



# PROSPECTUS

## Obligaties SwifterwinT op Land B.V.

9 september 2020

### INHOUD

- ▶ SAMENVATTING
- ▶ RISICOFACTOREN
- ▶ HET WINDPARK VAN DE UITGEVENDE INSTELLING
- ▶ BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING
- ▶ UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN
- ▶ FINANCIËLE INFORMATIE
- ▶ FISCALE INFORMATIE
- ▶ DEELNAME OBLIGATIELENING
- ▶ OVERIGE INFORMATIE
- ▶ BETROKKEN PARTIJEN

### BIJLAGEN

- ▶ DEFINITIES
- ▶ OBLIGATIEVOORWAARDEN
- ▶ VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER
- ▶ ACCOUNTANTSVERKLARING
- ▶ VOORBEELD TOESTEMMINGS-  
VERKLARING ECHTGENOOT/  
GEREGISTREERD PARTNER





## PROSPECTUS

### OBLIGATIES SWIFTERWINT OP LAND B.V.

Het Prospectus wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal 20.000 achtergestelde obligaties van EUR 500 (*vijfhonderd euro*) per stuk voor een totaal van maximaal EUR 10.000.000 (tien miljoen euro).

Door

**Swifterwin** 

SwifterwinT op Land B.V.

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

Het Prospectus is geldig tot het sluiten van de inschrijving en uiterlijk tot 9 september 2021. 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.



# INHOUD

<b>▶ 1 SAMENVATTING</b>	<b>4</b>	<b>▶ 6 FINANCIËLE INFORMATIE</b>	<b>50</b>
1.1 Inleiding en waarschuwingen	4	6.1 Historische financiële resultaten	50
1.2 Essentiële Informatie over de Uitgevende Instelling	4	6.2 Investeringsoverzicht	52
1.3 Essentiële informatie over de Obligaties	7	6.3 Geprognostiseerde winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling	53
1.4 Essentiële informatie over de aanbidding van de Obligaties aan het publiek	9	6.4 Rentebetalingen en aflossing van de obligatielening	62
<b>▶ 2 RISICOFACTOREN</b>	<b>11</b>	6.5 Financieringsstructuur van de uitgevende Instelling	63
2.1 Inleiding	11	6.6 Dividendbeleid	67
2.2 Risico's verbonden aan de ontwikkeling en bouw van het Windpark	11	6.7 Externe verslaggeving	67
2.3 Risico's verbonden aan de financiering van het Windpark	13	6.8 Controle door Accountant van de Uitgevende Instelling	67
2.4 Risico's verbonden aan de exploitatie van het Windpark	16	<b>▶ 7 FISCALE INFORMATIE</b>	<b>68</b>
2.5 Risico's verbonden aan de Obligaties	19	7.1 Algemeen	68
2.6 Juridische Risico's	21	7.2 De Uitgevende Instelling	68
<b>▶ 3 HET WINDPARK VAN DE UITGEVENDE INSTELLING</b>	<b>22</b>	7.3 Obligatiehouders	68
3.1 Inleiding	22	<b>▶ 8 DEELNAME OBLIGATIELENING</b>	<b>70</b>
3.2 Achtergrond van de ontwikkeling van het windpark	23	8.1 Inschrijvingsperiode	70
3.3 Locatie	25	8.2 Inschrijvingsproces	70
3.4 Status van de ontwikkeling van het windpark	26	8.3 Toewijzing, betaling en levering van Obligaties	70
3.5 Technologie	29	8.4 Herroeping	73
3.6 Operationele periode	29	8.5 Inschrijving in het Register	73
3.7 Verzekeringen	30	8.6 Obligatievoorwaarden	73
3.8 Burgerparticipatie	30	<b>▶ 9 OVERIGE INFORMATIE</b>	<b>74</b>
<b>▶ 4 BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING</b>	<b>32</b>	9.1 Algemeen	74
4.1 Doelstelling van de uit te geven Obligatielening	32	9.2 Verkoop- en overdrachtsbeperkingen	74
4.2 Belangrijkste kenmerken van de aanbidding	32	9.3 Prospectusverordening	74
4.3 Rente en aflossing	34	9.4 Verantwoordelijkheid	75
4.4 Berekening netto rendement	37	9.5 Ter inzage beschikbare informatie	75
4.5 Achterstelling van de Obligatielening	38	9.6 Documenten opgenomen in het Prospectus door middel van verwijzing	75
4.6 Verhandelbaarheid van de Obligaties	40	9.7 Toestemming en voorwaarden voor het gebruik van het Prospectus	76
4.7 Stichting Obligatiehouders Windpark Swifterwint op Land	40	<b>▶ 10 BETROKKEN PARTIJEN</b>	<b>77</b>
4.8 Toewijzing van Obligaties	41	<b>▶ DEFINITIES</b>	<b>79</b>
4.9 Opbrengst van Obligatielening kleiner dan EUR 10 miljoen	41	<b>▶ OBLIGATIEVOORWAARDEN</b>	<b>84</b>
4.10 Ingangsdatum van de obligatielening	42	<b>▶ VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER</b>	<b>96</b>
4.11 Informatievoorziening aan obligatiehouders	42	<b>▶ ACCOUNTANTSVERKLARING</b>	<b>97</b>
4.12 Obligatievoorwaarden	42	<b>▶ VOORBEELD TOESTEMMINGSVERKLARING ECHTGENOOT/GEREGISTREERD PARTNER</b>	<b>99</b>
<b>▶ 5 DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN</b>	<b>43</b>		
5.1 De Uitgevende Instelling	43		
5.2 Overige betrokken partijen	45		
5.3 Verklaringen en mogelijk tegenstrijdige belangen	48		
5.4 Rechtszaken en arbitrages	49		



# 1 SAMENVATTING

## 1.1 INLEIDING EN WAARSCHUWINGEN

Deze samenvatting moet worden gelezen als inleiding op het Prospectus, voor de uitgifte van maximaal 20.000 (*twintigduizend*) Obligaties met een nominale waarde van EUR 500 (*vijfhonderd euro*) per stuk. De Obligaties worden uitgegeven en aangeboden door SwifterwinT op Land B.V. (de Uitgevende Instelling), die statutair gevestigd is op het adres Elandweg 4, 8255 RJ te Dronten en kantoor houdt op het adres De Maalstroom 2, 8255 RN, Swifterbant (Flevoland). De Uitgevende Instelling is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 70894507. De Uitgevende Instelling is bereikbaar via het [e-mailadres](#). De Legal Entity Identity (LEI) van de Uitgevende Instelling is 724500NFBVCNWMPLLR05. De International Security Identification Number (ISIN) van de Obligaties is NL0014915340.

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 9 september 2020. 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 SwifterwinT op Land B.V. (de Uitgevende Instelling), die statutair gevestigd is op het adres Elandweg 4, 8255 RJ te Dronten en kantoor houdt op het adres De Maalstroom 2, 8255 RN, Swifterbant (Flevoland). De Uitgevende Instelling is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht in Nederland onder Nederlands recht en werkt ook onder Nederlands recht.

De Uitgevende Instelling is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 70894507. De Uitgevende Instelling is bereikbaar via het [e-mailadres](#). De Legal Entity Identity (LEI) van de Uitgevende Instelling is 724500NFBVCNWMPLLR05. De International Security Identification Number (ISIN) van de Obligaties is NL0014915340. De hoofdactiviteit van de Uitgevende Instelling is het realiseren van een windpark in de gemeente Dronten, provincie Flevoland, bestaande uit 37 windturbines op land met een totale capaciteit van ca. 207 MW, bekend onder de naam 'SwifterwinT op Land' (het Windpark). De Uitgevende Instelling geeft de Obligaties uit om een deel van de bouwkosten voor het Windpark te financieren.

De enige aandeelhouder en tevens bestuurder van de Uitgevende Instelling is SwifterwinT B.V. (Dronten, KvK: 68996772). SwifterwinT B.V. houdt rechtstreeks 100% van de aandelen in de Uitgevende Instelling.

Mazars N.V. is de wettelijke auditor van de Uitgevende Instelling.



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

### *Historische financiële informatie van de Uitgevende Instelling*

De Uitgevende Instelling is opgericht in 2018 maar heeft in dat jaar geen activiteiten verricht. De Uitgevende Instelling heeft in 2019 activiteiten verricht voor de ontwikkeling van het Windpark maar geen financieel resultaat geboekt omdat ontwikkelkosten gekapitaliseerd worden en pas (middels afschrijvingen) na oplevering van het Windpark ten laste van de winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling worden gebracht. is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

<b>Winst-en-verliesrekening voor effecten zonder aandelenkarakter</b>			
	2019	Tussentijdse waarde	Vergelijkende tussen- tijdse waarde uit zelfde periode in eerder jaar
Netto winst	EUR 0	n.v.t.	n.v.t.

<b>Balans voor effecten zonder aandelenkarakter</b>			
	2019	Tussentijdse waarde	Vergelijkende tussen- tijdse waarde uit zelfde periode in eerder jaar
Netto financiële schuld (langlopende schuld plus kortlopende schuld minus kasmiddelen)	EUR 0	n.v.t.	n.v.t.
Current ratio (vlottende activa/kortlopende verplichtingen)	5,4	n.v.t.	n.v.t.
Verhouding tussen vreemd en eigen vermogen (totale passiva/totaal aandelenkapitaal)	109,3%	n.v.t.	n.v.t.

<b>Kasstroomoverzicht voor effecten zonder aandelenkarakter</b>			
	2019	Tussentijdse waarde	Vergelijkende tussen- tijdse waarde uit zelfde periode in eerder jaar
Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	EUR 784.942	n.v.t.	n.v.t.
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	EUR 10.288.979	n.v.t.	n.v.t.
Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten	EUR (4.031.821)	n.v.t.	n.v.t.

Bovengenoemde resultaten zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening van de Uitgevende Instelling over 2019. Deze jaarrekening en bijbehorende goedkeurende Accountantsverklaring zijn door middel van verwijzing opgenomen in het Prospectus. Conform de aanbevelingen van de Accountant zijn over de Covid-19 pandemie de volgende passages opgenomen in respectievelijk de Accountantsverklaring en de jaarrekening zelf.

*“Benadrukking van gevolgen van Corona crisis. Wij vestigen de aandacht op het onderdeel “Gebeurtenissen na balansdatum” op bladzijde 15 van de toelichting op de jaarrekening waarin het bestuur van SwifterwinT op Land B.V. toelicht wat haar inschatting is ten aanzien van de gevolgen van de Corona-crisis op SwifterwinT op Land B.V. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.”* - in de verklaring van de Accountant

*“Na balansdatum is het Covid-19 virus in Nederland uitgebroken. De overheid heeft vergaande maatregelen getroffen om verdere verspreiding van het virus tegen te gaan. Deze maatregelen hebben grote gevolgen voor de samenleving en de economie. De ontwikkelingen zijn op dit moment zeer onzeker en onderhevig aan veranderingen. Aangezien deze situatie niet kon worden voorzien op balansdatum is de eventuele impact hiervan op de onderneming niet verwerkt in de cijfers van de jaarrekening per 31 december 2019.*

*Komend jaar wordt ondanks de corona maatregelen een normale voortgang van de ontwikkeling van het windmolenpark voorzien.*



*Er worden geen grote onderbrekingen verwacht bij adviseurs en leveranciers. De onderneming beschikt over ruimte financiële middelen en verwacht nog meer dan voldoende liquiditeit beschikbaar te krijgen vanuit aan te trekken leningen waarop momenteel al ruimschoots is ingeschreven. De onderneming verwacht geen gebruik te moeten maken van steunmaatregelen van de overheid.” - in de gecontroleerde jaarrekening 2019.*

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

#### **Voornaamste risico('s) verbonden aan de ontwikkeling en bouw van het Windpark:**

- *Risico van kostenoverschrijdingen gedurende de bouw van het Windpark.*  
Het risico bestaat dat de bouwkosten van het Windpark hoger uitvallen dan verwacht. Indien dit risico zich voordoet en niet gedekt wordt door financiële reserves van de Uitgevende Instelling dan zal zij eventueel aanvullende financiering moeten aantrekken om het Windpark te kunnen realiseren en zal de Uitgevende Instelling mogelijk in verzuim raken onder de Projectfinanciering, zoals beschreven in [paragraaf 6.5.2 \(De Projectfinanciering\)](#).

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

- *Het risico van externe financiering van het Windpark*  
Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling op enig moment niet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering voldoet. Een van deze voorwaarden is een minimale dekkingsgraad van haar financiële verplichtingen jegens de Projectfinanciers (de Debt Service Coverage Ratio, berekend als 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) van 1,10. 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, bij een nog lagere dekkingsgraad, kunnen zij besluiten hun zekerheidsrechten uit te winnen. Het risico bestaat derhalve dat Projectfinanciers maatregelen treffen die nadelig zijn voor de positie van Obligatiehouders, waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

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

- *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, mogelijk direct vanaf de oplevering van het Windpark, lager uitvallen dan verwacht waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.
- *Risico van schade aan het Windpark*  
Het risico bestaat dat het Windpark gedurende de Bouwperiode of de Operationele Periode beschadigd raakt. Indien dit risico zich voordoet en 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 gemiste inkomsten moeten dragen waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.
- *Concentratierisico*  
De Uitgevende Instelling is voor haar inkomsten geheel afhankelijk van de exploitatie van het Windpark. 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- 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 NL0014915340. De Uitgevende Instelling zal maximaal 20.000 (*twintigduizend*) Obligaties uitgeven met een maximale totale nominale waarde van EUR 10.000.000 (*tien miljoen euro*). Er geldt geen door de Uitgevende Instelling vereiste minimum opbrengst voor de uitgifte.

#### *Ingangsdatum en Looptijd*

De verwachte Aflossingsdatum is 30 september 2032. Uitgaande van de verwachte Ingangsdatum van 15 november 2020 bedraagt de Looptijd elf (11) jaar en tien en een halve (10,5) maand. 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 maken onderdeel uit van het externe financieringspakket van ca. EUR 300 miljoen dat door de Uitgevende Instelling wordt aangetrokken voor de bouw van het Windpark. Naar verwachting zullen in december 2020 alle onderhandelingen met alle financiers afgerond zijn, dit moment wordt ook 'Financial Close' genoemd. Bij het bereiken van Financial Close uiterlijk vóór 30 september 2021 is de Uitgevende Instelling Rente verschuldigd over de Hoofdsom conform onderstaand overzicht:

- Vanaf de Ingangsdatum tot en met de datum van Financial Close: 0,5% op jaarbasis.
  - Financial Close is de datum waarop de voor de bouw van het Windpark benodigde Projectfinanciering gecommitteerd is, naar verwachting zal dit omstreeks 31 december 2020 zijn;
  - deze periode, van Ingangsdatum tot Financial Close, duurt naar verwachting anderhalve (1,5) maand.
- Vanaf Financial Close tot en met de Aflossingsdatum: 7,0% op jaarbasis.
  - de Aflossingsdatum is de datum waarop de Obligatielening geheel afgelost is;
  - deze periode, van Financial Close tot de Aflossingsdatum, duurt naar verwachting 11 jaar en 9 maanden.

#### *Het niet bereiken van Financial Close als ontbindende voorwaarde*

Het risico bestaat dat door vertraging in het financieringsproces Financial Close met enkele weken of maanden wordt uitgesteld. Indien Financial Close niet plaatsvindt vóór 30 september 2021 of indien de Uitgevende Instelling failliet wordt verklaard dan wel in surseance van betaling geraakt voordat Financial Close plaatsvindt, dan treedt de in de Obligatievoorwaarden opgenomen ontbindende voorwaarde in werking en zullen de Initiële Hoofdsom en eventueel betaalde Transactiekosten worden teruggestort aan de Obligatiehouder. Over dit bedrag is de Uitgevende Instelling geen Rente aan de Obligatiehouder verschuldigd.

Ter bescherming van Obligatiehouders worden na uitgifte de Initiële Hoofdsom en Transactiekosten tot kort voor Financial Close ten behoeve van de Obligatiehouders op de Kwaliteitsrekening - een afgeschermd rekening, enkel toegankelijk voor de Notaris - aangehouden. Pas nadat de Notaris een bevestiging heeft ontvangen namens de Projectfinanciers dat tussen de Uitgevende Instelling en de Projectfinanciers overeenstemming is bereikt over de voorwaarden van de Projectfinanciering en dat aan alle voorwaarden is voldaan voor het bereiken van Financial Close (behoudens de voorwaarde dat de opbrengst van de Obligatielening definitief toevallt aan de Uitgevende Instelling), zullen de gelden aan de Uitgevende Instelling ter beschikking worden gesteld. Gedurende de periode dat de gelden van Obligatiehouders worden aangehouden op de Kwaliteitsrekening zijn de gelden niet vatbaar voor aanspraken van schuldeisers van de Uitgevende Instelling.



### *Betaling van de Rente*

Behoudens gedurende de periode vanaf de Ingangsdatum tot 30 september 2023, zal de Rente jaarlijks achteraf op de Rentevervaldag aan de Obligatiehouders worden betaald, voor het eerst op 30 september 2024.

