	8,1	1,2	13,6	6,7	3,4	200%
1-Okt-22	30-Sep-23	29,4	7,5	1,8	13,4	6,6	3,3	198%
1-Okt-23	30-Sep-24	28,9	7,7	1,6	13,2	6,4	3,3	194%
1-Okt-24	30-Sep-25	28,9	7,8	1,9	13,1	6,1	3,3	184%
1-Okt-25	30-Sep-26	29,0	7,9	1,9	13,0	6,2	3,3	188%
1-Okt-26	30-Sep-27	29,0	8,1	2,0	12,8	6,2	3,3	190%
1-Okt-27	30-Sep-28	28,4	8,2	2,0	12,3	5,9	3,2	183%
1-Okt-28	30-Sep-29	28,1	8,4	1,5	12,1	6,2	3,2	192%

Bedragen in miljoenen euro's.

\*Dit bedrag is exclusief de aflossing van de tijdelijke lening: feitelijk komt er in Kolom E een bedrag van EUR 11,85 miljoen bij vanuit de uitgifte van de Obligatielening en gaat er in Kolom F een bedrag van EUR 11,85 miljoen bij ter gedeeltelijke aflossing van de tijdelijke achtergestelde banklening. Deze bedragen zijn in de tabel niet opgenomen voor overzichtelijkheid.

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

Daarnaast toont het kasstromenoverzicht wanneer de omzet en kosten, zoals die in de winst- en verliesrekening (boekhoudkundig) worden weergegeven, daadwerkelijk worden ontvangen en betaald (geldstromen). Zo worden gedurende het jaar bijvoorbeeld aanbetalingen gedaan onder de PPA en de SDE+. In het tweede kwartaal van het volgende jaar vindt vervolgens een afrekening plaats, ter hoogte van het verschil tussen de aanbetalingen en de daadwerkelijke omzet. De afrekening over het jaar 2020 is terug te zien in de hogere inkomsten in de eerste periode (2021) van de tabel, de aanbetalingen lagen in 2020 dus lager dan de daadwerkelijke productie. Boekhoudkundig valt deze omzet uit productie in de winst en verliesrekening van 2020, het jaar waarin de omzet gerealiseerd is. Omdat de kasstromen die er uit voortkomen pas in 2021 worden ontvangen, is deze afrekening pas zichtbaar in het kasstromenoverzicht van 2021. Dit soort verschillen tussen omzet en ontvangsten, kosten en uitgaven, maken de winst- en verliesrekening niet één-op-één vergelijkbaar met het kasstromenoverzicht.

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

- Betaling van operationele kosten (kolom B) en vennootschapsbelasting (kolom C).
- Betaling van verplichtingen (rente en aflossing) uit hoofde van de Projectfinanciering (kolom D).
- Van de kasstroom die dan resteert (kolom E) worden de rente en aflossingsverplichtingen uit hoofde van de achtergestelde leningen (Kolom F) voldaan. De verplichtingen in kolom F vloeien voort uit de Obligatielening, de eerder uitgegeven Obligatielening 2018 en – enkel in de periode van 1 oktober 2020 tot 30 september 2021 - de tijdelijke achtergestelde banklening.

- Daarbij wordt aangetekend dat deze kasstroom alleen dan ook daadwerkelijk beschikbaar is voor Rente en Aflossing op de Obligatielening, als voldaan wordt aan de specifieke voorwaarden hier toe, zoals opgenomen is in de contractuele afspraken met de Projectfinanciers. Het kan voorkomen dat niet aan deze voorwaarden voldaan wordt waardoor er sprake is van een 'lock up'.
- De betalingen onder F 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 G toont de ratio, ook dekkingsgraad genoemd, van de voor de Obligatielening en de eerder uitgegeven Obligatielening 2018 beschikbare kasstroom in een jaar gedeeld door de rente en aflossingsverplichtingen onder deze financieringen (kolom E / (kolom F)). Gemiddeld over de Looptijd bedraagt deze 202%, dat wil zeggen dat er 2,02 maal zoveel kasstromen beschikbaar is als de verplichtingen onder de obligatieleningen samen.
- Het resterende bedrag kan door de Uitgevende Instelling, mits zij voldoet aan de overige voorwaarden onder de Projectfinanciering, als dividend worden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

## 6.5. FINANCIERINGSSTRUCTUUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

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

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

### 6.5.1. Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling bedraagt, conform het balansoverzicht in paragraaf 6.2 (Balansoverzicht van de Uitgevende Instelling), per 30 september 2021 EUR 29,3 miljoen.

### 6.5.2. De Projectfinanciering

De Projectfinanciers hebben een lening verstrekt in de vorm van de Projectfinanciering ter grootte van maximaal EUR 164,9 miljoen. Doordat het Windpark binnen budget gebouwd is kon het budget voor onvoorziene omstandigheden, onderdeel van de Projectfinanciering, van ca. EUR 10 miljoen geannuleerd worden en is uiteindelijk een totaalbedrag ter hoogte van EUR 154,6 van de Projectfinanciering gebruikt. Vervolgens is een bedrag van EUR 14,9 miljoen afgelost, waardoor de uitstaande Projectfinanciering teruggebracht kon worden naar EUR 139,7 miljoen ten tijde van de oplevering van het Windpark.

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 aandeelhouders, directieleden en/of leden van de Raad van Commissarissen van de Uitgevende Instelling aanspreken en zich hierop verhalen anders dan in geval sprake van opzet of grove schuld.

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

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

De Projectfinanciering kent verder de volgende uitgangspunten:

<b>Hoofdsom:</b>	Maximaal EUR 164,9 miljoen beschikbaar, waarvan EUR 154,6 miljoen opgenomen en per maart 2021 EUR 35,3 miljoen reeds is afgelost
<b>Looptijd:</b>	Tot september 2031
<b>Rente &amp; aflossing:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>De Uitgevende Instelling is jaarlijks rente verschuldigd over de Projectfinanciering.</li> <li>De rentevoet is voor 100% vastgezet voor de duur van de Looptijd. De rentelasten onder de Projectfinanciering lopen af van EUR 2,6 miljoen (2021) naar EUR 0,1 miljoen (2031).</li> <li>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.</li> </ul>
<b>Zekerheden verstrekt aan de Projectfinanciers:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Eerste recht van hypotheek op het recht van opstal;</li> <li>Eerste pandrecht op de aandelen;</li> <li>Eerste pandrecht over contracten en projectrekeningen;</li> <li>Eerste pandrecht op depotrekening;</li> <li>Eerste pandrecht op BTW teruggaaf;</li> <li>Eerste pandrecht op vorderingen en roerende zaken;</li> <li>Eerste pandrecht op belastingen en subsidievorderingen;</li> <li>Eerste pandrecht op rechten uit verzekeringen;</li> <li>Eerste pandrecht op de rechten uit de Obligatielening en de Obligatielening 2018.</li> </ul>

**Belangrijkste voorwaarden:**

Indien de Uitgevende Instelling (i) in verzuim is onder de Projectfinanciering of (ii) één of meerdere gebeurtenissen zich voordoen zoals beschreven in de documentatie van de Projectfinanciering waarvan de belangrijkste hieronder zijn weergegeven, kunnen de Projectfinanciers de Uitgevende Instelling opdracht geven om betalingen aan Obligatiehouders op te schorten en overgaan tot uitwinning van hun zekerheden, waaronder ook het pandrecht op de Obligaties.