Gedurende de periode vanaf de Ingangsdatum tot en met 30 september 2023 zal de aan de Obligatiehouders verschuldigde Rente niet worden uitgekeerd maar jaarlijks op de Rentevervaldag worden bijgeschreven op de Hoofdsom. Over de verhoogde Hoofdsom is de Uitgevende Instelling Rente verschuldigd.

De reden dat in deze periode de verschuldigde Rente niet wordt betaald, maar wordt bijgeschreven, is gelegen in de verwachte afspraak met Projectfinanciers dat op achtergestelde leningen pas Rente en Aflossing betaald mag worden na afronding van de bouw van het Windpark, nadat de eerste reguliere aflossing op de Projectfinanciering heeft plaatsgevonden. Bovendien dient in de eerste operationele kwartalen geld gespaard te worden om de Rente en Aflossing op de Obligatielening ook daadwerkelijk te kunnen betalen.

### *Aflossing*

Vanaf 30 september 2024 zal de Obligatielening in negen (9) gelijke, jaarlijkse Aflossingen geheel worden afgelost. De Uitgevende Instelling zal aan Obligatiehouders vanaf 30 september 2024 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.

### *Rangorde*

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening zullen achtergesteld zijn aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering en aan de verplichtingen jegens de wettelijk preferente crediteuren. Dat betekent dat, te allen tijde, dus al dan niet in het geval van een faillissement, de Uitgevende Instelling eerst aan haar verplichtingen onder de Projectfinanciering zal moeten voldoen voordat zij betalingen aan Obligatiehouders zal kunnen verrichten.

Indien de Uitgevende Instelling niet voldoet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering, waarvan de belangrijkste is het aantonen van een dekkingsgraad of *Debt Service Coverage Ratio* (berekend als 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) van minimaal 1,10, 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.

In geval van een 'lock up' situatie kan de Rente en Aflossing onder de Obligatielening tijdelijk niet betaald worden. Dit kan ook tot gevolg hebben dat de Aflossingsdatum naar achteren schuift. Indien de Projectfinanciers besluiten hun zekerheden uit te winnen, lopen Obligatiehouders een groot risico hun investering gedeeltelijk of zelfs geheel te verliezen.

### *Faillissement*

In geval van faillissement bestaat een verhoogd risico, 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 jegens de Projectfinanciers, 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 zouden verliezen.

### *Zekerheidsrechten*

De Uitgevende Instelling verstrekt geen zekerheden aan de Obligatiehouders. De Uitgevende Instelling zal wel zekerheden verstrekken - op de activa en contracten van de Uitgevende Instelling - aan de Projectfinanciers. Tevens zal SwifterwinT B.V., als enig aandeelhouder





van de Uitgevende Instelling, haar aandelen in de Uitgevende Instelling verpanden aan de Projectfinanciers.

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 Waar zullen de Obligaties worden verhandeld

De Obligaties worden niet verhandeld op een gereguleerde markt, beurs, MTF of vergelijkbaar platform. Tevens zijn Obligaties enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders. Het voorgaande betekent dat overdracht van de Obligaties gedurende de Looptijd in de praktijk slechts beperkt mogelijk zal zijn, waardoor moet worden uitgegaan van een investering voor de duur van de Looptijd.

### 1.3.3 Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de Obligaties

- *Risico van beperkte handelbaarheid Obligaties*

De Obligaties zijn beperkt overdraagbaar en worden niet verhandeld op een gereguleerde markt, beurs of vergelijkbaar platform. Het voorgaande betekent dat overdracht van de Obligaties slechts beperkt mogelijk zal zijn, waardoor Geïnteresseerden moeten uitgaan van een investering voor de duur van de Looptijd.

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

De Obligatielening zal een achtergesteld karakter hebben ten opzichte van de nog af te sluiten Projectfinanciering. Vanwege de achterstelling van de Obligatielening zal de Uitgevende Instelling te allen tijde de verplichtingen voortvloeiend uit de Projectfinanciering eerst voldoen, voordat zij aan verplichtingen onder de Obligatielening zal voldoen. Het risico van achterstelling wordt versterkt door de beperkte omvang van het eigen vermogen, en daaraan gerelateerd de grote omvang van de Projectfinanciering, welk een hefboomwerking veroorzaakt waardoor bij financiële problemen van de Uitgevende Instelling de gevolgen van de achterstelling voor Obligatiehouders relatief groter zullen zijn en zich eerder zullen voordoen.

## 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 september 2020 tot en met 18 oktober 2020. De minimale inleg is EUR 500 (1 Obligatie).

#### *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](#). 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*

Met uitzondering van Omwonenden brengt DuurzaamInvesteren eenmalig 3,0% (inclusief BTW) over de Initiële Hoofdsom als Transactiekosten bij een Inschrijver in rekening bij het verwerven van Obligaties. Een Inschrijver die bij Inschrijving kwalificeert als Omwonende is geen Transactiekosten verschuldigd. Een Inschrijver kwalificeert als Omwonende indien deze op de datum van publicatie van het Prospectus woont of is gevestigd in één van de volgende postcodegebieden in Swifterbant, Lelystad, Dronten, Ketelhaven, Urk of Nagele: 8255, 821, 822, 823, 824, 8251, 8252, 8253, 8254, 8321, 8322 en 8308. 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 van uitgifte van de Obligatielening zullen naar verwachting EUR 165.000 bedragen onafhankelijk van de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening.

#### *Toewijzing van Obligaties*

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling Obligaties aan Inschrijvers toewijzen. Hierbij geldt dat Inschrijvingen worden behandeld op volgorde van binnenkomst en dat de Uitgevende Instelling, in geval dat het totaal aan Inschrijvingen het maximaal aantal uit te geven Obligaties overstijgt, Obligaties met voorrang zal toewijzen aan Omwonenden. De Uitgevende Instelling is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen.

### **1.4.2 Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?**

#### *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 van de Obligatielening voor de Uitgevende Instelling bedraagt EUR 9.835.000. De aanbieding van Obligaties is niet onderworpen aan een overeenkomst tot overneming met plaatsingsgarantie.

#### *Mogelijk tegenstrijdige belangen*

Bestuurders van Swifterwint B.V. en Stichting Administratiekantoor van aandelen in Swifterwint B.V., allen met een materiële (direct of indirect) invloed op het bestuur van de Uitgevende Instelling, wonen in of nabij de locatie waar het Windpark gerealiseerd wordt en hebben een potentieel belangenconflict met de Uitgevende Instelling:

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

De Uitgevende instelling benoemt bij oprichting het bestuur van de Stichting en betaalt de vergoeding van het bestuur van de Stichting. Hierdoor heeft het bestuur van de Stichting een potentieel belangenconflict met de Uitgevende Instelling. Het belang van de bestuurders van de Stichting is dat de door de Uitgevende Instelling betaalde vergoeding zo hoog mogelijk is, terwijl het belang van de Uitgevende Instelling is om de hoogte van de te betalen vergoedingen aan de bestuurders van de Stichting te beperken.

Afgezien van de hierboven beschreven (potentiële) belangenconflicten zijn er voor de bestuurders van de Uitgevende Instelling, de Stichting Administratiekantoor van aandelen in Swifterwint B.V. en de Stichting geen andere 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 aan 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, kan dit een significant nadelig effect hebben op het vermogen van de Uitgevende Instelling om op tijd en volledig aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouder in het uiterste geval zijn investering deels of zelfs volledig kan verliezen.

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 ONTWIKKELING EN BOUW VAN HET WINDPARK

#### 2.2.1 Risico van kostenoverschrijdingen gedurende de bouw van het Windpark

Eenmaal afgesloten zullen de Projectcontracten een vaste, overeengekomen contractprijs en opleverdatum bevatten.

Het risico bestaat dat zich toch situaties voordoen, waarbij een contractpartij kosten voor meerwerk of kosten voortvloeiend uit situaties van overmacht bij de Uitgevende Instelling in rekening brengt, waardoor de bouwkosten van het Windpark hoger uitvallen dan verwacht. Tevens kan zich de situatie voordoen dat in de periode totdat de Projectcontracten definitief worden getekend de contractprijzen voor de bouw van het Windpark hoger uitvallen dan verwacht. Indien dit risico zich voordoet en niet gedekt wordt door financiële reserves van de Uitgevende Instelling, dan zal zij eventueel aanvullende externe financiering moeten aantrekken om het Windpark te kunnen realiseren en zal de Uitgevende Instelling mogelijk in verzuim raken onder de Projectfinanciering, zoals beschreven in [paragraaf 6.5.2](#) (*De Projectfinanciering*).

#### 2.2.2 Risico van vertraging van inkomsten en hogere bouwkosten door vertraagde oplevering van het Windpark

Het risico bestaat dat de oplevering van het Windpark later plaatsvindt dan de geplande opleverdatum van 21 april 2023 (de Opleverdatum). Indien dit risico zich voordoet en de kosten van de vertraging niet te verhalen zijn op een toeleverancier of gedekt worden door de 'Delay Start Up' verzekering (een verzekering die de bedrijfsschade dekt die ontstaat als gevolg van een vertraging in het bouwproces), dan zal een vertraagde oplevering van het Windpark resulteren in een vertraging in de inkomsten van de Uitgevende Instelling, mogelijk in combinatie met onverwachte hogere bouwkosten voor de Uitgevende Instelling waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

In een uiterst geval kan de vertraging van de oplevering van het Windpark ertoe leiden dat de Uitgevende Instelling in verzuim raakt onder de Projectfinanciering, als beschreven in [paragraaf 6.5.2](#) (*De Projectfinanciering*).

Vertraging van de oplevering van het Windpark kan meerdere, voor dit soort projecten gebruikelijke, oorzaken kennen, waaronder verlate levering van windturbines, tegenvallende weersomstandigheden of ongelukken of schade aan het Windpark gedurende de Bouwperiode. Daarnaast geldt specifiek voor het Windpark dat archeologische vondsten die leiden tot nader onderzoek mogelijk een vertraging veroorzaken.

Er is al veel archeologisch onderzoek gedaan op de plekken waar het Windpark gebouwd gaat worden. Vooralsnog zijn geen belangrijke archeologische vondsten gedaan. De verwachting van de Uitgevende Instelling is dan ook dat dit risico zeer beperkt is, echter, het kan niet worden uitgesloten.



### 2.2.3 Risico dat met geselecteerde voorkeurspartijen geen Projectcontract kan worden getekend

Op de datum waarop het Prospectus door de AFM is goedgekeurd, is de vorming van de Projectcontracten voor (i) de levering van windturbines, (ii) de bouw van de civiele en elektrische werken van het Windpark en (iii) de bouw van het onderstation en de 150 kV exportkabel (onder een contract met OSwinT B.V.) in een ver gevorderd stadium maar nog niet volledig afgerond. Dit geldt wel voor het stroomverkoopcontract, welke op 20 mei 2020 getekend is.

Voor elk van de Projectcontracten is op basis van het aanbestedingsproces een voorkeurskandidaat geselecteerd. Dit zijn respectievelijk Vestas Benelux B.V. voor de windturbines, Dura Vermeer Infra Landelijke Projecten B.V. voor de civiele en elektrische werken, ABB Power Grids the Netherlands B.V. als partner voor OSwinT B.V. en Eneco Energy Trade B.V. als Afnemer. Hierop is met elk van deze partijen een optimalisatieproces gestart om de benodigde werkzaamheden en contractvoorwaarden af te bakenen. De definitieve ondertekening van de Projectcontracten, behoudens het al getekende stroomverkoopcontract, wordt in het derde kwartaal van 2020 verwacht.

Echter, het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling uiteindelijk met een of meerdere van de geselecteerde voorkeurskandidaten geen Projectcontract afsluit. Indien dit risico zich voordoet zal een andere partij gevonden moeten worden met wie een Projectcontract aangegaan wordt. Dit proces kost tijd en zal leiden tot vertraging van Financial Close en het kunnen starten van de bouw van het Windpark. Daarnaast zal het contracteren van een vervangende partij mogelijk alleen kunnen tegen een hogere aanneemprijs. Dit leidt tot hogere dan verwachte bouwkosten.

### 2.2.4 Risico van vertraagde en/of lagere SDE+ inkomsten voor de Uitgevende Instelling door vertraagde oplevering van het Windpark

Het risico bestaat dat vertraging in de oplevering van het Windpark leidt tot een latere start van de reeds toegekende SDE+ subsidie of in het uiterste geval zelfs het intrekken van de toegekende SDE+ subsidie. Indien dit risico zich voordoet, zal de Uitgevende Instelling lagere dan verwachte inkomsten genieten uit de exploitatie van het Windpark.

De SDE+ subsidie is verstrekt voor elke individuele turbine en kent onder meer als gebruikelijke voorwaarde dat de Uitgevende Instelling binnen vier (4) jaar na de SDE+ beschikingsdatum, in dit geval vóór 6 maart 2023, de windturbines in gebruik genomen heeft. Indien de oplevering van het Windpark sterk vertraagd wordt, kan het zijn dat deze vier (4)-jaarstermijn niet behaald wordt. Op grond van de huidige planning zal het Windpark alle windturbines in gebruik nemen voordat de bovengenoemde vier (4)-jaarstermijn verstreken is, echter, het risico dat door vertraging deze periode overschreden wordt, kan niet worden uitgesloten.

Hoewel deze overschrijding in het uiterste geval kan leiden tot het intrekken van (een deel van) de toegekende SDE+ subsidie, acht de Uitgevende Instelling het waarschijnlijk dat, indien dit risico zich voordoet, RVO (handelend namens de Minister van Economische Zaken en Klimaat), vanwege de reeds gedane investeringen in het Windpark door de Uitgevende Instelling, een langere termijn zal geven aan de Uitgevende Instelling om de windturbines in gebruik te nemen.

Zolang de Uitgevende Instelling aan kan tonen in haar voortgangsrapportages aan RVO dat voldoende voortgang wordt geboekt (bijvoorbeeld opdrachten zijn verstrekt, bouw is in volle gang), is geen aanleiding te veronderstellen dat RVO de SDE+ subsidie geheel of gedeeltelijk zal intrekken. Bij meerdere andere windparken in Nederland heeft RVO, conform 'Besluit SDE+ artikel 62', meer tijd gegeven aan het betreffende windpark om de windturbines in gebruik te nemen.

De Uitgevende Instelling verwacht ook niet dat dit risico tot problemen leidt bij het aantrekken van de Projectfinanciering. De ervaring van betrokken adviseurs bij vergelijkbare projecten is dat dit een door Projectfinanciers geaccepteerd risico is en het verstrekken van de Projectfinanciering niet in de weg staat.



Indien vertraging in de bouw optreedt en het project niet volledig voldoet aan de vier (4)-jaarstermijn voor ingebruikname van de windturbines, dan verwacht de Uitgevende Instelling dat de consequentie beperkt blijft tot het risico dat de termijn van 15 jaar gaat lopen vanaf de datum vier (4) jaar na de SDE+ beschikingsdatum, zonder dat de turbines in gebruik zijn, als gevolg waarvan sprake is van SDE+ subsidieverlies. Effectief zou hiermee de looptijd van de SDE+ subsidie, in principe 15 jaar vanaf de datum van ingebruikname van het Windpark, verkort worden. De start van de ontvangst van de SDE+ subsidie zal in dat geval later plaatsvinden. Dit kan er toe leiden dat onvoldoende liquiditeit beschikbaar is om de Rente en/of Aflossing op de Obligatielening op 30 september 2024 te betalen.

Indien, in een uiterste geval, (een deel van) de SDE+ subsidies wordt ingetrokken, kan mogelijk onvoldoende liquiditeit beschikbaar zijn om Rente en/of Aflossing op de Obligatielening te voldoen en bestaat het risico dat de Uitgevende Instelling de Obligatielening niet of niet volledig kan terugbetalen.

#### **2.2.5 Risico van fouten in of disputen voortvloeiende uit overeenkomsten**

De Uitgevende Instelling zal diverse contracten en overeenkomsten aan gaan. Ondanks de betrapte zorgvuldigheid bij het aangaan van deze overeenkomsten kan verschil van mening tussen contractspartijen ontstaan, doordat (bijvoorbeeld) (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen onvoorzien niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Zo kan een geschil ontstaan over de wijze van oplevering van de windturbines of kan zich een situatie rondom de bouw van het Windpark voordoen waarover geen afspraken zijn gemaakt in een overeenkomst. Afwijkingen in de gemaakte afspraken door niet voorziene omstandigheden kunnen hogere kosten dan voorzien tot gevolg hebben, of verminderde prestaties van de turbine met als gevolg minder inkomsten. Dit heeft invloed op het verwachte rendement van het Windpark en dus op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan de Rente-, Aflossings- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

#### **2.2.6 Risico van het wegvallen van contractspartijen**

De Uitgevende Instelling zal met de in hoofdstuk 5 (*De Uitgevende Instelling en betrokken partijen*) beschreven partijen contracten afsluiten om diensten of producten af te nemen. Het risico bestaat dat één of meerdere partijen wegvallen en niet in staat zijn om hun verplichtingen na te komen jegens de Uitgevende Instelling.