**Vereiste minimum Debt Service Coverage Ratio**

- 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 Aflossingsbetalingen mogelijk op de Obligatielening indien de Debt Service Cover Ratio in een jaar kleiner is dan 1,07.
- Sinds de oplevering van het Windpark heeft de Uitgevende Instelling aan al haar verplichtingen onder de Projectfinanciering voldaan. De Debt Service Coverage Ratio op 31 december 2020 was 1,85.

**Belangrijke niet-financiële gebeurtenissen:**

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

- De Uitgevende Instelling leeft de achterstelling van de Obligatielening ten opzichte van de Projectfinanciering niet na;
- Er is een surseance of faillissement aangevraagd van de Uitgevende Instelling, (één van) haar aandeelhouders, Deltawind, Zeeuwind 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.

# 7 | FISCALE INFORMATIE

## 7.1 ALGEMEEN

De inhoud van dit hoofdstuk is gebaseerd op algemeen beschikbare informatie over de Nederlandse fiscale wetgeving per de datum van het uitbrengen van het Prospectus. 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.

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

## 7.2 DE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende Instelling, Windpark 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.

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

Nadrukkelijk wordt hierbij voor Geïnteresseerden verwezen naar de algemene berichtgeving omtrent mogelijke wijzigingen van het Nederlandse belastingstelsel. Een eventuele wijziging van bovengenoemde regeling(en) zal automatisch leiden tot een wijziging van de belastingpositie van een Obligatiehouder. Obligatiehouders dienen hier rekening mee te houden. U wordt gevraagd de relevante website van de Belastingdienst in de gaten te houden: [www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/priverve/mogelijk\\_belang/vermogen/belasting\\_betalen\\_over\\_uw\\_vermogen/grondslag\\_sparen\\_en\\_beleggen/berekening-2021/](http://www.belastingdienst.nl/wps/wcm/connect/bldcontentnl/belastingdienst/priverve/mogelijk_belang/vermogen/belasting_betalen_over_uw_vermogen/grondslag_sparen_en_beleggen/berekening-2021/)

### 6.5.3. Overige financieringen

#### Debt Service Reserve Facility

De uitgevende Instelling heeft de beschikking over een Debt Service Reserve Facility (DSRF), een krediet-faciliteit 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 tot drie (3) 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.

#### LC Facility

Tevens heeft de Uitgevende Instelling de beschikking over een LC (Letter of Credit) Faciliteit van EUR 1,5 miljoen ter garantiestelling 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 aandeelhouder als dividend.

## 6.7. EXTERNE VERSLAGGEVING

Het boekjaar van de Uitgevende Instelling is gelijk aan het kalenderjaar. Jaarlijks worden de boeken van de Uitgevende Instelling per 31 december afgesloten. Uiterlijk zes (6) maanden na de afsluiting zal een balans en een winst- en verliesrekening worden opgemaakt volgens een voorgeschreven en verantwoord bedrijfs-economisch systeem.

De Accountant zal de jaarrekening van de Uitgevende Instelling controleren.

## 6.8. CONTROLE DOOR ACCOUNTANT VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

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

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

# 8 | DEELNAME OBLIGATIELENING

## 8.1. INSCHRIJVINGSPERIODE

Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van 28 mei 2021 tot en met 11 juni 2021.

- Voor het registreren van de Inschrijvingen maakt de Uitgevende Instelling gebruik van de website van DuurzaamInvesteren ([www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl)). Op deze website is ook het verloop en het eindresultaat van de Inschrijvingsperiode en de definitieve uitgifte van de Obligatielening te volgen.
- De mogelijkheid om in te schrijven wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan Nederlands ingezetenen en in Nederland gevestigde ondernemingen.
- De minimale inschrijving bedraagt EUR 500 (voor één (1) Obligatie) en maximaal EUR 250.000 (voor 500 Obligaties), exclusief eventuele Transactiekosten per Inschrijver;
- De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de 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](http://www.duurzaaminvesteren.nl)).

- Een 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 aan en vult de hiervoor benodigde gegevens in.
- Indien sprake is van Transactiekosten (indien een Geïnteresseerde niet op 1 januari 2021 lid was van Deltawind of Zeeuwind of bij Inschrijving inwoner is van de gemeenten Schouwen-Duiveland, Tholen of Goeree-Overflakkee), zal worden voorgerekend welk bedrag aan Transactiekosten deze zou dienen te betalen in geval zijn Inschrijving volledig wordt toegewezen.
- De Geïnteresseerde dient aan te geven akkoord te gaan met de algemene voorwaarden en te bevestigen dat hij het Prospectus heeft gelezen en begrepen. Hierna dient hij een passendheidstoets (bestaande uit vijf (5) stellingen en 4 vragen) die ziet op de passendheid van de gewenste Inschrijving te doorlopen.
- Vervolgens wordt aan de Geïnteresseerde een gepersonaliseerd Inschrijfformulier getoond met daarin verwerkt de opgegeven gegevens van de Geïnteresseerde. Deze dient door de Geïnteresseerde geaccordeerd te worden. De Geïnteresseerde ontvangt daarna per email een link naar het zojuist geaccordeerde Inschrijfformulier en kan deze ook opslaan voor eigen gebruik. Geadviseerd wordt om een kopie van het Inschrijfformulier direct te bewaren voor de eigen administratie.
- Na het afronden van het online inschrijfproces ontvangt de Geïnteresseerde een e-mail met een formulier (zoals opgenomen in Bijlage 5) waarin de Geïnteresseerde dient te verklaren of hij/zij gehuwd is (of niet) of een geregistreerd partnerschap is aangegaan (of niet). In het geval de Geïnteresseerde gehuwd of geregistreerd partner is dient de echtgenoot/partner van de Geïnteresseerde toestemming te verlenen voor het door de echtgenoot/partner verstrekken van zekerheid ten behoeve van de Uit-

### 7.3.2. Ondernemer/natuurlijk persoon

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de Obligatiehouder zou worden gerekend of worden aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', worden de met de Obligatie behaalde resultaten belast als inkomen uit werk en woning in Box 1. Dit inkomen is na toepassing van de winstvrijstelling en eventueel overige aftrekbare zakelijke kosten belast tegen een progressief tarief van maximaal 49,5% (tarief 2021). Onder voorwaarden zijn de betaalde Transactiekosten ten laste van de winst te brengen en de op Transactiekosten betaalde BTW te verrekenen.

### 7.3.3. Besloten Vennootschap

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

gevende Instelling. Zowel de verklaring van de Geïnteresseerde als de toestemming van een eventuele echtgenoot/partner dienen te worden afgegeven middels het ingevuld en ondertekend retour sturen van het formulier.

- Met het ontvangen en akkoord bevinden van de verklaring en eventuele toestemming is de Inschrijving op de Obligatielening afgerond en kan deze voor toewijzing van Obligaties in aanmerking komen.

### 8.3. TOEWIJZING, BETALING EN LEVERING VAN OBLIGATIES

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

#### 8.3.1. Toewijzingsbevoegdheid

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

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

#### 8.3.2. Toewijzingsperiode

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

#### 8.3.3. Richtlijnen voor toewijzing van Obligaties

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

##### Algemeen

- Alleen aan Inschrijvers kunnen Obligaties worden toegewezen.
- De Uitgevende Instelling is niet verplicht een Obligatie aan een Inschrijver toe te wijzen.
- Aan een Inschrijver kunnen nooit meer Obligaties worden toegewezen dan waarop deze heeft ingeschreven.
- Maximaal zullen aan een Inschrijver 500 Obligaties worden toegewezen.

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

Indien voor meer dan EUR 11.850.000 wordt ingeschreven op de Obligatielening zullen Obligaties, op basis van onderstaande richtlijnen, met voorrang worden toegewezen aan bepaalde groepen Inschrijvers:

- Er geldt eerst voorrang voor leden van Deltawind en Zeeuwind en voor inwoners van de gemeenten Schouwen-Duiveland, Tholen en Goeree-Overflakkee;
- Daarna geldt voorrang voor de coöperaties Deltawind en Zeeuwind tot een gezamenlijk bedrag van EUR 2.250.000;
- Daarna zullen Obligaties aan andere Inschrijvers worden toegewezen;
- Als peildatum voor het in aanmerking komen voor een voorrangspositie geldt 1 januari 2021 voor leden van Deltawind en Zeeuwind en de datum van Inschrijving voor inwoners van de gemeenten Schouwen-Duiveland, Tholen en Goeree-Overflakkee.
- Indien voor meer dan EUR 11.850.000 wordt ingeschreven door Geïnteresseerden die binnen de voor-

rangsgroepen van leden en omwonenden vallen, zal toewijzing gebeuren aan de hand van de zogenaamde 'bakstenen methode'. Daarbij worden de Obligaties steeds in rondes verdeeld, in eenheden van EUR 500 (1 Obligatie).

- Onderstaand wordt dit proces nader toegelicht:
  - Ronde 1: Alle Inschrijvers die binnen de voorrangsgroepen vallen krijgen in de eerste ronde een (1) Obligatie toegewezen;
  - Ronde 2: De resterende Obligaties worden verder toegewezen aan alle Geïnteresseerden die binnen de voorrangsgroepen vallen en die in hebben geschreven op twee (2) of meer Obligaties, van die groep heeft eenieder dan twee (2) Obligaties;
  - Ronde 3: De resterende Obligaties worden verder toegewezen aan alle Geïnteresseerden die binnen de voorrangsgroepen vallen en die in hebben geschreven op drie (3) of meer Obligaties, van die groep heeft eenieder dan drie (3) Obligaties;
  - De rondes gaan zo verder tot alle Obligaties toegewezen zijn.

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

- Op basis van deze methode beoogt de Uitgevende Instelling de Obligaties op een zo evenredig mogelijke wijze onder Inschrijvers te verdelen.
- Binnen bovenstaande richtlijnen behoudt DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling de vrijheid om naar eigen inzicht en zonder overleg met Inschrijvers Obligaties toe te wijzen.

##### Moment van toewijzing

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

#### 8.3.4. Toewijzingsbericht en betaling van Obligaties

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

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

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

#### 8.3.5. Levering van Obligaties

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

### 8.4. HERROEPING

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

## 8.5. INSCHRIJVING IN HET REGISTER

De Uitgevende Instelling, danwel Horst & Van de Graaff Notariaat en Estate Planning op aanwijzing van de Uitgevende Instelling, zal zorgdragen voor de initiële inschrijving van de Obligatiehouders in het Register.

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

## 8.6. OBLIGATIEVOORWAARDEN

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

# 9 | OVERIGE INFORMATIE

## 9.1 ALGEMEEN

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

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

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

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

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

## 9.2. VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN

De afgifte en verspreiding van het Prospectus alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Obligaties kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Uitgevende Instelling 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. PROSPECTUSVERORDENING

Het aanbieden van effecten (waaronder nadrukkelijk begrepen de Obligaties) is, behoudens uitzonderingen, slechts toegestaan, indien de uitgevende instelling ter zake van de aanbieding een prospectus algemeen verkrijgbaar maakt dat is opgesteld in overeenstemming met het bepaalde krachtens de Prospectus Verordening en is goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM).

De Uitgevende Instelling verklaart dat:

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

Het Prospectus is door de AFM goedgekeurd op 20 mei 2021.

#### 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 en op de website van de Uitgevende Instelling ([www.windparkkrammer.nl](http://www.windparkkrammer.nl)):

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

De 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](mailto:info@windparkkrammer.nl)) aan een Geïnteresseerde toegestuurd.

#### 9.6. DOCUMENTEN OPGENOMEN IN HET PROSPECTUS DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING

De volgende documenten, die geacht worden integraal deel uit te maken van het Prospectus door middel van verwijzing, kunnen worden verkregen op de websites van respectievelijk de Uitgevende Instelling ([www.windparkkrammer.nl](http://www.windparkkrammer.nl)) en van DuurzaamInvesteren ([www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl)) of na een schriftelijk verzoek daartoe aan de Uitgevende Instelling ([obligaties2021@windparkkrammer.nl](mailto:obligaties2021@windparkkrammer.nl)):

- [de statuten van de Stichting](#);
- [de Trustakte](#);
- [de statuten van de Uitgevende Instelling](#);
- [de gecontroleerde jaarrekening over 2019 en de bijbehorende accountantsverklaring](#);
- [en de gecontroleerde jaarrekening over 2020 en bijbehorende accountantsverklaring](#).

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

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](mailto:info@windparkkrammer.nl)) aan een Geïnteresseerde toegestuurd.

#### 9.7. TOESTEMMING EN VOORWAARDEN VOOR HET GEBRUIK VAN HET PROSPECTUS

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

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

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

# 10 | BETROKKEN PARTIJEN

## De Uitgevende Instelling

### Windpark Krammer B.V.

Krammersluis 1  
4311 RS Bruinisse (Zeeland)

085 2012192

[obligaties2021@windparkkrammer.nl](mailto:obligaties2021@windparkkrammer.nl)

[www.windparkkrammer.nl](http://www.windparkkrammer.nl)

## Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer

Boezemweg 13 x  
3255 MC Oude-Tonge (Zuid Holland)

0118 474187

## Financieel intermediair

### DuurzaamInvesteren (handelsnaam van Crowdinvesting B.V.)

Apollolaan 151  
1077 AR Amsterdam

[www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl)

## Juridisch adviseurs

### Halsten Legal Department B.V.

Sarphatistraat 7  
1079 WS Amsterdam

[www.halstenlawfirm.nl](http://www.halstenlawfirm.nl)

## Van Zaal Advocatuur B.V.

Entrada 501  
1114 AA Amsterdam

[www.vanzaaladvocatuur.nl](http://www.vanzaaladvocatuur.nl)

## Accountant

### Deloitte Accountants B.V. (hoofdvestiging)

Wilhelminakade 1  
3072 AP Rotterdam

[www.deloitte.nl](http://www.deloitte.nl)