Indien dit risico zich voordoet, dan zal de Uitgevende Instelling de weggevallen partij moeten vervangen. Er is echter geen garantie dat de Uitgevende Instelling een weggevallen partij tijdig of tegen vergelijkbare voorwaarden zal kunnen vervangen. Dit kan resulteren in onverwachte kosten, vertraging van de realisatie van het Windpark en/of structureel lagere inkomsten voor de Uitgevende Instelling, waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

### **2.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE FINANCIERING VAN HET WINDPARK**

#### **2.3.1 Risico van de externe financiering van het Windpark**

De Uitgevende Instelling beoogt een, voor dit soort projecten gebruikelijke, externe financiering (de Projectfinanciering) aan te trekken van een groep van financiële instellingen (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 zullen uit hoofde van de Projectfinanciering een aantal zekerheidsrechten verkrijgen, zoals beschreven in [paragraaf 6.5.2](#) (*De Projectfinanciering*). Tevens zal Swifterwint B.V. als enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling



een pandrecht op haar aandelen in de Uitgevende Instelling verstrekken aan de Projectfinanciers. 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, waaronder een dekkingsgraad van haar financiële verplichtingen jegens de Projectfinanciers (Debt Service Coverage Ratio, 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) van minimaal 1,10, dan kunnen de Projectfinanciers de Uitgevende Instelling (tijdelijk) toestemming onthouden om betalingen onder de Obligatielening te doen (een 'lock up') of in een uiterste geval, bij een nog lagere dekkingsgraad, kunnen zij besluiten hun zekerheidsrechten uit te winnen.

Het risico bestaat derhalve 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 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 om (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;
- indien het pandrecht op de Obligaties 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.

### **2.3.2 Risico van rentestijgingen op de kapitaalmarkt**

Het risico bestaat dat de financieringslasten van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de aan te trekken Projectfinanciering vanwege een stijging van rente op de kapitaalmarkt hoger uitvallen dan verwacht.

De rente onder de Projectfinanciering zal bestaan uit een optelsom van de basisrente, gebaseerd op de variabele Euribor rente, en de kredietmarge zoals bepaald door de Projectfinanciers.

#### *Risico van een rentestijging op de kapitaalmarkt tot Financial Close*

Op Financial Close zal de kredietmarge worden vastgelegd voor de looptijd van de Projectfinanciering en zal de basisrente voor minimaal 80% gefixeerd worden voor de looptijd van de Projectfinanciering, dan wel doordat met de Projectfinanciers een vaste basisrente wordt afgesproken dan wel door het aangaan van een renteswap. Tot dat moment geldt dat stijgingen van rente op de kapitaalmarkt of een stijging van de kredietmarge zich zullen vertalen in hogere rentelasten voor de Uitgevende Instelling en een lagere winstgevendheid.



In de in het Prospectus opgenomen prognose hanteert de Uitgevende Instelling een conservatieve aanname voor de verwachte rentelasten onder de Projectfinanciering van 2,5%. Op basis van de tot nu toe ontvangen aanbiedingen van potentiële Projectfinanciers verwacht de Uitgevende Instelling de Projectfinanciering tegen deze kosten te zullen aantrekken. Zelfs in geval de rentelasten onder de Projectfinanciering hoger uit zouden vallen dan verwacht leidt dit niet direct tot financiële problemen voor de Uitgevende Instelling. Pas als de all-in rente hoger zou zijn dan 3,5% zou dit leiden tot een noodzaak tot aanpassing van de kapitaalstructuur, omdat de beoogde omvang van de Projectfinanciering, gelijk aan 90% van de investering in het Windpark, dan niet meer haalbaar is. Er zal in dat geval meer eigen vermogen ingebracht moeten worden. Het aantrekken van additioneel eigen vermogen kan tijd vergen. Hierdoor kan het bereiken van Financial Close vertraagd worden (met mogelijk gevolgen als beschreven in [paragraaf 2.2.2](#) (*Risico van vertraging van inkomsten en hogere bouwkosten door vertraagde oplevering van het Windpark*)) en daarmee ook de bouw van het Windpark (met mogelijk gevolgen als beschreven in [paragraaf 2.3.3](#) (*Risico van vertraging bij het aantrekken van de financiering voor de bouw van het Windpark*)).

#### *Risico van een rentestijging op de kapitaalmarkt na Financial Close*

Na Financial Close resteert derhalve een beperkte blootstelling (over maximaal 20% van de uitstaande Projectfinanciering) aan een mogelijke stijging van de rente op de kapitaalmarkt. Als een rentestijging zich voor doet, zal de Uitgevende Instelling een hoger bedrag aan rente aan Projectfinanciers moeten betalen. Als gevolg hiervan resteert minder liquiditeit om Rente en Aflossing op de Obligatielening te betalen en bestaat het risico dat de Uitgevende Instelling deze niet meer kan voldoen. Daarnaast heeft een hogere rentebetaling onder de Projectfinanciering een negatief effect op de Debt Service Coverage Ratio. Zoals beschreven in [paragraaf 6.5.2](#). (*De Projectfinanciering*) leidt een ratio onder de 1,10 tot een 'lock up', waardoor Projectfinanciers (tijdelijk) niet toestaan dat Rente en Aflossing wordt betaald onder de Obligatielening. Indien de ratio lager is dan 1.05 zal zelfs sprake zijn van verzuim onder de Projectfinanciering en hebben Projectfinanciers het recht maatregelen te treffen, zoals beschreven in [paragraaf 2.2.1](#) (*Risico van de externe financiering van het Windpark*), die nadelig zijn voor de positie van Obligatiehouders, waardoor deze in het uiterste geval hun investering gedeeltelijk of zelfs geheel kunnen verliezen.

#### **2.3.3 Risico van vertraging bij het aantrekken van de financiering voor de bouw van het Windpark**

Indien Financial Close vertraagd, doch voor 30 september 2021, bereikt wordt, zal het rendement voor Obligatiehouders in het eerste jaar van de Looptijd lager uitvallen dan beschreven in [paragraaf 4.3.3](#) (*Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen*), omdat de periode waarin een rente van 0,5% geldt (tot Financial Close) relatief langer wordt en de periode waarin een rente van 7,0% geldt (vanaf Financial Close) relatief korter. Doordat het rendement in de eerste periode lager uitvalt, zal tevens het netto gemiddelde rendement over de gehele Looptijd ook beperkt lager uitvallen. Daarnaast geldt dat door de vertraging bij het behalen van Financial Close mogelijk een vertraging in de betaling van Rente en Aflossing aan Obligatiehouders optreedt.

#### **2.3.4 Risico dat financiering voor de bouw van het Windpark niet verkregen wordt**

Het risico bestaat dat de Projectfinanciering niet verkregen wordt (Financial Close wordt niet bereikt), waardoor de Uitgevende Instelling onvoldoende middelen heeft om het Windpark te realiseren.

Indien dit risico zich voordoet, en de Uitgevende Instelling geen Financial Close bereikt vóór 30 september 2021, zal de Notaris de Initiële Hoofdsom en eventueel betaalde Transactiekosten terugbetalen aan de Obligatiehouder. Over dit bedrag is de Uitgevende Instelling geen Rente aan de Obligatiehouder verschuldigd. In de periode van de betaling van de investering in Obligaties door de Obligatiehouder tot aan 30 september 2021 heeft de Obligatiehouder echter niet de beschikking over de geïnvesteerde gelden en kan over dat bedrag geen rendement behalen.



## **2.4 RISICO'S VERBONDEN AAN DE EXPLOITATIE VAN HET WINDPARK**

### **2.4.1 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, mogelijk direct vanaf de oplevering van het Windpark 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 GVO's (één per opgewekte MWh) zijn de enige inkomstenbronnen van het Windpark.

### **2.4.2 Risico van schade aan het Windpark**

Het risico bestaat dat het Windpark gedurende de Bouwperiode of de Operationele Periode beschadigd raakt. Indien dit risico zich voordoet en de schade niet op een partij (bijvoorbeeld een leverancier of aannemer) 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 zal de Uitgevende Instelling voor aanvang van de Bouwperiode een 'Build & Operate' verzekeringspakket afsluiten met een voor een project als het Windpark gebruikelijke dekking, waaronder dekking van directe materiële schade door oorzaken van buitenaf - bijvoorbeeld blikseminslag, vliegtuigschade, technische storingen of brand - alsook door oorzaken van binnenuit (zijnde ontwerp- materiaal- en uitvoeringsfouten), alsmede indirecte schade veroorzaakt door bedrijfsstilstand na een materiële schade. De details van het af te sluiten verzekeringspakket zijn opgenomen in [paragraaf 3.7 \(Verzekeringen\)](#).

Het verzekeringspakket zal een eigen risico kennen, een bedrag dat te allen tijde in geval van schade of inkomstenderving voor eigen rekening van de Uitgevende Instelling is. Dit eigen risico onder de Build & Operate verzekering zal in overleg met de risico- en verzekeringsadviseur worden gekozen en ter goedkeuring aan de financiers van het Windpark worden voorgelegd. Naar verwachting zal het eigen risico maximaal EUR 100.000 per gebeurtenis (schadegeval) bedragen voor materiële schade en dertig dagen voor bedrijfsschade. Schade die door de verzekering gedekt wordt zal naar verwachting van de Uitgevende Instelling niet leiden tot financiële problemen voor de Uitgevende Instelling.

Echter, het risico bestaat toch 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 die partijen onder de Projectcontracten door mogen belasten aan de Uitgevende Instelling en 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- of andere verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

### **2.4.3 Concentratierisico**

De Uitgevende Instelling is voor haar inkomsten geheel afhankelijk van de exploitatie van het Windpark. 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.





#### 2.4.4 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- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

#### 2.4.5 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 Operationele Periode en de periode daarna.

##### *Risico van lage elektriciteitsprijzen gedurende de eerste 15 jaar van de Operationele Periode*

Voor alle 37 windturbines van het Windpark heeft de Uitgevende Instelling een SDE+ beschikking gekregen voor de categorie Wind op Land, waarvoor, gedurende een periode van 15 jaar, een SDE+ basisbedrag geldt van EUR 64 per MWh. Hierdoor kent de Uitgevende Instelling een 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- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

De SDE+ subsidie is voor de Uitgevende Instelling op twee manieren beperkt.

- er geldt een maximum jaarproductie, ca. 697 GWh voor het Windpark in totaal, die voor SDE+ subsidie in aanmerking komt. Gegeven de verwachte productie van het Windpark van 730 GWh geldt dat een beperkt deel, 33 GWh of 5%, niet in aanmerking komt voor SDE+ subsidie en dat de verkoopprijs voor deze productie geheel bepaald wordt door (een stijging of daling van) de marktprijs van elektriciteit;
- de maximum SDE+ bijdrage per MWh is EUR 42, namelijk het verschil tussen het SDE+ basisbedrag en de voor dit Windpark geldende basiselectriciteitsprijs. Zolang de jaarlijks door RVO in het kader van de SDE+ vast te stellen correctieprijs (gelijk aan de jaargemiddelde marktprijs voor elektriciteit verminderd met de kosten als gevolg van onbalans en het profieffect (zie [paragraaf 6.3.4](#) voor een uitleg over profiel- en onbalanskosten)) EUR 22 per MWh of meer bedraagt, is de Uitgevende Instelling verzekerd van een opbrengst van minimaal EUR 64 per MWh, bestaande uit de marktprijs vermeerderd met het SDE+ subsidiebedrag per MWh.

Indien de SDE+ correctieprijs daalt onder de grens van EUR 22 per MWh, dan wordt deze daling van de SDE+ correctieprijs niet opgevangen door de SDE+ en zullen de totale inkomsten van de Uitgevende Instelling, bestaande uit de combinatie van SDE+ subsidie en opbrengsten onder het stroomverkoopcontract, lager uitvallen.

##### *Electriciteitsprijzrisico na de eerste 15 jaar van de exploitatieperiode*

Na 15 jaar exploitatie van de windturbines 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.



De periode van 15 jaar waarbinnen de Uitgevende Instelling SDE+ subsidie geniet, eindigt conform de prognose in 2037. Doordat de Obligatielening een verwachte Aflossingsdatum van 30 september 2032 kent, verwacht de Uitgevende Instelling dat zij gedurende de gehele Looptijd SDE+ subsidie zal genieten.

#### **2.4.6 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 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- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

De tabel in [paragraaf 6.4 \(Rentebetalingen en Aflossing van de Obligatielening\)](#) geeft de geprognostiseerde kasstroom weer die nog beschikbaar is nadat aan de rente- en aflossingsverplichtingen onder zowel de Projectfinanciering als de Obligatielening is voldaan. Conform de prognose is dat jaarlijks een bedrag van EUR 6,5 – 7,0 miljoen. Ofwel, pas als er in enig jaar een onverwachte (reparatie) kostenpost optreedt die groter is dan deze EUR 6,5 – 7,0 miljoen en deze wordt niet gedekt door een leverancier of door de verzekeraar en de Uitgevende Instelling heeft onvoldoende financiële reserves om de kostenpost te dekken, dan leidt dit tot een materieel probleem voor de Uitgevende Instelling, omdat daar dan onvoldoende liquide middelen voor beschikbaar zijn.

#### **2.4.7 Risico van Covid-19 virus**

Nadrukkelijk wordt hierbij het risico genoemd dat nadelige effecten van het Covid-19 virus en/of verdere of gecontinueerde maatregelen ter indamming van of nadelige effecten van het Covid-19 virus een negatief effect kunnen hebben op de ontwikkeling, financiering, bouw en/of exploitatie van het Windpark en daarmee de financiële positie en prognose van de Uitgevende Instelling. Concreet kan dit tot gevolg hebben dat:

- fabricage van onderdelen van de windturbines voor het Windpark tijdelijk niet kan plaatsvinden, waardoor vertraging optreedt in de Bouwperiode;
- ziekteverzuim onder werknemers van aannemers toeneemt, of beschermende maatregelen op de bouwplaats genomen moeten worden, waardoor minder werknemers beschikbaar zijn en vertraging optreedt in de Bouwperiode;
- de onzekerheid op de financiële markten toeneemt in de periode tot aan Financial Close, waardoor Projectfinanciers de kredietmarge zullen willen verhogen.

Indien deze effecten zich voordoen, dan zal dit resulteren in onverwachts hogere kosten voor de Uitgevende Instelling waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

#### **2.4.8 Risico's van niet tijdige sanering van bestaande, oude turbines op locatie**

Op grond van het inpassingsplan (een bestemmingsplan waarmee de bestemming van een bepaald gebied kan worden vastgelegd) geldt de verplichting dat alle 74 bestaande windturbines in de omgeving van het Windpark gesaneerd moeten worden, uiterlijk een half jaar na ingebruikname van het Windpark. De Uitgevende Instelling is, samen met de overige windparken die onderdeel vormen van Windplan Blauw, verantwoordelijk voor de sanering van deze bestaande windturbines en met de eigenaren van deze windturbines zijn overeenkomsten gesloten, die de eigenaren er toe verplicht om hun bestaande windturbine tijdig te saneren in ruil voor een saneringsvergoeding. Tijdige naleving van deze afspraak wordt afgedwongen met een boetebepaling of in een uiterste geval onteigening van de windturbine.

Het risico bestaat dat de sanering van een bestaande windturbine niet tijdig uitgevoerd wordt. Voor de nieuwe turbines die eigendom zullen zijn van de Uitgevende Instelling geldt in dat geval het volgende 'stilstandsregime', zoals opgelegd door de



ministers van Economische Zaken en Klimaat (EZK) en Binnenlandse Zaken en Koninkrijksrelaties (BZK) die het inpassingsplan hebben vastgesteld:

- er dient 1 nieuwe windturbine stil gezet te worden voor elke 4 bestaande windturbines die niet tijdig gesaneerd zijn; en
- als 21 of meer bestaande windturbines niet tijdig gesaneerd zijn, dienen alle nieuwe windturbines stil gezet te worden.

Gegeven de contractuele afspraken, geboden saneringsvergoedingen en het risico van hoge boetes ingeval de eigenaren van de betreffende bestaande windturbines hun afspraken niet nakomen, acht de Uitgevende Instelling het risico van het niet tijdig saneren van bestaande, oude windturbines voor de Uitgevende Instelling zeer beperkt. Mocht er desalniettemin sprake zijn van stilstand van een nieuwe turbine of van meerdere turbines, dan is het verlies aan inkomsten per stilstaande turbine gelijk aan 1/37<sup>e</sup> deel van de jaarlijkse omzet van de Uitgevende Instelling. Stilstand van 1 turbine zal niet leiden tot betalingsproblemen onder de Obligatielening. Ingeval er meerdere turbines op grond van het stilstandsregime stilgezet moeten worden, nemen de inkomsten dusdanig af, dat de Uitgevende Instelling (tijdelijk) niet aan haar verplichtingen kan voldoen, waaronder de verplichtingen onder de Obligatielening.

## **2.5 RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIES**

### **2.5.1 Risico van beperkte verhandelbaarheid Obligaties**

De Obligaties zijn beperkt overdraagbaar, enkel tussen Obligatiehouders en worden niet verhandeld op een gereguleerde markt, beurs of vergelijkbaar platform. De Obligaties zijn zonder schriftelijke toestemming van de Uitgevende Instelling en, voor zover vereist op grond van de afspraken onder de Projectfinanciering, de Projectfinanciers niet overdraagbaar.

Het voorgaande betekent dat overdracht van de Obligaties slechts beperkt mogelijk zal zijn, waardoor Geïnteresseerden moeten uitgaan van een investering voor de duur van de Looptijd.