# BIJLAGE 1 | DEFINITIES

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

<b>Accountant</b>	De accountant van de Uitgevende Instelling.
<b>Aflossing</b>	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling.
<b>Aflossingsdatum</b>	De datum waarop de Obligatielening 2021 geheel afgelost zal zijn, zijnde 30 september 2029.
<b>Afnemers</b>	De vier (4) bedrijven gezamenlijk die voor een periode van minimaal 15 jaar vanaf de opleverdatum van het Windpark alle door het Windpark opgewekte elektriciteit en ten minste 95% van de bijbehorende GVO's zullen afnemen.
<b>Bijlage</b>	Een bijlage bij het Prospectus die daarvan een integraal onderdeel vormt.
<b>ESSA</b>	De Equity Shareholder and Subordination Agreement, zoals op 9 maart 2021 afgesloten tussen de Projectfinanciers, de Uitgevende Instelling en de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling.
<b>EUR of euro</b>	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.
<b>Geïnteresseerde(n)</b>	Een natuurlijke- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties overweegt.
<b>Geval van Verzuim</b>	Elke omstandigheid als genoemd in artikel 13 (Opeisbaarheid) van de Obligatievoorwaarden.
<b>GW</b>	Gigawatt. Een eenheid van het vermogen om elektriciteit op te wekken.
<b>GWh</b>	Gigawattuur
<b>Hoofdsom</b>	Het bedrag waarvoor een Obligatiehouder deelneemt in de Obligatielening, exclusief Transactiekosten.
<b>Ingangsdatum</b>	De datum waarop de Obligatielening 2021 wordt uitgegeven. Dit is naar verwachting 16 juli 2021.
<b>Inschrijver</b>	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.
<b>Inschrijvingsperiode</b>	De periode van 28 mei 2021 tot en met 11 juni 2021 gedurende welke Geïnteresseerden kunnen investeren in de Obligatielening.
<b>Inschrijving</b>	Een toezegging van een Geïnteresseerde om een Obligatie te verwerven.
<b>Kwaliteitsrekening</b>	De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening ten name van de Notaris.
<b>Looptijd</b>	De looptijd van de Obligatielening, zijnde de periode vanaf de Ingangsdatum tot de Aflossingsdatum.
<b>MW</b>	Megawatt. Een eenheid van het vermogen om elektriciteit op te wekken.
<b>MWh</b>	Megawattuur



<b>Notaris</b>	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 72389117, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen.
<b>Obligatie</b>	De door de Uitgevende Instelling in het kader van de Obligatielening 2021 uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van EUR 500 (zegge: vijfhonderd euro) per stuk.
<b>Obligatie 2018</b>	De door de Uitgevende Instelling in het kader van de Obligatielening 2018 uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van EUR 500 (zegge: vijfhonderd euro) per stuk.
<b>Obligatiehouder</b>	Een natuurlijk- of rechtspersoon die een of meerdere Obligaties houdt.
<b>Obligatiehouder 2018</b>	Een natuurlijk- of rechtspersoon die een of meerdere Obligaties 2018 houdt.
<b>Obligatielening of Obligatielening 2021</b>	De door de Uitgevende Instelling in 2021 uitgegeven, aan de Projectfinanciering achtergestelde obligatielening zoals beschreven in het Prospectus die is onderverdeeld in de Obligaties.
<b>Obligatievoorwaarden of Obligatievoorwaarden 2021</b>	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft.
<b>Obligatielening 2018</b>	De obligatielening zoals uitgeschreven door de Uitgevende Instelling in 2018 onder de voorwaarden zoals beschreven in het Prospectus 2018, gelijk in rang met de Obligatielening 2021.
<b>Operationele Periode</b>	De periode waarin het Windpark operationeel is. Deze periode duurt naar verwachting 15 jaar na oplevering van het Windpark.
<b>Projectfinanciering</b>	De non-recourse financiering verstrekt door de Projectfinanciers aan de Uitgevende Instelling ten behoeve van de bouw en exploitatie van het Windpark.
<b>Projectfinanciers</b>	De groep van banken die de Projectfinanciering heeft verstrekt aan de Uitgevende Instelling.
<b>Prospectus 2018</b>	Het door de Uitgevende Instelling op 3 april 2018 uitgegeven prospectus met betrekking tot de Obligatielening 2018, goedgekeurd door de AFM op 28 maart 2018.
<b>Prospectus</b>	Het door de Uitgevende Instelling op 20 mei 2021 uitgegeven Prospectus, met inbegrip van de Bijlagen, zoals op 20 mei 2021 door de AFM is goedgekeurd.
<b>Register</b>	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders zijn opgenomen onder vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die de betreffende Obligatiehouder houdt.
<b>Rente</b>	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.
<b>Rente- en Aflossingsdatum</b>	De datum waarop gedurende de Looptijd de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing betaalbaar is. Deze datum valt elk jaar op 30 september, voor het eerst op 30 September 2022.
<b>Stichting</b>	Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer.
<b>Toewijzingsperiode</b>	De periode gedurende welke de Uitgevende Instelling Obligaties aan Inschrijvers zal toewijzen.

<b>Transactiekosten</b>	De bij een Obligatiehouder die (i) per 1 januari 2021 geen lid was van Zeeuwind of Deltawind, of (ii) op het moment van inschrijving geen inwoner is van Schouwen-Duiveland, Tholen of Goeree Overflakkee, door DuurzaamInvesteren éénmalig in rekening te brengen kosten voor gebruik van de online orderdoorgifte infrastructuur.
<b>Trustakte</b>	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.
<b>Uitgevende Instelling</b>	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.
<b>Vergadering van Obligatiehouders</b>	De vergadering van Obligatiehouders.
<b>Vertragsrente</b>	De rente als bedoeld in artikel 6 lid 7 van de Obligatievoorwaarden.
<b>Werkdag</b>	Een dag, niet zijnde een zaterdag of zondag, waarop de banken in Amsterdam en Frankfurt (Duitsland) geopend zijn.
<b>Windpark</b>	Het door de Uitgevende Instelling geëxploiteerde windpark in de gemeente Schouwen-Duiveland met een totaal opgesteld vermogen van 102 MW en publiekelijk bekend onder de naam Windpark Krammer ( <a href="http://www.windparkkrammer.nl">www.windparkkrammer.nl</a> ). Het Windpark is 100% eigendom van de Uitgevende Instelling.
<b>Entiteiten</b>	
<b>AFM</b>	Stichting Autoriteit Financiële Markten
<b>Deltawind</b>	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.
<b>DuurzaamInvesteren</b>	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Apollolaan 151, 1077 AR te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
<b>Enercon</b>	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.
<b>Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer</b>	Een naar Nederlands recht opgerichte stichting, met de naam Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer, gevestigd en kantoorhoudend aan de Boezemweg 13 t/m 13X, 3255 MC, in de gemeente Oude-Tonge en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 71611304.
<b>Windpark Krammer B.V.</b>	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.
<b>Zeeuwind</b>	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.

# BIJLAGE 2 | OBLIGATIE- VOORWAARDEN

## OVERWEGINGEN

- (A) Op 16 februari 2021 heeft de Uitgevende Instelling besloten tot de uitgifte van de Obligatielening.
- (B) Op 8 mei 2018 is de Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer opgericht, statutair gevestigd in de gemeente Oude-Tonge en kantoorhoudende te 3255 MC, Boezemweg 13 t/m 13X (hierna: 'Stichting').
- (C) De Stichting heeft als doel de behartiging van de belangen van de houders van Obligatielening 2018 en 2021 van de Uitgevende Instelling.
- (C) In de onderhavige Obligatievoorwaarden 2021 stelt de Uitgevende Instelling de voorwaarden van de Obligatielening 2021 vast.
- (E) De Obligatiehouders dienen de bepalingen zoals uiteengezet in de Obligatievoorwaarden 2021 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/obligaties2021](http://www.windparkkrammer.nl/obligaties2021) 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.

<b>Aflossing</b>	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling.
<b>Aflossingsdatum</b>	De datum waarop de Obligatielening 2021 geheel afgelost zal zijn, zijnde 30 september 2029.
<b>Belastingen</b>	De belastingen zoals nader gedefinieerd in artikel 7.1.
<b>Bijlage</b>	Een bijlage bij het Prospectus die daarvan een integraal onderdeel vormt.
<b>ESSA</b>	De Equity Shareholder and Subordination Agreement, zoals op 9 maart 2021 afgesloten tussen de Projectfinanciers, de Uitgevende Instelling en de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling.
<b>EUR of euro</b>	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.
<b>Geïnteresseerde(n)</b>	Een natuurlijke- of rechtspersoon die de aanschaf van Obligaties overweegt.
<b>Geval van Verzuim</b>	Elke omstandigheid als genoemd in artikel 13 (Opeisbaarheid).
<b>Hoofdsom</b>	Het bedrag waarvoor een Obligatiehouder deelneemt in de Obligatielening, exclusief Transactiekosten.
<b>Ingangsdatum</b>	De datum waarop de Obligatielening 2021 wordt uitgegeven. Dit is naar verwachting 16 juli 2021.

<b>Inschrijver</b>	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.
<b>Inschrijvingsperiode</b>	De periode van 28 mei 2021 tot en met 11 juni 2021 gedurende welke Geïnteresseerden kunnen investeren in de Obligatielening.
<b>Inschrijving</b>	Een toezegging van een Geïnteresseerde om een Obligatie te verwerven.
<b>Intercreditor Overeenkomst</b>	De tussen de Stichting en de Uitgevende instelling gesloten overeenkomst waarin is vastgelegd dat (i) de Obligatielening 2018 en 2021 zijn achtergesteld bij de Projectfinanciering en (ii) de verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening 2018 en 2021 gelijkgesteld zijn.
<b>Kwaliteitsrekening</b>	De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening ten name van de Notaris.
<b>Looptijd</b>	De looptijd van de Obligatielening, zijnde de periode vanaf de Ingangsdatum tot de Aflossingsdatum.
<b>Notaris</b>	Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notariaat en Estate Planning met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 72389117, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notariaat en Estate Planning.
<b>Obligatie</b>	De door de Uitgevende Instelling in het kader van de Obligatielening 2021 uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van EUR 500 (zegge: vijfhonderd euro) per stuk.
<b>Obligatiehouder</b>	Een natuurlijk- of rechtspersoon die een of meerdere Obligaties houdt.
<b>Obligatielening of</b>	De door de Uitgevende Instelling in 2021 uitgegeven, aan de Projectfinanciering achtergestelde obligatielening zoals beschreven in het Prospectus die is onderverdeeld in de Obligaties.
<b>Obligatievoorwaarden of Obligatielening 2021</b>	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft.
<b>Obligatielening 2018</b>	De obligatielening zoals uitgeschreven door de Uitgevende Instelling in 2018 onder de voorwaarden zoals beschreven in het Prospectus 2018, gelijk in rang met de Obligatielening 2021.
<b>Obligatievoorwaarden 2021</b>	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft.
<b>Projectfinanciering</b>	De non-recourse financiering verstrekt door de Projectfinanciers aan de Uitgevende Instelling ten behoeve van de bouw en exploitatie van het Windpark.
<b>Projectfinanciers</b>	De groep van banken die de Projectfinanciering heeft verstrekt aan de Uitgevende Instelling.
<b>Prospectus 2018</b>	Het door de Uitgevende Instelling op 3 april 2018 uitgegeven prospectus met betrekking tot de Obligatielening 2018, goedgekeurd door de AFM op 28 maart 2018.
<b>Prospectus</b>	Het door de Uitgevende Instelling op 20 mei 2021 uitgegeven Prospectus, met inbegrip van de Bijlagen, zoals op 20 mei 2021 door de AFM is goedgekeurd.
<b>Register</b>	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders zijn opgenomen onder vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die de betreffende Obligatiehouder houdt.
<b>Rente</b>	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.

<b>Rente- en Aflossingsdatum</b>	De datum waarop gedurende de Looptijd de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing betaalbaar is. Deze datum valt elk jaar op 30 september, voor het eerst op 30 September 2022.
<b>Stichting</b>	Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer.
<b>Toewijzingsperiode</b>	De periode gedurende welke de Uitgevende Instelling Obligaties aan Inschrijvers zal toewijzen.
<b>Transactiekosten</b>	De bij een Obligatiehouder die (i) per 1 januari 2021 geen lid was van Zeeuwind of Deltawind, of (ii) op het moment van inschrijving geen inwoner is van Schouwen-Duiveland, Tholen of Goeree Overflakkee, door DuurzaamInvesteren éénmalig in rekening te brengen kosten voor gebruik van de online orderdoorgifte infrastructuur.
<b>Trustakte</b>	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.
<b>Uitgestelde Betaling</b>	De rente- en aflossingsbetalingen op grond van de Obligatielening waarvan betaling door de Uitgevende Instelling is uitgesteld.
<b>Uitgestelde Betalingsrente</b>	De rente die de Uitgevende Instelling verschuldigd is over een niet voldane Uitgestelde Betaling, ter grootte van 4,5%.
<b>Uitgevende Instelling</b>	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.
<b>Vergadering van Obligatiehouders</b>	De vergadering van Obligatiehouders.
<b>Vertragsrente</b>	De rente als bedoeld in artikel 6 lid 7 van de Obligatievoorwaarden.
<b>Werkdag</b>	Een dag, niet zijnde een zaterdag of zondag, waarop de banken in Amsterdam en Frankfurt (Duitsland) geopend zijn.
<b>Windpark</b>	Het door de Uitgevende Instelling geëxploiteerde windpark in de gemeente Schouwen-Duiveland met een totaal opgesteld vermogen van 102 MW en publiekelijk bekend onder de naam Windpark Krammer ( <a href="http://www.windparkkrammer.nl">www.windparkkrammer.nl</a> ). Het Windpark is 100% eigendom van de Uitgevende Instelling.
<b>Entiteiten</b>	
<b>AFM</b>	stichting Autoriteit Financiële Markten
<b>Deltawind</b>	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.
<b>DuurzaamInvesteren</b>	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Apollolaan 151, 1077 AR te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
<b>Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer</b>	Een naar Nederlands recht opgerichte stichting, met de naam Stichting Obligatiehouders Windpark Krammer, gevestigd en kantoorhoudend aan de Boezemweg 13 t/m 13X, 3255 MC, in de gemeente Oude-Tonge en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 71611304.

<b>Windpark Krammer B.V.</b>	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.
<b>Zeeuwind</b>	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.