### **2.5.2 Risico van achterstelling van de Obligatielening aan de Projectfinanciering**

De Obligatielening zal een achtergesteld karakter hebben ten opzichte van de nog af te sluiten Projectfinanciering. Vanwege de achterstelling van de Obligatielening zal de Uitgevende Instelling te allen tijde de verplichtingen voortvloeiend uit de Projectfinanciering eerst voldoen, voordat zij aan verplichtingen onder de Obligatielening zal 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 zullen de Projectfinanciers met de Uitgevende Instelling afspraken maken (zoals beschreven in [paragraaf 4.5 \(Achterstelling van de Obligatielening\)](#)) en van de Uitgevende Instelling zekerheidsrechten verkrijgen (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 risico dat zij niet of niet volledig zullen worden terugbetaald of dat zij vertraagd worden terugbetaald. Dit risico wordt versterkt door het risico van beperkt eigen vermogen van de Uitgevende Instelling zoals beschreven in [paragraaf 2.5.3 \(Risico van beperkt eigen vermogen\)](#). De beperkte omvang van het eigen vermogen,



en daaraan gerelateerd de grote omvang van de Projectfinanciering, veroorzaken een hefboomwerking van de achterstelling, waardoor bij financiële problemen van de Uitgevende Instelling de gevolgen voor Obligatiehouders relatief groter zullen zijn en zich eerder zullen voordoen.

### **2.5.3 Risico van beperkt eigen vermogen**

Het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling is na het aantrekken van de Projectfinanciering en de uitgifte van de Obligatielening beperkt ten opzichte van het vreemd vermogen. De boekwaarde van het eigen vermogen zal na het aantrekken van de externe financiering ca. 6% van het totale vermogen van de Uitgevende Instelling vertegenwoordigen. Dit betekent dat de buffer aan eigen vermogen relatief klein is waardoor bij tegenvallende resultaten de Uitgevende Instelling relatief snel niet meer aan haar Rente-, Aflossings- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. Het risicoprofiel van de Obligaties kan, ondanks de vaste Rente en Aflossing van de Obligatielening, vergeleken worden met het risicoprofiel van aandelen, met dien verstande dat de Rente en Aflossing op de Obligatielening wel voorrang hebben op uitkeringen aan de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling.

De tabel in [paragraaf 6.4 \(Rentebetaling en aflossing van de obligatielening\)](#) geeft weer hoeveel kasstroom er in enig jaar naar verwachting beschikbaar is om de Rente en Aflossing op de Obligatielening te kunnen voldoen. Hieruit blijkt dat de inkomsten in een jaar moeten dalen met meer dan EUR 6,5 miljoen, dan wel de kosten moeten met dit bedrag stijgen, om onvoldoende kasstroom beschikbaar te hebben om de Rente en Aflossing op de Obligatielening te voldoen.

### **2.5.4 Risico van 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.

### **2.5.5 Risico waardedaling van de Obligaties**

Op een Obligatie wordt een vaste Rente vergoed die gedurende de Looptijd niet zal wijzigen. De waardering van een Obligatie is mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot waardedaling van een Obligatie.

Het risico bestaat dat derhalve 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.

### **2.5.6 Risico van verlenging van de Looptijd van de Obligatielening**

Het risico bestaat dat door tegenvallende opbrengsten dan wel hoger dan voorziene kosten de Uitgevende Instelling op grond van de voorwaarden van de Projectfinanciering niet kan voldoen aan haar verplichtingen tot het betalen van Rente en Aflossingsverplichtingen. In dat geval staan de Obligatievoorwaarden toe dat zij de betaling van Rente en Aflossing uitstelt. Indien zij 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 2032. Dit betekent dat de Looptijd wordt verlengd tot dat de Uitgevende Instelling heeft voldaan aan haar verplichting tot betaling van de Rente en Aflossing. Door 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.



## 2.6 JURIDISCHE RISICO'S

### 2.6.1 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 Nederlandse overheid (het rendement op) vermogen belast (momenteel in 'box 3'), waardoor individuele Obligatiehouders financieel benadeeld kunnen worden.

### 2.6.2 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 bouw of exploitatie van het Windpark schade te hebben geleden. Indien dit risico zich voordoet en de schade niet gedekt wordt door een verzekering, dan zal de Uitgevende Instelling zelf de kosten van de schade moeten dragen.

Om dit risico te mitigeren zal als onderdeel van het in [paragraaf 3.7 \(Verzekeringen\)](#) beschreven 'Build & Operate' verzekeringspakket een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering worden afgesloten door de Uitgevende Instelling. Deze verzekering dekt schade wanneer de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld tot een bedrag van EUR 20,0 miljoen per jaar.

De aansprakelijkheidsverzekering zal naar verwachting een eigen risico kennen van EUR 25.000 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 20,0 miljoen in een kalenderjaar. Dit risico acht de Uitgevende Instelling beperkt, het kan echter niet worden uitgesloten.



## 3 HET WINDPARK VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

### 3.1 INLEIDING

SwifterwinT op Land B.V., de Uitgevende Instelling van de Obligatielening, is eigenaar van de projectrechten voor de ontwikkeling, bouw en exploitatie van het Windpark, bestaande uit 37 turbines op land met een verwacht opgesteld vermogen van ca. 207 MW. Het Windpark is gelegen in de gemeente Dronten (Provincie Flevoland) in het gebied rondom het dorp Swifterbant en is algemeen bekend als 'Windpark SwifterwinT op Land'.

De realisatie van het Windpark is, samen met de te realiseren windturbines in het IJsselmeer van IJsselmeerwint B.V. en Vattenfall Duurzame Energie N.V., onderdeel van het grotere, regionale initiatief 'Windplan Blauw' in de provincie Flevoland voor de realisatie van in totaal 61 nieuw windturbines. Meer informatie vindt u op de [website](#).

#### 3.1.1 Kerngegevens het Windpark

Eigenaar	SwifterwinT op Land B.V.
Locatie	Nabij het dorp Swifterbant in de Gemeente Dronten, provincie Flevoland
Verwacht vermogen	Ca. 207 Megawatt (MW)
Verwachte Productie	Ca. 730 GWh
Verwachte investering	Ca. EUR 334 miljoen
Verdienmodel van de Uitgevende Instelling	De inkomsten bestaan uit de verkoop van elektriciteit en Garanties van Oorsprong onder een stroomverkoopcontract en de inkomsten uit SDE+ subsidie. De kosten bestaan uit de bouwkosten van het Windpark, de rentelasten onder de Projectfinanciering en operationele kosten zoals onderhoud van het Windpark.

#### 3.1.2 Recente mijlpalen van de ontwikkeling van het Windpark

- Oktober 2018: toekenning van de voor de bouw en exploitatie van het Windpark benodigde Omgevingsvergunning, Waterwetvergunning en Natuurvergunning aan de Uitgevende Instelling.
- 6 maart 2019: toekenning van 37 SDE+ subsidies (één per windturbine) aan de Uitgevende Instelling door RVO. Hiermee heeft de Uitgevende Instelling recht op 15 jaar SDE+ subsidie per windturbine die de business case van het Windpark ondersteunt.
- 6 november 2019: uitspraak van de Raad van State waarna de aan de Uitgevende Instelling toegekende Natuur- en Omgevingsvergunning onherroepelijk zijn geworden. Het Windpark mag gebouwd worden.
- 25 maart 2020: Selectie van Vestas Benelux B.V. als de voorkeurskandidaat voor het afsluiten van een 'windturbine supply agreement' voor het ontwerp, de productie, het transport, de levering, de installatie en het testen van de voor de realisatie van het Windpark benodigde windturbines. Daarnaast zal met deze partij ook een langjarig onderhouds- en beschikbaarheidscontract voor de turbines getekend worden. De Uitgevende Instelling verwacht in het derde kwartaal van 2020 de definitieve contracten te tekenen.
- 13 februari 2020: Selectie van Dura Vermeer Infra Landelijke Projecten B.V. als de voorkeurskandidaat voor het afsluiten van een 'balance of plant' contract voor het ontwerp en de realisatie van alle voor het Windpark benodigde civiele werken (fundaties turbines, wegen, kraanopstelplaatsen) en elektrische werken. De Uitgevende Instelling verwacht in het derde kwartaal van 2020 het definitieve bouwcontract te tekenen.
- 2 maart 2020: OSwinT B.V., 61% dochtermaatschappij van de Uitgevende Instelling, heeft ABB Power Grids the Netherlands B.V. als de voorkeurspartij geselecteerd voor afsluiting van een contract voor het ontwerp en de realisatie van de netaansluiting van het Windpark, waaronder het onderstation en de 150 kV exportkabel. OSwinT B.V. verwacht in het derde kwartaal van 2020 het definitieve contract te tekenen.
- 20 mei 2020: Het tekenen van een verkoopcontract voor de door het Windpark opgewekte elektriciteit en bijbehorende GVO's met Eneco Energy Trade B.V. De Afnemer zal tenminste 15 jaar lang alle door het Windpark opgewekte windenergie en GVO's afnemen.



## 3.2 ACHTERGROND VAN DE ONTWIKKELING VAN HET WINDPARK

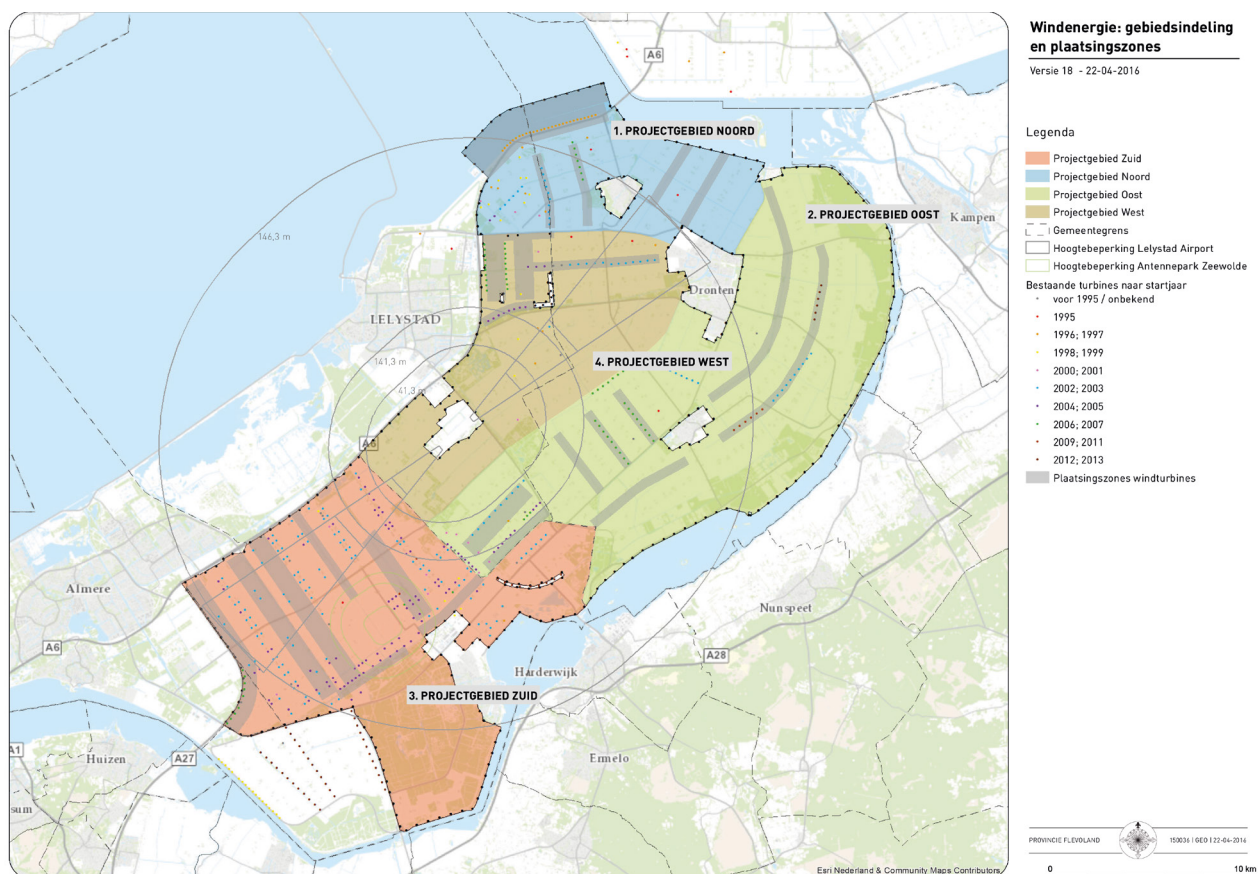
### 3.2.1 Windenergie in de provincie Flevoland

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

#### Regioplan

De vele losstaande turbines zorgen samen voor veel groene energie, maar het landschap oogde daardoor 'rommelig'. Om dit te verbeteren én om meer energie op te wekken, koos de provincie in 2006 voor een beleid van 'opschalen en saneren': twee (2) kleinere windturbines maken plaats voor één (1) grotere, moderne windturbine die meer energie opwekt. Bovendien dienen nieuwe windturbines in nette rijen geplaatst worden; de zogenaamde lijnopstellingen.

Bovengenoemde ambities is door de Provincie Flevoland beschreven in het Regioplan. In dit Regioplan zijn vier (4) zones geïdentificeerd (zie onderstaande figuur), waarin de genoemde opschaling kan plaatsvinden.



#### 'Windplan Blauw'

In de meest noordelijk zone, de blauwe zone, is de doelstelling om 74 bestaande windturbines te vervangen door 61 nieuwe windturbines. De 28 bestaande windturbines die momenteel in het IJsselmeer staan, zijn in eigendom van energiebedrijf Vattenfall. De overige 46 bestaande turbines staan op land en zijn in eigendom van particuliere eigenaren. De eigenaren van de bestaande turbines hebben toegezegd de bestaande turbines tijdig uit te schakelen en af te breken. De ondernemingen Vattenfall



Duurzame Energie N.V. en de Vereniging SwifterwinT (voortgekomen uit drie (3) bestaande windverenigingen: Ketelmeerzoom, Natuurstroomgroep en Vereniging Windpark Rivierduin) hebben gezamenlijk initiatief genomen voor de herontwikkeling van deze windturbines onder de naam 'Windplan Blauw'. In juli 2017 heeft de Vereniging SwifterwinT het project SwifterwinT overgedragen aan de entiteit SwifterwinT B.V.

Deze gezamenlijke activiteiten, in eerste instantie geïnitieerd door Vattenfall Duurzame Energie N.V. en de Vereniging SwifterwinT en, na overdracht van het project van de Vereniging SwifterwinT aan SwifterwinT B.V., door Vattenfall Duurzame Energie N.V. en SwifterwinT B.V., omvatten o.a. de aanvraag van de benodigde vergunningen om het windpark te mogen bouwen, stakeholder management, contractering en het binden van eigenaren van grond, bestaande turbines en woningen in het projectgebied middels de 'Overeenkomst SwifterwinT'. Deze Overeenkomst SwifterwinT is een contract tussen SwifterwinT B.V. en de eigenaren van grond, bestaande turbines en woningen in het projectgebied met als doel (i) deze eigenaren te committeren om ten behoeve van de realisatie en exploitatie van het Windpark grond ter beschikking te stellen op basis van in de Overeenkomst SwifterwinT opgenomen concept aktes, (ii) de voorwaarden voor de vergoeding aan eigenaren van woningen en eigenaren van bestaande turbines die de turbine saneren vast te leggen en (iii) voorwaarden vast te leggen over de mogelijkheid om te kunnen investeren in het project.