## ARTIKEL 2. DOEL VAN DE OBLIGATIENING 2021

- 2.1 De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling geheel gebruikt worden om een tijdelijke achtergestelde banklening verstrekt door een Nederlandse financiële instelling af te lossen. Deze tijdelijke banklening is in 2020 aangetrokken als overbruggingslening om de achtergestelde lening, die door Enercon was verstrekt ten behoeve van de bouw van het Windpark, af te lossen. De Uitgevende Instelling heeft ervoor gekozen de tijdelijke banklening af te lossen met de opbrengst van de Obligatielening om burgers, na de obligatie uitgifte in 2018, opnieuw een nieuwe investeringsmogelijkheid aan te bieden.

## ARTIKEL 3. OBLIGATIENING 2021

- 3.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening 2021 uit aan de Obligatiehouders krachtens de in de Obligatievoorwaarden 2021 beschreven voorwaarden. De Obligatiehouders worden met het doen van een Inschrijving geacht kennis te hebben genomen van de Obligatievoorwaarden 2021 en het Prospectus en zijn daaraan gebonden en gehouden.
- 3.2 De uit te geven Obligatielening 2021 bedraagt maximaal EUR 11.850.000 (zegge: elf miljoen achthonderdvijftigduizend euro), verdeeld in maximaal 23.700 Obligaties van nominaal EUR 500 (zegge: vijfhonderd euro) elk, genummerd van 20.001 tot en met 43.700. De Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders die onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang zijn, zonder enig verschil in preferentie.
- 3.3 Uitgaande van de verwachte Ingangsdatum van 16 juli 2021 bedraagt de Looptijd ca. 8 (acht) jaar en 3 (drie) maanden.
- 3.3 De Obligaties worden door de Uitgevende Instelling alleen in Nederland aangeboden, waarbij de aanbieding van de Obligaties in het bijzonder is gericht tot 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 2021 gedurende de Inschrijvingsperiode welke in beginsel geopend is van 28 mei 2021 tot en met 11 juni 2021. 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 2021.
- 3.6 De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening 2021 intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enige schade die iemand door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling lijdt.

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

- 4.1 Het uitgangspunt bij de toewijzing van de Obligaties is een zo eerlijk mogelijke verdeling van de Obligaties tussen de Inschrijvers met inachtneming van de richtlijnen zoals beschreven in artikel 4 lid 3. In dat verband houdt de Uitgevende Instelling zich het recht voor, wanneer zij van oordeel is dat de onderstaande richtlijnen tot een oneerlijke verdeling tussen de Inschrijvers leidt, naar eigen inzicht en in afwijking van de onderstaande richtlijnen de Obligaties toe te laten wijzen.
- 4.2 De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties bij uitgifte toe te laten wijzen. Zij kan zonder opgaaf van reden aan een Inschrijver geen of minder Obligaties laten toekennen dan waarvoor deze heeft ingeschreven. De Uitgevende Instelling en/of DuurzaamInvesteren aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door de Uitgevende Instelling dan wel DuurzaamInvesteren lijdt.
- 4.3 Gedurende de Toewijzingsperiode zal DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling Obligaties toewijzen met inachtneming van onderstaande richtlijnen:
- Alleen aan een Inschrijver kan een Obligatie worden toegewezen.
  - DuurzaamInvesteren en/of de Uitgevende Instelling zijn niet verplicht een Obligatie aan een Inschrijver toe te wijzen.
  - Aan een Inschrijver kunnen nooit meer Obligaties worden toegewezen dan waarop deze heeft ingeschreven.
  - Bij het toewijzen zullen Obligaties met voorrang aan bepaalde groepen Inschrijvers worden toegewezen:
    - Er geldt voorrang voor personen die op 1 januari 2021 lid zijn van Deltawind en Zeeuwind en voor personen die op de Inschrijvingsdatum inwoner zijn van de gemeenten Schouwen-Duiveland, Tholen en Goeree-Overflakkee;
    - Indien voor meer dan EUR 11.850.000 wordt ingeschreven op de Obligatielening geldt de zogenaamde baksteenmethode als beschreven in Hoofdstuk 8 van het Prospectus;
    - Wordt door de hiervoor genoemde Inschrijvers voor een bedrag minder dan EUR 11.850.000 ingeschreven, dan zal tot een bedrag van EUR 2.250.000 worden toegewezen aan Deltawind en Zeeuwind samen;
    - Daarna zullen Obligaties aan andere Inschrijvers worden toegewezen;
  - Maximaal zal van de Obligatielening 2021 aan een Inschrijver, met uitzondering van Deltawind en Zeeuwind, een bedrag van EUR 250.000 (zegge: tweehonderdvijftigduizend euro) Obligaties worden toegewezen.
- 4.4 Uiterlijk vijf (5) Werkdagen na het einde van de Toewijzingsperiode zal DuurzaamInvesteren de Inschrijvers informeren of en zo ja hoeveel Obligaties aan iedere Inschrijver zijn toegewezen (bericht van toewijzing). Tevens wordt dan ook het totaalbedrag van de Obligatielening 2021 vastgesteld en bekend gemaakt.
- 4.5 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.
- 4.6 DuurzaamInvesteren wijst de Obligaties toe, onder de opschortende voorwaarde dat het door de Inschrijver te investeren bedrag, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, binnen 14 (veertien) dagen na dagtekening van het bericht van toewijzing op de Kwaliteitsrekening is ontvangen. Hierbij dient de bankrekening waarvan het te investeren bedrag wordt overgemaakt op de Kwaliteitsrekening op naam te staan van de Inschrijver.
- 4.7 Nadat binnen de periode als genoemd in lid 5 van dit artikel aan de opschortende voorwaarde is voldaan, zal de Uitgevende Instelling de aan een Inschrijver toegewezen Obligaties leveren middels inschrijving in het Register.

- 4.8 Indien de Inschrijver niet binnen de periode als genoemd in lid 5 van dit artikel aan de opschortende voorwaarde heeft voldaan, vervalt de Inschrijving en is de Uitgevende Instelling bevoegd de betreffende Obligaties aan een derde toe te wijzen.
- 4.9 Een Inschrijver heeft 14 (veertien) dagen na dagtekening van het bericht van toewijzing van Obligaties de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dit geval van rechtswege ontbonden.
- 4.10 In het geval het totale bedrag waarvoor Inschrijvers met voorrang op de Obligatielening hebben ingeschreven na afloop van de Inschrijvingsperiode lager is dan het maximale bedrag van EUR 11.850.000, dan wordt onmiddellijk daarna het restant openstaande bedrag tot een maximum van EUR 2.250.000, toegewezen aan Deltawind en Zeeuwind samen. Het maximaal aan een Inschrijver toe te wijzen bedrag van EUR 250.000 geldt niet voor Deltawind en Zeeuwind.

#### 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 Uitgevende Instelling. Er zullen geen bewijzen van inschrijving worden verstrekt.
- 5.2 De Uitgevende Instelling houdt het Register in elektronische of andere door de Uitgevende Instelling te bepalen vorm, waarin de namen en adressen (waaronder begrepen e-mailadressen) van de Obligatiehouders zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die de door een Obligatiehouder houdt alsmede het bankrekeningnummer van de Obligatiehouder bij een Nederlandse bank waarop de Obligatiehouder betalingen inzake de Obligaties wenst te ontvangen. Dit bankrekeningnummer dient op naam te staan van de Obligatiehouder. Het wijzigen van een bankrekeningnummer kan dan ook alleen plaatsvinden als het nieuwe bankrekeningnummer ook op naam staat van de Obligatiehouder.
- 5.3 Een Obligatiehouder dient iedere wijziging in de gegevens als genoemd in lid 2 van dit artikel onmiddellijk aan de Uitgevende Instelling 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 Uitgevende Instelling daarvan schriftelijk in kennis heeft gesteld.
- 5.4 Betaling van gelden uit hoofde van de Obligatie door of namens de Uitgevende Instelling op de in het Register vermelde bankrekening bevrijdt de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouder, de Obligatiehouder verleent de Uitgevende Instelling hiervoor bij voorbaat kwijting.
- 5.5 De Uitgevende Instelling actualiseert het Register na iedere opgave van wijziging van de daarin opgenomen gegevens als beschreven in lid 3 van dit artikel.
- 5.6 Voor zover de Uitgevende Instelling als verwerkingsverantwoordelijke bedoeld in de Algemene Verordening Gegevensbescherming in het kader van de uitgifte van de Obligatielening verantwoordelijk is voor de verwerking van persoonsgegevens, garandeert de Uitgevende Instelling dat aan de vereisten van de Algemene Verordening Gegevensbescherming wordt voldaan en de bescherming van de betrokkenen is gewaarborgd.

#### ARTIKEL 6. RENTE EN AFLOSSING

- 6.1 Aflossing van de Obligaties en betaling van Rente vindt jaarlijks plaats op de Rente- en Aflossingsdatum, voor het eerst op 30 september 2022 tot en met de Aflossingsdatum.
- 6.2 Vanaf de Ingangsdatum tot de Aflossingsdatum vergoedt de Uitgevende Instelling een Rente van 4,5% op jaarbasis over het uitstaande bedrag van de Obligaties.
- 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 voldaan, zullen, indien de Uitgevende Instelling aannemelijk maakt dat zij niet aan de verplichtingen onder de Obligatielening 2021 kan voldoen op grond van de ESSA, de bedragen niet opeisbaar zijn maar zal de Uitgevende Instelling over dit bedrag de Uitgestelde Betalingsrente vergoeden. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom van de Uitgevende Instelling en de Projectfinanciers dat weer toestaan de achterstallige Aflossing- en Rentebetalingen verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Verdragingsrente, Uitgestelde Betaling, Uitgestelde Betalingsrente, de Rente en daarna op de verschuldigde 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 gekweten.
- 6.7 Bij het optreden van een Geval van Verzuim zal (naast de Rente met een percentage van 4,5% per jaar en de Uitgestelde Betalingsrente) door de Uitgevende Instelling een verdragingsrente van 0,5% per jaar (“Verdragingsrente”) verschuldigd zijn over de hoogte van de uitstaande Hoofdsom, de opgelopen Rente en eventuele andere bedragen die uitstaan onder de Obligatielening 2021. Elke Verdragingsrente zal opeisbaar zijn op (i) Rente- en Aflossingsdatum of (ii) wanneer sprake is van een Geval van Verzuim, als bedoeld in artikel 13 (Opeisbaarheid) van de Obligatievoorwaarden 2021.

#### 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 vorderingen tot betaling van de Rente en Aflossing (inclusief de Verdragingsrente en de Uitgestelde Betalingsrente) 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 2021 EN VERPANDING

- 9.1 De vordering van de Obligatiehouder en de verplichtingen van de Uitgevende Instelling strekkende tot betaling van enig bedrag onder de Obligaties zijn achtergesteld bij alle (vorderings-)rechten van de Projectfinanciers op de Uitgevende Instelling. Dit betekent dat (i) de vorderingen van de Obligatiehouder uit hoofde van diens Obligaties niet opeisbaar, verschuldigd of voor verrekening of enigerlei korting vatbaar zullen zijn voordat de (betalings-)verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering volledig zijn voldaan, of (ii) met betrekking tot die verplichtingen aan de Projectfinanciering een akkoord of andersoortige regeling is getroffen, waarbij door de Projectfinanciers aan de Uitgevende Instelling finale kwijting is verleend.
- 9.2 De vorderingen van de Obligatiehouders op de Uitgevende Instelling zullen ter zekerheid van de nakoming van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Projectfinanciering worden verpand ten gunste van de Projectfinanciers.
- 9.3 Iedere Obligatiehouder verstrekt, door akkoord te gaan met de Obligatievoorwaarden 2021, bij Inschrijving een voortdurende (onopzegbare) privaatieve last en een onherroepelijke volmacht, uit hoofde waarvan de Stichting als vertegenwoordiger van iedere Obligatiehouder:

- (i) ten aanzien van de achterstelling als genoemd in het eerste lid van dit artikel schriftelijk een separate achterstellingsakte, de ESSA en de Intercreditor Overeenkomst zal aangaan, bekrachtigen, accepteren en/of waar nodig wijzigen;
- (ii) ten aanzien van de verpanding als genoemd in het tweede lid van dit artikel een akte van verpanding schriftelijk zal aangaan, bekrachtigen, accepteren en/of waar nodig wijzigen; en eventuele andere overeenkomsten en rechtshandelingen zal aangaan, bekrachtigen, accepteren en/of waar nodig wijzigen voor zover dat door de Stichting in het belang van de Obligatiehouders wordt geacht.
- (iii) De Stichting kan bij de hierboven genoemde rechtshandelingen ook namens de Obligatiehouders 2018 optreden.

#### ARTIKEL 10. GELIJKSTELLING AAN DE OBLIGATIELENING 2018

- 10.1 De vordering van de Obligatiehouder alsook de verplichtingen van de Uitgevende Instelling strekkende tot betaling van enig bedrag onder de Obligaties zijn gelijkgesteld aan alle (vorderings-)rechten van de Obligatiehouders 2018 jegens de Uitgevende Instelling.
- 10.2 Ten aanzien van de gelijkstelling als genoemd in het eerste lid van dit artikel gaat de Stichting als gevolmachtigde en lasthebber van de Obligatiehouders de ESSA, de Intercreditor Overeenkomst en eventuele andere overeenkomsten schriftelijk aan en is de Stichting bevoegd deze waar nodig ook te wijzigen.

#### ARTIKEL 11. NON RECOURSE BEPALING

- 11.1 De Obligatiehouders kunnen zich in geval van opeisbaarheid van de uitstaande bedragen onder de Obligaties slechts verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling en niet op het (privé) vermogen van aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling zulks met inachtneming van de achterstelling zoals beschreven in artikel 9 (achterstelling van de Obligatielening 2021) van de Obligatievoorwaarden 2021.