De verdeling van het eigendom van de windturbines, verdeeld over drie (3) windparken, is:

- Vattenfall Duurzame Energie N.V.: 14 windturbines in het IJsselmeer
- SwifterwinT B.V., middels dochterondernemingen de Uitgevende Instelling en IJsselmeerwint B.V.:
  - 10 windturbines in het IJsselmeer ten behoeve van windpark IJsselmeerwint B.V.
  - 37 windturbines op land, die tezamen het Windpark vormen



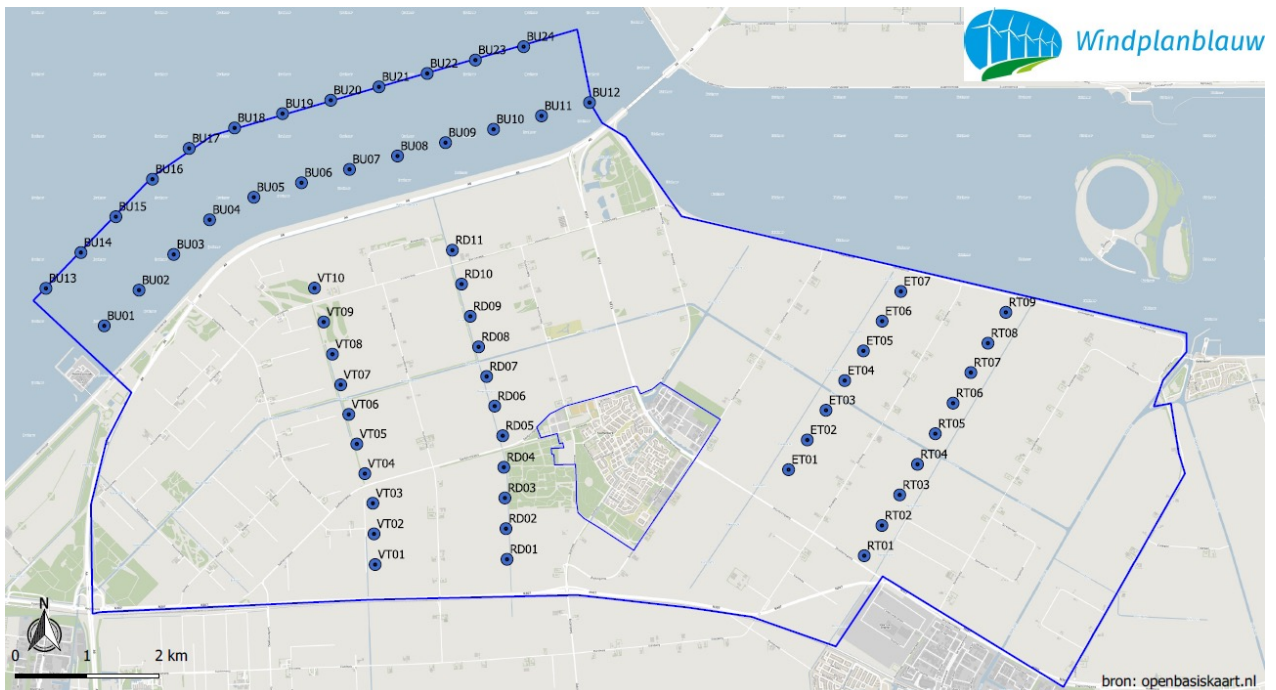


### 3.3 LOCATIE

#### 3.3.1 Algemeen

Het Windpark zal worden gerealiseerd in de gemeente Dronten (provincie Flevoland) in de buurt van het dorp Swifterbant. Met een gemiddelde windsnelheid van 8,0 meter per seconde op een hoogte van 130 meter boven het maaiveld zijn de windomstandigheden op de locatie van Windpark SwifterwinT gunstig te noemen.

Onderstaande figuur toont de exacte locaties van de windturbines.



Het Windpark wordt gebouwd op grond die in eigendom is van particuliere eigenaren en enkele institutionele partijen:

- 24 turbines worden geplaatst op grond van particuliere eigenaren, met wie de overeenkomst SwifterwinT is getekend, waarin de beschikbaarstelling van de benodigde gronden geregeld is;
- zeven (7) turbines worden geplaatst op grond van ASR;
- vijf (5) turbines worden geplaatst op grond van het Rijksvastgoedbedrijf; en
- een (1) turbine wordt geplaatst op grond van Staatsbosbeheer.

Daarnaast hebben ook het waterschap, de provincie Flevoland en de gemeenten Lelystad en Dronten gronden in bezit die nodig zijn voor de bouw en exploitatie van het windpark, bijvoorbeeld voor het leggen van parkbekabeling.

Met al deze partijen zullen voor Financial Close opstalrechten en erfdienstbaarheden gevestigd worden.

Alle windturbines van het Windpark zullen aangesloten worden op het nationale elektriciteitsnetwerk van Tennet nabij Lelystad, tegenover de Maxima elektriciteitscentrale.

De aansluiting op het netwerk van Tennet zal worden gerealiseerd en beheerd door de speciaal daarvoor opgerichte entiteit OSwinT B.V. (meer informatie over OSwinT is opgenomen in hoofdstuk 5 (*De Uitgevende Instelling en betrokken partijen*)).



Naast de windturbines van het Windpark zal OSwinT B.V. de aansluiting verzorgen van de twee (2) andere in de nabijheid geplande windparken die onderdeel zijn van Windplan Blauw. De aan te leggen infrastructuur is hierop berekend en de kosten voor de aanleg en het beheer van de aansluiting zullen middels OSwinT B.V. worden verdeeld over de drie (3) eigenaren van de drie (3) betreffende windparken.

### 3.3.2 Aandacht voor de omgeving

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

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. De belangrijkste maatregelen worden hieronder opgesomd:

- Bij het bepalen van de locaties van de windturbines is gekeken wat de impact hiervan is op de natuur, bijvoorbeeld op vogels, vleermuizen en andere diersoorten. Daarvoor heeft een onafhankelijk onderzoeksbureau een Milieueffect Rapportage (MER) opgesteld. De hierin gerapporteerde effecten op flora en fauna zijn door het bevoegd gezag meegewogen bij de verlening van de vergunning in het kader van de Wet Natuurbescherming. De MER is afgerond in mei 2018 en getoetst door de commissie-MER in juli 2018.
  - Zowel de MER zelf als het toetsingsadvies van de Commissie-MER zijn te vinden op de [website](#) van de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland.
- Met de gemeenten Dronten en Lelystad heeft de Uitgevende Instelling in de 'Anterieure Overeenkomst fase 1' en de 'Anterieure Overeenkomst fase 2' afspraken gemaakt die relevant zijn voor de omgeving. De voor de omgeving relevante afspraken zien op:
  - afdracht van een gebiedsgebonden bijdrage, die zal kunnen worden besteed aan het realiseren en/of uitvoeren van gemeentelijk beleid dat betrekking heeft op maatregelen ten behoeve van de energietransitie en het realiseren van klimaatdoelstellingen; en
  - het bieden van een participatiemogelijkheid aan burgers die wonen in de woonkernen in de directe omgeving van het projectgebied.

## 3.4 STATUS VAN DE ONTWIKKELING VAN HET WINDPARK

### 3.4.1 Algemeen

De planning voor de realisatie en exploitatie van het Windpark kan worden opgedeeld in vier (4) fasen:

- de 'ontwikkelfase', de periode voor de aanvraag van de omgevingsvergunning, inclusief de Milieueffectrapportage, en SDE+ subsidieaanvraag ten behoeve van het Windpark;
- de 'contracteringsfase', de fase voorafgaand aan het daadwerkelijke begin van de bouw van het Windpark gedurende welke de Uitgevende Instelling de belangrijkste Projectcontracten en Projectfinanciering afsluit;
- de 'bouwphase', de fase waarin het Windpark daadwerkelijk gebouwd wordt, op het elektriciteitsnetwerk aangesloten wordt en het testen van de windturbines en uiteindelijk de formele oplevering van het Windpark plaatsvindt; en
- de 'exploitatiefase', de periode na oplevering van het Windpark, van naar verwachting minimaal 15 jaren, gedurende welke de Uitgevende Instelling het Windpark exploiteert.

#### De huidige fase: contractering

Ten tijde van publicatie van het Prospectus bevindt de ontwikkeling van het Windpark zich in de 'contracteringsfase' zoals tevens nader beschreven in [paragraaf 3.4.2](#) (*Nadere beschrijving van de contracteringsfase*).



De planning van de Uitgevende Instelling voorziet erin om deze fase af te sluiten met het bereiken van Financial Close, naar verwachting omstreeks 31 december 2020, waarna de bouw van het Windpark kan aanvangen.

### 3.4.2 Nadere beschrijving van de 'contracteringsfase'

#### *Overzicht Projectcontracten*

Ten behoeve van de bouw van het Windpark zal de Uitgevende Instelling contracten aangaan, de Projectcontracten, met toeleveranciers die nodig zijn voor de realisatie van het Windpark.

De belangrijkste contracten die de Uitgevende Instelling hierbij aangaat betreffen:

- een contract met een windturbineleverancier voor de productie, het transport, de levering, de installatie en het testen van de windturbines voor het Windpark. Voor een groot windpark als SwifterwinT op Land komen slechts enkele grote, internationale windturbine leveranciers met een uitgebreid track record in aanmerking. Enkel dergelijke partijen zijn in staat om de benodigde leverings- en operationele garanties te bieden die de Uitgevende Instelling en de Projectfinanciers verlangen.

Met de windturbineleverancier zal tevens een onderhouds- en beschikbaarheidscontract worden afgesloten. Daarbij garandeert zij een minimum beschikbaarheidspercentage van de windturbines. Als de werkelijke beschikbaarheid in een jaar lager is dan gegarandeerd, is de leverancier compensatiebetalingen verschuldigd. Dit onderhoudscontract, inclusief de beschikbaarheidsgarantie, zal een looptijd kennen van tenminste 15 operationele jaren;

- een 'balance of plant' contract met een bouwbedrijf voor het ontwerp en de realisatie van alle civiele werken zoals wegen en kraanopstelplaatsen, de elektrische werken en de fundaties van de turbines;
- een overeenkomst met een partij (de Afnemer) voor de verkoop door het Windpark geproduceerde elektriciteit en de bijbehorende GVO's. Met het afsluiten van deze overeenkomst is de Uitgevende Instelling verzekerd van het kunnen verkopen van de elektriciteit van het Windpark onder van te voren overeengekomen voorwaarden;
- een overeenkomst met OSwinT B.V. ten behoeve van de realisatie van de netaansluiting, waarover de door het Windpark geproduceerde elektriciteit getransporteerd en verkocht kan worden. Om deze netaansluiting te kunnen realiseren zal OSwinT B.V. een contract aangaan met een aannemer die het onderstation bouwt en de 150 kV exportkabel realiseert. Daarnaast is OSwinT B.V. op haar beurt in december 2019 een realisatieovereenkomst aangegaan met Liander, ten einde de aansluiting op het Tennet station mogelijk te maken. Meer informatie over de rol van OSwinT B.V. is opgenomen in [paragraaf 3.3 \(Locatie\)](#).

#### *Selectie van toeleveranciers middels een aanbestedingsprocedure*

Reeds in 2019 is de Uitgevende Instelling een aanbestedingsprocedure gestart om van geïnteresseerde, potentiële toeleveranciers een aanbieding uit te vragen. Middels de aanbestedingsprocedure beoogt de Uitgevende Instelling zich te verzekeren van de beste aanbiedingen voor de bouw en exploitatie van het Windpark. De Uitgevende Instelling wordt in dit proces bijgestaan door verschillende adviseurs met veel ervaring met het ontwikkelen en financieren van windparken.

Als onderdeel van het aanbestedingsproces is voor elk Projectcontract gedetailleerd beschreven wat de scope van de opdracht is en wat de beoogde contractvoorwaarden zijn. Hierbij is onderscheid gemaakt tussen de verschillende Projectcontracten zoals hierboven beschreven. De kandidaten die in de gelegenheid zijn gesteld een aanbieding te doen zijn destijds reeds geselecteerd op basis van hun kennis, expertise en ervaring in het uitvoeren van dit type projecten.

- Biedingen van kandidaten zijn ontvangen in de laatste maanden van 2019 en de eerste maanden van 2020.
- Het team van de Uitgevende Instelling heeft samen met haar adviseurs alle biedingen uitvoerig bestudeerd en beoordeeld op geschiktheid en volledigheid.
- Criteria (in willekeurige volgorde) die hierbij een rol speelden zijn o.a.:
  - prijs in relatie tot inkomsten genererende productie van de aangeboden windturbine op de locatie;
  - kredietwaardigheid van de aanbiedende partij of het moederconcern;



- plan van aanpak waaruit het projectplan en maatregelen omtrent veilig werken blijken;
- de mate waarin een aanbieder partij de voorgestelde contract- en tendervoorwaarden kan accepteren; en
- de mate waarin een aanbieder partij voldoende zekerheden kan stellen voor nakoming van haar verplichtingen.

Op basis van deze analyse zijn in de maanden februari en maart 2020 voor elk van de te gunnen Projectcontracten voorkeurskandidaten geselecteerd, dit zijn:

- Vestas Benelux B.V. als windturbineleverancier en onderhoudspartij voor de windturbines;
- Dura Vermeer Infra Landelijke Projecten B.V. als hoofdaannemer voor de 'balance of plant';
- Eneco Energy Trade B.V. als Afnemer;
- ABB Power Grids the Netherlands B.V. als aannemer van OSwinT B.V. voor de realisatie van het onderstation en de 150 kV exportkabel.

Met deze voorkeurskandidaten wordt op het moment van goedkeuring van het Prospectus door de AFM gewerkt aan het finaliseren van de Projectcontracten met een exacte scope van werkzaamheden en commerciële voorwaarden.

Gegeven het voorgaande selectieproces acht de Uitgevende Instelling de verwachting gerechtvaardigd dat zij uiterlijk in het derde kwartaal van 2020, dus ruim voor het bereiken van de beoogde datum van Financial Close omstreeks 31 december 2020, de definitieve Projectcontracten zal kunnen tekenen. Het stroomverkoopcontract met Eneco Energy Trade B.V. is al getekend op 20 mei 2020.

#### *Financiering van de bouw van het Windpark*

Naast partijen voor de Projectcontracten selecteert de Uitgevende Instelling ook een groep financiële instellingen die de Projectfinanciering zal verstrekken. In het kader van de verwachte selectieprocedure hebben de Uitgevende Instelling en haar adviseurs reeds meerdere gesprekken gevoerd met potentiële financiers. Uit deze gesprekken is sterke interesse van partijen gebleken om (een deel van) de Projectfinanciering te verstrekken.

De definitieve selectie van de Projectfinanciers zal geschieden op basis van een selectieproces dat op het moment van publicatie van het Prospectus wordt doorlopen door de Uitgevende Instelling en haar adviseurs. Naar verwachting zal dat selectieproces er toe leiden dat voor het einde van 2020 de benodigde Projectfinanciering verkregen wordt (Financial Close).

Hoewel de identiteit van de Projectfinanciers nog niet bekend is, verklaart de Uitgevende Instelling dat de Projectfinanciers zullen bestaan uit Nederlandse of buitenlandse financiële instellingen met een sterke reputatie en ervaring met het financieren van grote projecten in de duurzame energiesector.

### **3.4.3 Bouwschema en belangrijkste mijlpalen**

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

- ingangsdatum Obligatielening: *naar verwachting 15 november 2020;*
- projectfinanciering: *omstreeks 31 december 2020 (Financial Close);*
- start bouw Windpark: *eind maart 2021;*
- start plaatsen windturbines: *Q2 / Q3 2022;*
- eerste aansluiting op het net: *Q3 2022;*
- laatste windturbines geplaatst: *Q4 2022;*
- formele oplevering Windpark: *21 april 2023.*



## 3.5 TECHNOLOGIE

Op basis van de selectie van Vestas Benelux B.V. als voorkeurs kandidaat om de windturbines voor het Windpark te leveren, gaat de Uitgevende Instelling ervan uit dat het Windpark zal worden opgebouwd uit 37 windturbines van het type V162.

Dit type windturbine heeft een vermogen van 5,6 MW en een rotordiameter van 162 meter waarmee het tot windsnelheden tussen 3 en 25 meter per seconde elektriciteit kan opwekken. De windturbines worden geplaatst op een mast waardoor de hub-hoogte van de windturbines uit zal komen op 134 meter voor de 21 turbines aan de westzijde van het Windpark en op 166 meter voor de 16 turbines aan de oostzijde van het Windpark.

Het geselecteerde turbinetype is relatief nieuw. Vestas heeft dit turbinetype nog niet operationeel bij andere windparken. Wel geldt dat het ontwerp van het nieuwe turbinetype gebaseerd is op ontwerpconcepten die Vestas eerder gebruikt heeft bij turbinetypes die veelvuldig zijn geïnstalleerd.

De Uitgevende Instelling heeft dit turbinetype op basis van een uitgebreid selectieproces geselecteerd. Uit het selectieproces is naar voren gekomen dat de gekozen V162 windturbine voor het Windpark de meest optimale keuze is, op basis van een integrale beoordeling op de volgende criteria: de te verwachten elektriciteitsproductie op de specifieke projectlocatie, de levensduur, de kosten van de levering en het onderhoud van de turbines, de verstrekte garanties en de kwaliteit van de leverancier en de verwachte financierbaarheid.

Daarnaast is Vestas een gerenommeerde windturbineleverancier, met een jarenlange, bewezen staat van dienst.

### 3.5.1 Informatie over Vestas

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

- Sinds 40 jaar ontwikkelt, bouwt en levert Vestas windturbines aan klanten over de hele wereld.
- De eerste Vestas windturbine had een vermogen van slechts 30 kW. De voor het Windpark beoogde windturbines hebben een vermogen van 5,6 MW, oftewel bijna 200x meer vermogen.
- Inmiddels heeft Vestas ca. 110.000 MW aan windturbines geleverd en meer dan 90.000 MW aan windturbines in onderhoud.
- In Nederland is Vestas sinds de mid jaren 90 actief met een lokale organisatie.
- In Nederland is Vestas o.a. betrokken bij windpark Deil en windpark Slufterdam.

Vestas Wind Systems A/S is sinds 1998 genoteerd op de Nasdaq (Kopenhagen) beurs als 'VWS'.

Meer achtergrondinformatie over Vestas is te vinden op de [website](#) van het bedrijf.

## 3.6 OPERATIONELE PERIODE

Naar verwachting zullen de turbines in het derde en vierde kwartaal van 2022 gefaseerd in bedrijf worden gesteld en zal de formele oplevering van het gehele Windpark op 21 april 2023, de Opleverdatum, plaatsvinden. Vanaf de Opleverdatum van het Windpark vangt de Operationele Periode aan.

Gedurende deze periode, die naar verwachting minimaal 15 jaar zal duren, zal de Uitgevende Instelling inkomsten genereren door verkoop van de opgewekte elektriciteit en bijbehorende Garanties van Oorsprong. Daarnaast geniet de Uitgevende Instelling inkomsten uit de voor 15 jaar toegekende SDE+ subsidie.

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



### 3.7 VERZEKERINGEN

De Uitgevende Instelling zal om risico's gedurende de Bouwperiode en Operationele Periode te mitigeren een 'Build & Operate' verzekeringspakket afsluiten met een voor een type project als het Windpark gebruikelijke dekking, waaronder dekking van directe materiële schade door oorzaken van buitenaf – bijvoorbeeld blikseminslag, vliegtuigschade, technische storingen of brand – alsook door oorzaken van binnenuit (zijnde ontwerp- materiaal- en uitvoeringsfouten), alsmede indirecte schade veroorzaakt door bedrijfsstilstand na een materiële schade of bedrijfsaansprakelijkheid.

Het af te sluiten verzekeringspakket zal initieel zien op de Bouwperiode en minimaal het eerste jaar van de Operationele Periode. De dekking voor de Operationele Periode zal na deze initiële periode telkens jaarlijks verlengd worden tegen dan geldende condities.

De Uitgevende Instelling voert, in samenwerking met de door haar aangestelde verzekeringsmakelaar Willis Tower Watson, overleg met potentiële verzekeraars om het verzekeringspakket vorm te geven. De Uitgevende Instelling zal in elk geval het verzekeringspakket afsluiten voor het bereiken van Financial Close.

#### **Toelichting beoogde verzekeringsdekking**

Het nog uit te nemen Build & Operate verzekeringspakket zal de volgende secties omvatten:

- Marine Cargo: dekking ter waarde van de schade die maximaal kan ontstaan tijdens transport van onderdelen ten behoeve van de realisatie van het Windpark (ca. EUR 10 miljoen);
- Marine Delay in Start-up: dekking ter waarde van de bedrijfsschade die kan ontstaan door materiële schade tijdens transport van onderdelen ten behoeve van de realisatie van het Windpark (ca. EUR 46 miljoen);
- Construction All Risks/Property: dekking van schade gedurende de bouw van het ter waarde van de totale projectwaarde (ca. EUR 235 miljoen);
- Delay in Start-up: dekking ter waarde van de bedrijfsschade die kan ontstaan door materiële schade ontstaan op de bouwplaats (ca. EUR 46 miljoen);
- Operational Property Damage: dekking ter waarde van de volledige herbouwwaarde (ca. EUR 235 miljoen);
- Operational Business Interruption: dekking ter waarde van de bedrijfsschade die tijdens de Operationele Periode kan ontstaan door materiële schade (ca. EUR 46 miljoen);
- Bedrijfsaansprakelijkheid: EUR 20.000.000.

Daarnaast zal de Uitgevende Instelling een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering afsluiten die de aansprakelijkheid van bestuurders en medewerkers dekt tot een marktconform bedrag, alsmede een Algemene Aansprakelijkheidsverzekering voor Bedrijven. Dit verzekeringspakket zal ook de bestuurders van de Stichting dekken.

Het verzekeringspakket zal een eigen risico kennen, een bedrag dat in geval van schade of inkomstenderving voor eigen rekening van de Uitgevende Instelling is. Dit eigen risico onder de Build & Operate verzekering zal in overleg met de risico- en verzekeringsadviseur worden gekozen en ter goedkeuring aan de financiers van het Windpark worden voorgelegd. Naar verwachting zal het eigen risico maximaal EUR 100.000 per gebeurtenis bedragen voor materiële schade en dertig dagen voor bedrijfsschade.

### 3.8 BURGERPARTICIPATIE

Het Windpark wil graag een goede buur zijn van de omliggende dorpskernen, zowel voor, tijdens, als na realisatie van het Windpark. Samen met bewoners en organisaties in het gebied vinden daarom gesprekken plaats om te kijken hoe met de komst van het Windpark meerwaarde voor de omliggende dorpskernen gecreëerd kan worden.



Eén van de mogelijkheden om dit te realiseren, is door middel van financiële participatie. De Uitgevende Instelling heeft, als onderdeel van Windplan Blauw, met de Provincie Flevoland afgesproken dat het minimaal 2,5% van de totale investeringssom beschikbaar stelt voor financiële participatie.

De financiële participatieregeling heeft geresulteerd in de wens om de Obligatielening uit te geven.

Met deze aanbieding biedt de Uitgevende Instelling bewoners en bedrijven, met name uit de directe omgeving, de kans om mee te delen in de financiële lasten en lusten van de komst van het Windpark.

Op deze wijze, en door actief te investeren in de dorpskernen, bijvoorbeeld door afdracht aan een gebiedsfonds, heeft het Windpark de intentie om minimaal de komende 15 jaren bij te dragen aan het behoud van de vitaliteit en de leefbaarheid van het gebied. Het doel is dat nog vele generaties in het gebied op een duurzame wijze kunnen blijven samen leven, werken en recreëren.



## 4 BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING

### 4.1 DOELSTELLING VAN DE UIT TE GEVEN OBLIGATIELENING

Met de uitgifte van de Obligatielening beoogt de Uitgevende Instelling EUR 10.000.000 (tien miljoen euro) aan te trekken om een deel van de bouwkosten van het Windpark te financieren.

Een nadere toelichting op de financiering van de kosten van de bouw van het Windpark, in totaal ca. EUR 320 miljoen, is opgenomen in [paragraaf 6.2](#) (Investeringsoverzicht).

### 4.2 BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE AANBIEDING

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

Uitgevende Instelling	<ul style="list-style-type: none"><li>• SwifterwinT op Land B.V.</li><li>• 100% eigenaar van de projectrechten en, in de toekomst, van de activa van het Windpark.</li></ul>
Doel uitgifte Obligatielening	<ul style="list-style-type: none"><li>• Financiering van een deel van de bouwkosten van het Windpark</li></ul>
Omvang Obligatielening	<ul style="list-style-type: none"><li>• Maximaal EUR 10.000.000 (tien miljoen euro), onderverdeeld in maximaal 20.000 Obligaties van EUR 500 nominaal.</li><li>• Geen minimum.</li></ul>
Rente	<p><b>Berekening van de Rente</b></p> <p>De Obligaties zijn Rentedragend conform onderstaand overzicht, onder de voorwaarde dat Financial Close voor 30 september 2021 wordt gerealiseerd:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• van Ingangsdatum tot Financial Close: 0,5% op jaarbasis. Deze periode duurt naar verwachting ca. anderhalve maand;</li><li>• vanaf Financial Close tot de Aflossingsdatum: 7,0% op jaarbasis. Deze periode duurt naar verwachting ca. 11 jaar en 9 maanden.</li></ul> <p><b>Financial Close als ontbindende voorwaarde</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Financial Close is naar verwachting omstreeks 31 december 2020. De mogelijkheid bestaat echter dat, bijvoorbeeld door tijdelijke marktomstandigheden, Financial Close uitgesteld wordt.</li><li>• Indien Financial Close niet bereikt wordt vóór 30 september 2021, de Uitgevende Instelling voor die datum failliet wordt verklaard of in surseance van betaling geraakt zal de uitgifte van de Obligatielening worden ontbonden en zullen Obligatiehouders de Initiële Hoofdsom, alsook eventueel betaalde Transactiekosten terugkrijgen. Over dit bedrag is de Uitgevende Instelling geen Rente verschuldigd.</li><li>• Tot kort voor Financial Close zal de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening worden aangehouden op de Kwaliteitsrekening van de Notaris ten behoeve van de Obligatiehouders.</li></ul>

Zie vervolg ▾





Rente	<p><b>Rentebetaling</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Met uitzondering van de periode vanaf de Ingangsdatum tot en met 30 september 2023, zal de Rente jaarlijks op de Rentevervaldag worden betaald, voor het eerst op 30 september 2024.</li><li>• Gedurende de periode vanaf de Ingangsdatum tot en met 30 september 2023 staat de Projectfinanciering betaling van Rente en Aflossing op de Obligatielening niet toe en zal de verschuldigde Rente niet worden uitgekeerd maar worden bijgeschreven op de Initiële Hoofdsom.</li><li>• Over de met de bijgeschreven Rente verhoogde Hoofdsom is de Uitgevende Instelling Rente verschuldigd.</li></ul>
Aflossingsdatum en Looptijd	<ul style="list-style-type: none"><li>• Op 30 september 2032 (de Aflossingsdatum) dient de Obligatielening geheel afgelost te zijn, tenzij sprake is van uitgestelde betaling van Rente en Aflossing.</li><li>• Uitgaande van een Ingangsdatum van 15 november 2020 is de Looptijd van de Obligatielening elf (11) jaar en tien en een halve (10,5) maand.</li><li>• 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, op grond waarvan zij op grond van de voorwaarden van de Projectfinanciering niet mag 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 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>
Nominale waarde en uitgifteprijs	<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>
Transactiekosten	<ul style="list-style-type: none"><li>• De Transactiekosten bedragen éénmalig 3,0% (inclusief BTW) over de Initiële Hoofdsom (EUR 15 per Obligatie van EUR 500).</li><li>• Aan een Inschrijver die ten tijde van zijn Inschrijving kwalificeert als een Omwonende zullen geen Transactiekosten in rekening worden gebracht.</li><li>• Het proces van deelname aan de Obligatielening, waaronder het toewijzingsproces en de definitie van Omwonende worden nader toegelicht in hoofdstuk 8 (Deelname Obligatielening).</li></ul>
Rangorde Obligatielening	<ul style="list-style-type: none"><li>• De Obligatielening is achtergesteld aan de Projectfinanciering, zoals beschreven in <a href="#">paragraaf 4.5 (Achterstelling van de Obligatielening)</a>.</li><li>• De Obligatielening is preferent aan het ingebrachte eigen vermogen en de Aandeelhouderslening van SwifterwinT B.V.</li></ul>

**Zie vervolg** ▾



Aflossing	<ul style="list-style-type: none"><li>• De Obligatielening zal gedurende de Looptijd geheel worden afgelost in negen (9) gelijke Aflossingen (een lineair schema).</li><li>• De eerste Aflossing vindt plaats op 30 september 2024 en de laatste Aflossing vindt plaats op 30 september 2032. Aflossing geschiedt jaarlijks op de Rentevervaldag.</li><li>• Het Aflossingsschema is opgenomen in <a href="#">paragraaf 4.3.3</a> (<i>Schema van Rente- en aflossingsbetalingen</i>) van het Prospectus.</li></ul>
Bestuursbesluit	<ul style="list-style-type: none"><li>• Op 20 april 2020 heeft de directie van de Uitgevende Instelling tot uitgifte van de Obligatielening besloten.</li></ul>
Overig	<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 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 (De Maalstroom 2, 8255 RN, Swifterbant) 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>• Alle vorderingen van de Obligatiehouders op de Uitgevende Instelling verjaren na vijf (5) jaar.</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 NL0014915340.</li></ul>

## 4.3 RENTE EN AFLOSSING

### 4.3.1 Rente

#### *Berekening van de Rente*

Bij het bereiken van Financial Close zijn de Obligaties Rentedragend vanaf de Ingangsdatum, naar verwachting 15 november 2020. Uitgaande van het bereiken van Financial Close voor 30 september 2021 is de Uitgevende Instelling Rente verschuldigd over de Hoofdsom conform onderstaand overzicht:

- Vanaf de Ingangsdatum tot en met de datum van Financial Close: 0,5% op jaarbasis.
  - Financial Close is de datum waarop voor de bouw van het Windpark benodigde Projectfinanciering is toegezegd, naar verwachting zal dit omstreeks 31 december 2020 zijn;
  - deze periode, van Ingangsdatum tot Financial Close, duurt naar verwachting anderhalve (1,5) maand.
- Vanaf Financial Close tot en met de Aflossingsdatum: 7,0% op jaarbasis.
  - de Aflossingsdatum is de datum waarop de Obligatielening geheel afgelost dient te zijn;
  - deze periode, van Financial Close tot de Aflossingsdatum, duurt naar verwachting 11 jaar en 9 maanden.



#### *Financial Close als ontbindende voorwaarde*

Het risico bestaat dat door vertraging in het financieringsproces Financial Close met enkele weken of maanden wordt uitgesteld. Indien Financial Close niet plaatsvindt vóór 30 september 2021 of indien de Uitgevende Instelling failliet wordt verklaard dan wel in surseance van betaling geraakt voordat Financial Close plaatsvindt, dan treedt de in de Obligatievoorwaarden opgenomen ontbindende voorwaarde in werking en zullen de Initiële Hoofdsom en eventueel betaalde Transactiekosten, worden teruggestort aan de Obligatiehouder. Over dit bedrag is de Uitgevende Instelling geen Rente verschuldigd.

Ter bescherming van Obligatiehouders worden tot kort voor Financial Close de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening en de betaalde Transactiekosten niet ter beschikking gesteld aan respectievelijk de Uitgevende Instelling en DuurzaamInvesteren, maar zullen deze gelden ten behoeve van de Obligatiehouders op de Kwaliteitsrekening worden aangehouden. Dit betekent dat deze gelden in deze periode niet vatbaar zijn voor aanspraken van schuldeisers van de Uitgevende Instelling.

De Notaris houdt de gelden aan op de Kwaliteitsrekening, totdat hij van de (juridisch adviseur van de) Projectfinanciers een schriftelijke mededeling ontvangt dat tussen de Uitgevende Instelling en de Projectfinanciers overeenstemming is bereikt over de voorwaarden van de Projectfinanciering en dat aan alle voorwaarden is voldaan voor het bereiken van Financial Close (behoudens de voorwaarde dat de opbrengst van de Obligatielening op de Kwaliteitsrekening definitief toevalt aan de Uitgevende Instelling). Op dat moment zal de Notaris de Projectfinanciers mede delen dat hij de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening houdt ten behoeve van de Uitgevende Instelling. Vervolgens kunnen de laatste voorwaarden voor het bereiken van Financial Close vervuld worden, bijvoorbeeld het aangaan van een rente-swap en het finaliseren van het financieel model, en is Financial Close definitief bereikt.

De Uitgevende Instelling zal de Obligatiehouders informeren over de voortgang van het financieringsproces.

#### *Betaling van Rente*

Behoudens gedurende de periode vanaf de Ingangsdatum tot 30 september 2023 zal de Rente jaarlijks achteraf op de Rentevervaldag door de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders worden betaald, voor het eerst op 30 september 2024.

Gedurende de periode vanaf de Ingangsdatum tot en met 30 september 2023 zal de aan Obligatiehouders verschuldigde Rente niet worden uitgekeerd maar jaarlijks op de Rentevervaldag worden bijgeschreven op de Hoofdsom. Over de met de bijgeschreven Rente verhoogde Hoofdsom is de Uitgevende Instelling Rente verschuldigd.

De reden dat in deze periode de verschuldigde Rente niet wordt betaald, maar wordt bijgeschreven, is gelegen in de verwachte afspraak met de Projectfinanciers dat op achtergestelde leningen pas rente en aflossing betaald mag worden, na de bouw van het Windpark en nadat de eerste reguliere aflossing op de Projectfinanciering heeft plaatsgevonden. Bovendien dient in de eerste operationele kwartalen geld gespaard te worden om de Rente en Aflossing op de Obligatielening ook daadwerkelijk te kunnen betalen.

### **4.3.2 Looptijd en Aflossing**

#### *Aflossingsdatum en Looptijd*

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

De verwachte Aflossingsdatum is 30 september 2032, uitgaande van de verwachte Ingangsdatum van 15 november 2020 zal de Looptijd elf (11) jaar en tien en een halve (10,5) maand bedragen.



### Aflossing

- Vanaf de Ingangsdatum tot en met 30 september 2023, zal niet worden afgelost op de Obligatielening.
- Voor het eerst op de Rentevervaldag die valt op 30 september 2024 zal de Obligatielening op basis van een lineair schema in negen (9) jaarlijkse, gelijke bedragen worden afgelost. De laatste aflossing vindt -naar verwachting- plaats op de Aflossingsdatum.
- 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 Obligatielening een even groot gedeelte van de geplande Aflossing betaald zal worden en het overige niet betaalde deel worden bijgeschreven bij de Hoofdsom.

### 4.3.3 Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen

Uitgaande van de verwachte Ingangsdatum en Financial Close datum zoals hierboven beschreven, is in onderstaande tabel het verwachte schema van Rente en Aflossingsbetalingen per Obligatie opgenomen.