#### ARTIKEL 12. VERHANDELBAARHEID

- 12.1 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.
- 12.2 Overdracht onder bijzondere titel, zoals ten gevolge van verkoop, van de Obligatie(s) kan, onverminderd het bepaalde in het eerste lid van dit artikel, slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen overdragende en verkrijgende Obligatiehouders en schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Stichting aan de overdragende en verkrijgende Obligatiehouders, en voor zover vereist op grond van de afspraken in de Projectfinanciering, van de Projectfinanciers. 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.
- 12.3 In afwijking van het eerste lid van dit artikel, kan of kunnen in geval van overlijden van een Obligatiehouder de Obligatie(s) onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op erfgenamen van de Obligatiehouder. In die situatie geldt dat de verkrijgende Obligatiehouder, onder overlegging van een verklaring van erfrecht, mededeling van de overdracht aan de Stichting dient te doen. De Uitgevende Instelling zal, na bevestiging van ontvangst van bedoelde verklaring door de Stichting, de overdracht verwerken in het Register.
- 12.4 Het is een Obligatiehouder niet toegestaan een Obligatie met een beperkt recht te bezwaren anders dan een ten bate van de Projectfinanciers te vestigen pandrecht.

### ARTIKEL 13. OPEISBAARHEID

- 13.1 De gehele resterende Hoofdsom tezamen met de alsdan verschuldigde Rente zijn direct opeisbaar in de navolgende gevallen:
- (i) indien Uitgevende Instelling – met inachtneming van hetgeen bepaald in dit artikel - een opeisbare betalingsverplichting uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden 2021 niet, niet tijdig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 Werkdagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;
  - (ii) Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement worden verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt, of surseance van betaling wordt verleend of aanvraagt;
  - (iii) ingeval van ontbinding van de Uitgevende Instelling, allen een Geval van Verzuim.
- 13.2 In elk Geval van Verzuim van (een deel van) de Hoofdsom, zoals beschreven in het eerste lid van dit artikel, geldt de achterstelling van de Obligatielening ten opzichte van de Projectfinanciering zoals bedoeld in artikel 9 (Achterstelling van de Obligatielening) 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 separate achterstellingsakte of de ESSA met dien verstande dat wanneer de Projectfinanciers tot opeising van de Projectfinanciering overgaan, de Stichting tevens gehouden is, met inachtneming van de separate achterstellingsakte of de ESSA, tot opeising over te gaan.
- 13.3 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 Obligatiehouder zich te allen tijde wenden tot de Stichting die namens Obligatiehouder haar belangen jegens de Uitgevende Instelling zal behartigen. Een Obligatiehouder kan niet rechtstreeks de Uitgevende Instelling aanspreken.

### ARTIKEL 14. VERTEGENWOORDIGING DOOR DE STICHTING

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

### ARTIKEL 15. VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

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

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

### ARTIKEL 16. WIJZIGING VAN DE OBLIGATIEVOORWAARDEN

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

# BIJLAGE 3 | INSCHRIJFFORMULIER

Inschrijfformulier inzake de Obligatielening bestaande uit maximaal drieëntwintigduizend zevenhonderd (23.700) 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.

<b>De ondergetekende</b>	initialen	achternaam
Hierna: "Inschrijver"	_____	_____
	geboortedatum	straatnaam
	- -	nr
	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 een Windpark exploiteert zoals beschreven in het Prospectus;
- de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitschrijft met een totale nominale waarde van maximaal elf miljoen achthonderdvijftigduizend euro (EUR 11.850.000);
- deze Inschrijving op elektronische wijze (zoals bepaald in artikel 3:15a BW) tot stand komt.

## Verklaart hierbij

1. Zorgvuldig kennis genomen te hebben van de inhoud van het Prospectus en in het bijzonder de voorwaarden en de potentiële risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening, waaronder achterstelling aan de Projectfinanciering, de voortdurende onherroepelijke last en onherroepelijke volmacht aan de Stichting, en de verpanding van de Obligatielening ten behoeve van de Projectfinanciers en akkoord te gaan met en gebonden te zijn aan de Obligatievoorwaarden;
2. Voor minimaal een bedrag van EUR 500 en maximaal een bedrag van EUR 250.000, exclusief eventuele Transactiekosten, Obligaties te willen verwerven, verdeeld over een of meer Obligaties;
3. Bekend te zijn met het feit dat de Uitgevende Instelling zonder opgaaf van reden een Inschrijving kan weigeren, de Inschrijvingsperiode kan verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode; en
4. Bekend te zijn met het feit dat onvoorwaardelijke toewijzing van Obligaties, met inachtneming van hetgeen is bepaald in de Obligatievoorwaarden, geheel ter discretie van de Uitgevende Instelling geschiedt.

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

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

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

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

Op - - elektronisch overeengekomen door \_\_\_\_\_ als Inschrijver.

## ARTIKEL 17. KENNISGEVING

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

## ARTIKEL 18. SLOTBEPALINGEN

- 18.1 Als enige bepaling in de Obligatievoorwaarden nietig of vernietigbaar zou zijn, zal dat geen afbreuk doen aan de rechtsgeldigheid van alle overige bepalingen in de Obligatievoorwaarden.
- 18.2 Behoudens in geval van opzet of bewuste roekeloosheid is de totale aansprakelijkheid van de Uitgevende Instelling en de Stichting uit hoofde van de uitgifte van de Obligatielening beperkt tot de vergoeding van eventuele schade tot maximaal de Hoofdsom, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.
- 18.3 Op de Obligatievoorwaarden 2021 is Nederlands recht van toepassing.

# BIJLAGE 4 | ACCOUNTANTS- VERKLARING

## 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 22 maart 2021, voor de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2034 onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd (opgenomen onder hoofdstukken 6.2 en 6.3.1 tot en met 6.3.10 en 6.4), is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de prognose te verstrekken.

### 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 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 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 wordt gebruikt en dient niet aan anderen te worden verspreid.

Middelburg, 20 mei 2021

Hoogachtend,

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: W.A. de Leeuw RA

Paraaf voor identificatiedoeleinden:

# BIJLAGE 5 | VOORBEELD TOESTEMMINGSVERKLARING ECHTGENOOT/GEREGISTREERD PARTNER

## DEEL 1:

### De inschrijver

Achternaam: \_\_\_\_\_

Initialen: \_\_\_\_\_

Geboortedatum: \_\_\_\_\_

Adres: \_\_\_\_\_

Postcode: \_\_\_\_\_

### in aanmerking nemende dat

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

### verklaart hierbij (vink aan wat van toepassing is)

- Ongehuwd te zijn en geen geregistreerd partnerschap te zijn aangegaan.
- Gehuwd te zijn of geregistreerd partnerschap te zijn aangegaan met [initialen, achternaam, geboortedatum]. **Vul deel 2 in op de volgende pagina.**

Datum

Handtekening inschrijver



## DEEL 2:

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

### De echtgenoot/partner van de inschrijver

Achternaam: \_\_\_\_\_

Initialen: \_\_\_\_\_

Geboortedatum: \_\_\_\_\_

Adres: \_\_\_\_\_

Postcode: \_\_\_\_\_

### verklaart hierbij

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

Datum

Handtekening inschrijver

Handtekening echtgenoot/partner van de inschrijver

## NOTITIES

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---





Voor meer informatie:  
[obligaties2021@windparkkrammer.nl](mailto:obligaties2021@windparkkrammer.nl)

[www.duurzaaminvesteren.nl/windparkkrammer](http://www.duurzaaminvesteren.nl/windparkkrammer)