*Alle bedragen in EUR, afgerond tot twee decimalen*

Begin Periode	Einde Periode	Rente %	Hoofdsom - begin periode	Rente verschuldigd	Rente betaald	Bijschrijving Rente	Aflossing	Hoofdsom Einde periode	Betaling per Obligatie
			a	b	c	d (b - c)	e	a + d - e	c + e
16-11-20	30-09-21	5,3125%	500,00	26,56	0,00	26,56	0,00	526,56	0,00
01-10-21	30-09-22	7,0%	526,56	36,86	0,00	36,86	0,00	563,42	0,00
01-10-22	30-09-23	7,0%	563,42	39,44	0,00	39,44	0,00	602,86	0,00
01-10-23	30-09-24	7,0%	602,86	42,20	42,20	0,00	66,98	535,88	109,18
01-10-24	30-09-25	7,0%	535,88	37,51	37,51	0,00	66,98	468,89	104,50
01-10-25	30-09-26	7,0%	468,89	32,82	32,82	0,00	66,98	401,91	99,81
01-10-26	30-09-27	7,0%	401,91	28,13	28,13	0,00	66,98	334,92	95,12
01-10-27	30-09-28	7,0%	334,92	23,44	23,44	0,00	66,98	267,94	90,43
01-10-28	30-09-29	7,0%	267,94	18,76	18,76	0,00	66,98	200,95	85,74
01-10-29	30-09-30	7,0%	200,95	14,07	14,07	0,00	66,98	133,97	81,05
01-10-30	30-09-31	7,0%	133,97	9,38	9,38	0,00	66,98	66,98	76,36
01-10-31	30-09-32	7,0%	66,98	4,69	4,69	0,00	66,98	0,00	71,67

*\* renteberekening gebaseerd op de aanname dat Financial Close plaatsvindt op 31 december 2020*

### Toelichting

- Bovenstaande tabel is gebaseerd op de in [paragraaf 4.3.1](#) (Rente) en [4.3.2](#) (Aflossing) beschreven percentages en data. De genoemde data van Ingangsdatum en Financial Close zijn inschattingen van de Uitgevende Instelling en kunnen wijzigen. Indien deze data wijzigen zullen ook de corresponderende bedragen wijzigen. Zo zal vertraagde oplevering van het Windpark kunnen leiden tot vertraging van de Rente- en Aflossingsbetalingen aan Obligatiehouders. Het is echter de verwachting van de Uitgevende Instelling dat eventuele wijzigingen ten opzichte van bovenstaande tabel beperkt zullen zijn.
- Het verwachte rentepercentage in de eerste periode (vanaf 16 november 2020) is een combinatie van de lagere rentevergoeding (0,5%) die de Uitgevende Instelling verschuldigd is tussen de Ingangsdatum en Financial Close en het hogere percentage (7,0%) dat geldt vanaf Financial Close tot en met de verwachte Aflossingsdatum. Conform de huidige planning is in de berekening uitgegaan van het bereiken van Financial Close omstreeks 31 december 2020. Indien Financial Close later plaatsvindt dan 31 december 2020 (doch voor 30 september 2021) zal het werkelijke rendement in de eerste periode lager uitvallen dan het in de tabel getoonde percentage van 5,313% omdat de periode waarin een rente van 0,5% geldt (tot Financial



Close) relatief langer wordt en de periode waarin een rente van 7,0% geldt (vanaf Financial Close) relatief korter. Een dergelijke vertraging heeft geen directe invloed op het verwachte rendement in de navolgende perioden. Het netto gemiddelde rendement over de gehele Looptijd zal in dit geval iets lager uitvallen, het verschil met het berekende netto rendement zoals weergegeven in [paragraaf 4.4 \(Berekening netto rendement\)](#) zal echter beperkt zijn.

- Vanaf de Ingangsdatum tot en met 30 september 2023, wordt de verschuldigde Rente niet uitgekeerd maar bijgeschreven op de Initiële Hoofdsom waardoor de rentedragende Hoofdsom per aangekochte Obligatie oploopt van EUR 500 tot EUR 602,86.
- De Hoofdsom die uitstaat op 30 september 2023 wordt (naar verwachting) over een periode van negen (9) jaar, voor het eerst op 30 september 2024, in negen (9) jaarlijkse, gelijke delen afgelost.
- Vanaf 30 september 2024 wordt de Rente jaarlijks op de Rentevervaldag (30 september), gelijk met de jaarlijkse Aflossing, uitbetaald.

#### 4.3.4 **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, op grond waarvan zij op grond van de voorwaarden van de Projectfinanciering niet mag 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 Aflossingsverplichtingen, zal de Looptijd van rechtswege worden verlengd totdat de Uitgevende Instelling aan deze verplichtingen heeft voldaan.

#### 4.3.5 **Verjaring**

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

#### 4.3.6 **Zekerheidsrechten**

De Uitgevende Instelling verstrekt geen zekerheidsrechten aan de Obligatiehouders.

De Uitgevende Instelling zal wel zekerheidsrechten, zoals beschreven in [paragraaf 6.5.2 \(De Projectfinanciering\)](#) verstrekken aan de Projectfinanciers. Tevens zal SwifterwinT B.V. als aandeelhouder van de Uitgevende Instelling de aandelen van de Uitgevende Instelling verpanden 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 een Inschrijver die kwalificeert als Omwonende (zie beschrijving in Hoofdstuk 8 (Deelname Obligatielening))*

- Rekenvoorbeeld: een Geïnteresseerde koopt één (1) Obligatie voor EUR 500, de nominale waarde. Als Omwonende is de Inschrijver daarbij geen Transactiekosten verschuldigd.
- Gedurende de Looptijd heeft een Obligatiehouder recht op een jaarlijkse Rente van 0,5% op jaarbasis tot aan Financial Close en 7,0% op jaarbasis vanaf Financial Close 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.
- Tot en met 30 september 2023, wordt de verschuldigde Rente jaarlijks op de Rentevervaldag (30 september) bijgeschreven bij de Hoofdsom en wordt dan rentedragend. Aflossingen vinden in deze periode ook niet plaats.



- Na oplevering van het Windpark, en voor het eerst op 30 september 2024, wordt jaarlijks de verschuldigde Rente daadwerkelijk betaald en tevens een deel van de Hoofdsom terugbetaald.
- Aan het einde van de Looptijd heeft een Obligatiehouder, conform het schema in [paragraaf 4.3.3](#) (*Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen*) in totaal EUR 813,86 per Obligatie ontvangen op een investering van EUR 500. Het gemiddelde netto rendement op jaarbasis voor een Obligatiehouder, tevens een Omwonende, is 6,9%.

#### *Voor de overige Inschrijvers (die niet kwalificeren als Omwonenden)*

- Rekenvoorbeeld: een Geïnteresseerde koopt één Obligatie voor EUR 500, de nominale waarde, daarbij betaalt de Geïnteresseerde ook eenmalig 3,0% Transactiekosten over het geïnvesteerde bedrag (EUR 15, inclusief BTW, per Obligatie). In totaal betaalt de Inschrijver niet zijnde een Omwonende EUR 515 voor de aanschaf van één (1) Obligatie.
- Gedurende de Looptijd heeft een Obligatiehouder recht op een jaarlijkse Rente van 0,5% op jaarbasis vanaf de Ingangsdatum tot aan Financial Close en 7,0% op jaarbasis vanaf Financial Close 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.
- Tot en met 30 september 2023, wordt de verschuldigde Rente jaarlijks op de Rentevervaldag (30 september) bijgeschreven op de Initiële Hoofdsom en wordt dan rentedragend. Aflossingen vinden in deze periode ook niet plaats.
- Na oplevering van het Windpark, en voor het eerst op 30 september 2024, wordt jaarlijks de verschuldigde Rente daadwerkelijk betaald en tevens een deel van de Hoofdsom terugbetaald.
- Aan het einde van de Looptijd heeft een Obligatiehouder, conform het schema in [paragraaf 4.3.3](#) (*Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen*) in totaal EUR 813,86 per Obligatie ontvangen op een investering van EUR 500. Het gemiddelde netto rendement (na aftrek van Transactiekosten) op jaarbasis is voor een Obligatiehouder, niet zijnde een Omwonende, 6,4%.

## **4.5 ACHTERSTELLING VAN DE OBLIGATIELENING**

### **4.5.1 Inleiding**

Voor de financiering van de bouw van het Windpark zal de Uitgevende Instelling gebruik maken van een voor dit soort projecten gebruikelijke non-recourse financiering, de Projectfinanciering. Deze financiering zal verstrekt worden door een groep financiële instellingen, de Projectfinanciers.

De Projectfinanciers zijn nog niet geselecteerd en de Projectfinanciering is nog niet vastgelegd. Echter, de verwachting is gerechtvaardigd dat een Projectfinancieringsstructuur als hierboven genoemd zal worden geïmplementeerd. Onderdeel van een dergelijke structuur is dat:

- de Projectfinanciers het grootste deel van de bouwkosten van het Windpark financieren en om die reden een preferente (seniore) positie met meerdere zekerheidsrechten in eerste rang verkrijgen;
- in geval de Uitgevende Instelling niet voldoet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering de Projectfinanciers over kunnen gaan tot het uitwinnen van de verstrekte zekerheden of andere maatregelen treffen om de Uitgevende Instelling te dwingen aan de voorwaarden van de Projectfinanciering te voldoen;
- de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening achtergesteld zullen zijn aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering en aan de verplichtingen aan de wettelijk preferente crediteuren (bijvoorbeeld de belastingdienst).

Voor de Obligatiehouders zal de achterstelling het volgende inhouden:

- alle vorderingen van Obligatiehouders onder de Obligatielening zijn achtergesteld aan de vorderingen uit hoofde van de Projectfinanciering zoals beschreven in Artikel 10 (Achterstelling van de Obligatielening) van de Obligatievoorwaarden;
- de Uitgevende Instelling zal altijd eerst rente en aflossing onder de Projectfinanciering betalen, voordat zij overgaat tot de



betaling van de Rente en Aflossing onder de Obligatielening. Daarnaast kan er sprake zijn van een bijzondere omstandigheid, waarin de Uitgevende Instelling beschikbare liquiditeit moet aanwenden voor een vervroegde terugbetaling aan de Projectfinanciers. In welke bijzondere omstandigheid deze verplichting zal gelden, zal definitief vastgelegd worden in de leningsovereenkomst met de Projectfinanciers. Tenminste zal dit zo zijn als het in het land waar een Projectfinancier is gevestigd onwettig wordt (een deel van) de Projectfinanciering te verstrekken, als er sprake is van substantiële verzekeringsuitkeringen of compensatiebetalingen die niet aangewend worden voor reparatie van schade en die niet bedoeld zijn als compensatie van inkomstenverlies of als de omvang van de voorziene SDE subsidiebetalingen gereduceerd wordt. Tot slot kan er sprake zijn van een te betalen beëindigingsvergoeding onder de rente-swap, wanneer de Uitgevende Instelling op basis van afspraken in de Projectfinanciering een deel van de rente-swap moet afwickelen. Deze betalingen gaan eveneens voor op de betaling van Rente en Aflossing onder de Obligatielening;

- indien de Uitgevende Instelling, door bijvoorbeeld tegenvallende inkomsten, niet voldoet aan de in [paragraaf 6.5.2 \(De Projectfinanciering\)](#) van het Prospectus vermelde voorwaarden, 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 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;
- onderdeel van de Obligatievoorwaarden is dat de vorderingen van 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 nog verschuldigde Rente;
- in geval van faillissement van de Uitgevende Instelling, na da datum van Financial Close, zal een Obligatiehouder pas (geheel of gedeeltelijk) kunnen worden terugbetaald nadat de Projectfinanciers en de wettelijk preferente crediteuren zijn voldaan en is het mogelijk dat de Projectfinanciers door middel van het uitoefenen van hun pandrecht de rechten uit hoofde van de Obligatielening aan een derde partij overgedragen, waardoor de rechten van een Obligatiehouder verloren kunnen gaan;
- het is de Stichting, namens de Obligatiehouders, niet toegestaan om uitwinningsmaatregelen te nemen zonder dat de Projectfinanciers daarvoor toestemming hebben verleend. Dat geldt ook in geval de Uitgevende Instelling niet heeft voldaan aan betalingsverplichtingen onder de Obligatielening.

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

De achterstelling als hierboven beschreven zal formeel vastgelegd worden in een overeenkomst met de Projectfinanciers, de 'Equity Subscription and Subordination Agreement (ESSA)' genaamd. In deze overeenkomst wordt tevens de achterstelling van andere financieringen, waaronder het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling en de Aandeelhouderslening, ten opzichte van de Projectfinanciering vastgelegd.

Deze overeenkomst zal op Financial Close onder andere door de Uitgevende Instelling (als leningnemer), SwifterwinT B.V. als aandeelhouder van de Uitgevende Instelling en verstrekker van de Aandeelhouderslening), de Stichting Obligatiehouders Windpark SwifterwinT op Land (als vertegenwoordiger van de Obligatiehouders) en de Projectfinanciers worden afgesloten.

De verpanding van de Obligaties aan de Projectfinanciers zal op Financial Close 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.

Als onderdeel van de Obligatievoorwaarden die de Obligatiehouders accepteren bij het verwerven van Obligaties, gaan zij ook akkoord met de voorwaarden met betrekking tot achterstelling van de Obligatielening en verpanding van Obligatielening van de nog vast te stellen ESSA en de akte van verpanding en geven zij de Stichting Obligatiehouders SwifterwinT op Land de privatieve last en volmacht om namens hen de ESSA en de akte van Verpanding aan te gaan en te accepteren.

## **4.6 VERHANDELBAARHEID VAN DE OBLIGATIES**

De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereglementeerde markt of een mkb-groeimarkt of MTF.

Overdracht van Obligaties onder bijzondere titel kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden tussen Obligatiehouders en door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen de overdragende en verkrijgende Obligatiehouder en onder de voorwaarde dat schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Uitgevende Instelling wordt verkregen alsmede, voor zover vereist op basis van de afspraken onder de Projectfinanciering, van de Projectfinanciers. Het verlenen van toestemming voor de overdracht van een Obligatie is ter discretie van de Uitgevende Instelling.

De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na het verlenen van toestemming en ontvangst van het hiervoor bedoelde document, verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren. Overdracht van Obligaties aan een niet-Obligatiehouder is uitgesloten.

### **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 Uitgevende Instelling vereist is. Indien de Obligatiehouder in zijn testament de Obligatie heeft gelegateerd aan een derde, zal de Obligatie moeten worden overgedragen aan die derde. Omdat in dat geval sprake is van overdracht zal de Uitgevende Instelling hiervoor toestemming moeten verlenen.

## **4.7 STICHTING OBLIGATIEHOUDERS WINDPARK SWIFTERWINT OP LAND**

### **4.7.1 Doelstelling en statuten van de Stichting**

Om de belangen van Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling te behartigen wordt Stichting Obligatiehouders SwifterwinT op Land opgericht (de “Stichting”). De Stichting zal een stichting naar Nederlands recht zijn die voor de Ingangsdatum wordt opgericht voor onbepaalde duur. Na oprichting zal de Stichting worden ingeschreven bij de Kamer van Koophandel.

De kosten van de organisatie van de Stichting zijn opgenomen in de operationele kosten van de Uitgevende Instelling.

Het bestuur van de Stichting zal bestaan uit personen die onafhankelijk van de Uitgevende Instelling dan wel daaraan gelieerde instellingen zijn. Leden van het bestuur van de Stichting mogen wel Obligatiehouder zijn. Aan het bestuur van de Stichting zal een bezoldiging worden toegekend. Het bestuur van de Stichting zal door de Uitgevende Instelling worden benoemd en indien zij hiertoe niet in staat is of hiertoe niet overgaat door de Vergadering van Obligatiehouders.





De bevoegdheden, rechten en plichten van de Stichting alsook het besluitvormingsproces van de Vergadering van Obligatiehouders zijn vastgelegd in de statuten van de Stichting en de Trustakte. Beide documenten zijn door verwijzing opgenomen in het Prospectus (zie ook hoofdstuk 9 (*Overige Informatie*)).

#### **4.7.2 Vertegenwoordiging van de Obligatiehouders**

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

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

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

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

#### **4.7.3 Bijhouden Register en online informatievoorziening**

De Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor het bijhouden van het Register. Zij zal na uitgifte van de Obligatielening gebruik maken van het online cliëntportaal van DuurzaamInvesteren om Obligatiehouders administratieve informatie te bieden over de Obligatielening. Middels het online portaal van DuurzaamInvesteren zullen Obligatiehouders online en doorlopend informatie over hun investering (bijvoorbeeld het geïnvesteerde bedrag en het schema van Rente- en Aflossingsbetalingen) kunnen inzien. DuurzaamInvesteren ontvangt hiervoor een jaarlijkse vaste vergoeding van de Uitgevende Instelling.

### **4.8 TOEWIJZING VAN OBLIGATIES**

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling – op basis van de richtlijnen zoals opgenomen in hoofdstuk 8 (*Deelname Obligatielening*) - Obligaties aan Geïnteresseerden die op de Obligatielening hebben ingeschreven toewijzen. Uiterlijk 5 Werkdagen na het einde van de Toewijzingsperiode zal zij Inschrijvers informeren of en zo ja hoeveel Obligaties aan een Inschrijver zijn toegewezen.

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

### **4.9 OPBRENGST VAN OBLIGATIELENING KLEINER DAN EUR 10 MILJOEN**

Indien de opbrengst van de Obligatielening onverhoopt lager uitvalt dan de beoogde EUR 10,0 miljoen, dan zal het verschil tussen de werkelijke opbrengst van de uitgifte en EUR 10,0 miljoen worden gedekt door een corresponderende verhoging van de door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling verstrekte, aan de Projectfinanciering en de Obligatielening achtergestelde



Aandeelhouderslening, zodat door een lagere opbrengst van de Obligatielening in geen geval een tekort in de begroting van de Uitgevende Instelling ontstaat.

#### **4.10 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 15 november 2020 zijn.

#### **4.11 INFORMATIEVOORZIENING AAN OBLIGATIEHOUDERS**

##### **4.11.1 Inzage Register**

Bij uitgifte van de Obligatielening zal de Obligatiehouder door de Notaris worden ingeschreven in het Register. Een kopie van dit register zal na de initiële inschrijvingsprocedure namens de Uitgevende Instelling worden bijgehouden door DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling. Het originele Register wordt bijgehouden door de Uitgevende Instelling. 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.

##### **4.11.2 (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;
  - het behaald hebben van Financial Close en, indien van toepassing, een verwachte vertraging in het behalen van Financial Close of het niet behalen van Financial Close vóór 30 september 2021;
  - bijzonderheden m.b.t. de voortgang van de bouw van het Windpark (jaarlijks gedurende de bouw);
  - bijzonderheden m.b.t. het exploitatieresultaat van het Windpark (jaarlijks gedurende exploitatie);
  - bijzonderheden m.b.t. het functioneren van het Windpark (jaarlijks gedurende exploitatie);
  - overige bijzonderheden die relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders (jaarlijks of ad hoc indien noodzakelijk);
- Gedeponeerde jaarcijfers van de Uitgevende Instelling zijn op aanvraag beschikbaar bij de Stichting.

#### **4.12 OBLIGATIEVOORWAARDEN**

De volledige voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft, zijn opgenomen in Bijlage 2 (*Obligatievoorwaarden*) van het Prospectus.



## 5 DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN

### 5.1 DE UITGEVENDE INSTELLING

#### 5.1.1 Doelstelling en activiteiten

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

- a. het (doen) ontwikkelen, realiseren en exploiteren van windturbine(s) en (een) windturbinepark(en) en andere duurzame oplossingen en projecten, in de meest ruime zin van het woord;
- b. het verwerven van grondposities door middel van onder meer het aangaan van grondovereenkomsten en het (laten) vestigen van zakelijke rechten, waaronder opstalrechten;
- c. het oprichten en verwerven van, het deelnemen in, het samenwerken met, het besturen van, alsmede het (doen) financieren van andere ondernemingen, in welke rechtsvorm ook;
- d. het verstrekken en aangaan van geldleningen, het beheren van en het beschikken over registergoederen en het stellen van zekerheden, ook voor schulden van anderen; en
- e. het verrichten van alle verdere handelingen, die met vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.

Het kapitaal van de Uitgevende Instelling bedraagt EUR 3.000 en is verdeeld in 3.000 gewone aandelen van EUR 1,00 (één euro) nominaal elk.

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

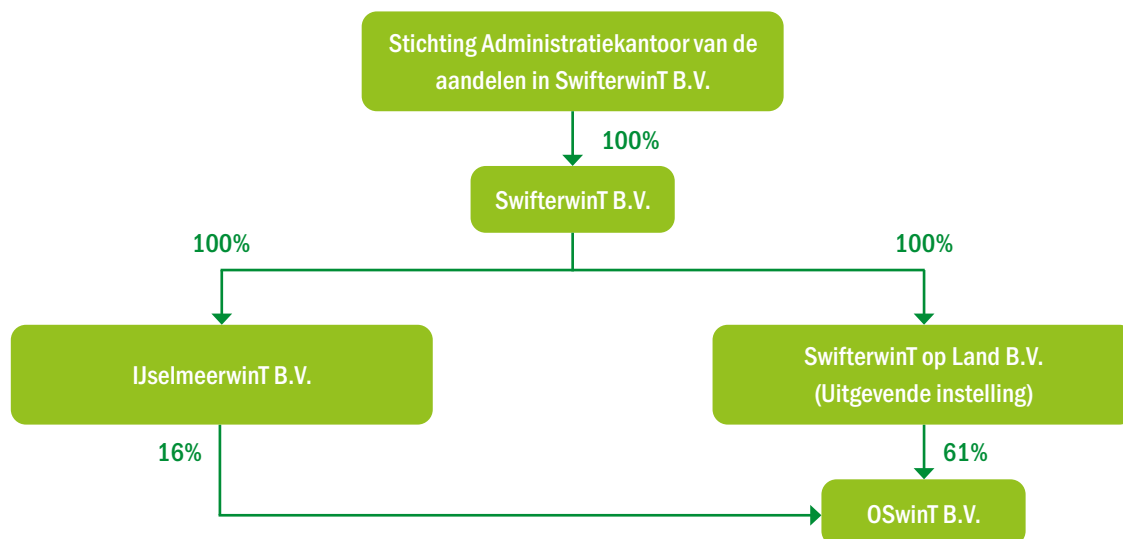
#### 5.1.2 Kerngegevens

<b>(Statutaire) naam:</b>	SwifterwinT op land B.V.
<b>Rechtsvorm:</b>	besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
<b>KvK registratie nummer:</b>	70894507
<b>Legal Entity Identifier (LEI):</b>	724500NFBVCNWMPLLR05
<b>Datum oprichting:</b>	14 februari 2018
<b>Land van oprichting:</b>	Nederland
<b>Toepasselijk recht:</b>	Nederlands
<b>Statutair adres:</b>	Elandweg 4 (8255 RJ) te Dronten
<b>Vestigingsplaats:</b>	Swifterbant
<b>Telefoon:</b>	0651807687
<b>E-mail:</b>	<a href="mailto:participatie@swifterwintbv.nl">participatie@swifterwintbv.nl</a>
<b>Website:</b>	<a href="http://www.swifterwint.nl">www.swifterwint.nl</a>
<b>Bank:</b>	Rabobank



### 5.1.3 Juridische structuur van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling maakt deel uit van een groep van rechtspersonen zoals hieronder is afgebeeld:



- De Uitgevende Instelling is 100% eigenaar van alle projectrechten van het Windpark. De Uitgevende Instelling is op haar beurt 100% eigendom van SwifterwinT B.V. als enig aandeelhouder.
- De aandelen van SwifterwinT B.V. worden gehouden door 'Stichting Administratiekantoor van de aandelen in SwifterwinT BV', die deze aandelen gecertificeerd heeft. De certificaten worden gehouden door eigenaren van bestaande, door het Windpark te vervangen, windturbines, en eigenaren van grond en woningen in het projectgebied en door naaste familie van deze eigenaren tot in de 3e graad. Er was, op grond van de statuten van SwifterwinT B.V., daarnaast sprake van een prioriteitsaandeel in SwifterwinT B.V. in eigendom van de Vereniging SwifterwinT. Dit prioriteitsaandeel is echter op 18 juni 2020 middels een notariële akte ingetrokken.
- SwifterwinT B.V. is naast enig aandeelhouder tevens bestuurder van de Uitgevende Instelling.
- De Uitgevende Instelling houdt per 10 februari 2020 61% van de aandelen in OSwinT B.V.
- De rechten van de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling zijn vastgelegd in de statuten van de Uitgevende Instelling. Daarin is tevens vastgelegd voor welke besluiten door de Uitgevende Instelling voorafgaande goedkeuring nodig is van de 'Stichting Administratiekantoor van de aandelen in SwifterwinT B.V.'. 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.

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

- De Uitgevende Instelling is afhankelijk van SwifterwinT B.V. als aandeelhouder om te beschikken over voldoende eigen vermogen. Zoals blijkt uit de jaarrekening 2019 is op 31 december 2019 een bedrag van EUR 14,8 miljoen aan eigen vermogen ingebracht. Het resterend benodigde eigen vermogen zal SwifterwinT B.V. in de komende periode verschaffen.
- OSwinT realiseert en exploiteert de netaansluiting die voor de Uitgevende Instelling cruciaal is om de opgewekte elektriciteit te kunnen transporteren naar het landelijk elektriciteitsnet. Er zal een contract worden gesloten tussen de Uitgevende Instelling en OSwinT BV om OSwinT B.V. contractueel te verplichten de netaansluiting te realiseren en tijdens exploitatie transportcapaciteit aan te bieden.



#### 5.1.4 Beschrijving van de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling

De enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling, SwifterwinT B.V., wordt hieronder nader beschreven:

- SwifterwinT B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht in Nederland onder Nederlands recht. Zij is statutair gevestigd te gemeente Dronten te Elandweg 4 8255 RJ Swifterbant - en sinds 21 juni 2017 ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 68996772. SwifterwinT B.V. houdt kantoor op De Maalstroom 2, 8255 RN, Swifterbant (Flevoland);
- SwifterwinT B.V. houdt 100% van de aandelen in de Uitgevende Instelling en haar zustermaatschappij IJsselmeerwinT B.V., waarin de projectrechten in relatie tot de ontwikkeling van 10 windturbines in het IJsselmeer worden gehouden;
- in SwifterwinT B.V. zelf worden geen activiteiten ontplooid met betrekking tot de verdere ontwikkeling, realisatie en exploitatie van de twee voornoemde windparken. Dit gebeurt in de betreffende projectvennootschappen. Wel zal SwifterwinT B.V. in haar rol als aandeelhouder activiteiten ontplooiën om kapitaal aan te trekken om haar dochtermaatschappijen van voldoende eigen en/of achtergesteld vermogen te voorzien.

#### 5.1.5 Beleidsbepalers van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling wordt bestuurd door haar enig aandeelhouder SwifterwinT B.V. Op haar beurt kent SwifterwinT B.V. momenteel drie (3) gezamenlijk bevoegde bestuurders die de Uitgevende Instelling namens SwifterwinT B.V. rechtsgeldig zullen vertegenwoordigen:

##### *Statutair directeur: dhr. Stephan de Clerck*

Stephan de Clerck is in juni 2017 toegetreden als statutair directeur en voorzitter van de directie van SwifterwinT B.V.. Van 2003 tot en met 2014 is Stephan de Clerck tien (10) jaar vicevoorzitter van de Windunie Coöperatie geweest. Daarnaast is hij sinds 2002 tot heden verantwoordelijk voor de exploitatie van twee (2) windparken in Flevoland en runt hij een landbouwbedrijf.

##### *Statutair directeur: dhr. Jeroen Holman*

Jeroen Holman is in juni 2017 toegetreden als statutair directeur van SwifterwinT B.V.. Jeroen Holman heeft sinds 2005 een groothandel in kantoorunits. Van 1989 tot 2005 werkte hij onder andere als accountmanager bij de ABN AMRO. In deze rol was hij verantwoordelijk voor kredietverlening aan de agrarische sector.

##### *Statutair directeur: dhr. Herman Vermeer*

Herman Vermeer is in juni 2017 toegetreden als statutair directeur van SwifterwinT B.V.. Herman Vermeer heeft 40 jaar ervaring als bestuurder in maatschappelijke organisaties, zowel nationaal als internationaal, en politiek. Daarnaast is hij sinds 1980 mede-eigenaar van een modern akkerbouwbedrijf in Flevoland.

## 5.2 OVERIGE BETROKKEN PARTIJEN

### 5.2.1 Stichting Obligatiehouders Windpark SwifterwinT op Land

De belangen van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling zullen worden behartigd door de Stichting Obligatiehouders Windpark SwifterwinT op Land. 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 4.7.2 \(Vertegenwoordiging van de Obligatiehouders\)](#). De Stichting zal de Trustakte - waarin de verhouding tussen de Stichting en de Uitgevende Instelling wordt geregeld - aangaan met de Uitgevende Instelling.,

In de Trustakte wordt het volgende vastgelegd:

- de wijze waarop het register van Obligatiehouders 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.

### 5.2.2 Stichting Administratiekantoor van aandelen in SwifterwinT B.V.

De Stichting Administratiekantoor van aandelen in SwifterwinT B.V. houdt alle aandelen in het kapitaal van SwifertwinT B.V., de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling. Bij uitgifte van de certificaten van de aandelen hebben leden van de Vereniging SwifterwinT die tevens de overeenkomst SwifterwinT hebben getekend, de mogelijkheid gehad certificaten te kopen.

Deze mogelijkheid is aangeboden aan 140 leden-contractanten. Na verwerving van certificaten, hebben de leden-contractanten beperkt de mogelijkheid gehad certificaten over te dragen, onder meer aan echtgenoten of geregistreerd partners, aan bloedverwanten en aanverwanten in rechte lijn en aan bloed- en aanverwanten in de zijlijn tot en met de derde graad.

Het resultaat hiervan is geweest dat er op dit moment sprake is van meer dan 300 certificaathouders zijn, waarbij slechts vijf (5) certificaathouders een belang hebben groter dan 1.05% (maar nooit meer dan 2%). Deze certificaathouders zijn de uiteindelijke eigenaren van de Uitgevende Instelling, in de zin dat de economische voordelen hen toekomen, zonder dat de certificaathouders zeggenschap houden.

De Stichting Administratiekantoor van aandelen in SwifterwinT B.V. kent momenteel de volgende 7 bestuursleden:

- Dhr. R. Michielsen
- Dhr. A.F. Heida
- Dhr. M.J. de Winter
- Dhr. W.M. de Jonge
- Dhr. P.C. Franken
- Dhr. A.C.P.M. Nooren
- Dhr. G. Groenenboom

### 5.2.3 Windturbineleverancier

De windturbineleverancier is de partij die door de Uitgevende Instelling zal worden aangesteld om de voor het Windpark benodigde windturbines te leveren, installeren en testen en, op basis van een separaat contract, te onderhouden. Op dit moment is als onderdeel van een aanbestedingsproces een voorkeurskandidaat geselecteerd waarmee wordt gewerkt aan finalisering van het contract. Dit aanbestedingsproces alsook de voorkeurskandidaat is nader beschreven in [paragraaf 3.4](#) (*Status van de ontwikkeling van het Windpark*).

### 5.2.4 Hoofdaannemer ('balance of plant contractor') voor bouw van de civiele en elektrische infrastructuur voor het Windpark

De hoofdaannemer is de partij die door de Uitgevende Instelling zal worden aangesteld om de benodigde 'balance of plant', ofwel de civiele en elektrische werken, te realiseren. Op dit moment is als onderdeel van een aanbestedingsproces een voorkeurskandidaat geselecteerd waarmee wordt gewerkt aan finalisering van het contract. Dit aanbestedingsproces alsook de voorkeurskandidaat is nader beschreven in [paragraaf 3.4](#) (*Status van de ontwikkeling van het Windpark*).



### 5.2.5 OSwinT B.V.

OSwinT B.V. is een 61%-deelneming van de Uitgevende Instelling die specifiek is opgericht om een netwerkaansluiting te realiseren en exploiteren ten behoeve van de drie (3) windparken binnen Windplan Blauw: het Windpark, IJsselmeerwint en het windpark dat eigendom zal zijn van Vattenfall Duurzame Energie N.V.. OSwinT B.V. realiseert en beheert het onderstation, de 150 kV exporkabel en de netaansluiting met landelijke hoogspanningsnetwerk van Tennet, de landelijke beheerder van het net.

OSwinT B.V. is in gezamenlijk eigendom van de respectievelijke eigenaren van bovengenoemde drie (3) windprojecten. De Uitgevende Instelling bezit 61% van de aandelen in OSwinT B.V. De overige aandelen worden gehouden door IJsselmeerwint B.V., een zusterbedrijf van de Uitgevende Instelling (16%) en door energiebedrijf Vattenfall Duurzame Energie N.V. (23%). De (investeringskosten)kosten die OSwinT B.V. maakt worden pro-rata gedekt door de drie (3) vennootschappen die eigenaar zijn van de aan te sluiten windparken.

OSwinT B.V. heeft ABB Power Grids the Netherlands B.V. als de voorkeurspartij geselecteerd voor het afsluiten van een contract voor het ontwerp en de realisatie van de netaansluiting van het Windpark, waaronder het onderstation en de 150 kV exporkabel.

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

De Afnemer is de partij die door de Uitgevende Instelling is aangesteld om gedurende minimaal 15 jaar alle door het Windpark opgewekte elektriciteit en bijbehorende Garanties van Oorsprong (GVO's) te kopen van de Uitgevende Instelling. Eneco Energy Trade B.V. is door middel van een aanbestedingsproces als voorkeurskandidaat geselecteerd en inmiddels is op 20 mei 2020 het stroomverkoopcontract ondertekend. Dit aanbestedingsproces alsook de Afnemer is nader beschreven in [paragraaf 3.4](#) (*Status van de ontwikkeling van het Windpark*).

### 5.2.7 Projectfinanciers

De Projectfinanciers is de groep financiële instellingen die door de Uitgevende Instelling aangesteld zal worden om het grootste deel van de voor de bouw van het Windpark benodigde financiering te verstrekken (de Projectfinanciering). De Projectfinanciers zullen worden geselecteerd zoals beschreven in [paragraaf 3.4](#) (*Status van de ontwikkeling van het Windpark*).

### 5.2.8 Verzekeraars

De verzekeraars zijn partijen die het Build & Operate verzekeringspakket aan de Uitgevende Instelling zullen aanbieden. De betreffende verzekeraars zullen op basis van een aanbestedingsproces worden geselecteerd. De Uitgevende Instelling wordt in dit proces ondersteund door Willis Towers Watson als bemiddelaar. De verwachting is dat in het vierde kwartaal 2020 het verzekeringspakket definitief zal worden afgesloten, in elk geval voor Financial Close.

### 5.2.9 Gemeente Dronten

Het Windpark wordt gerealiseerd binnen de gemeentegrenzen van de gemeente Dronten, provincie Flevoland, met uitzondering van de 150 kV exporkabel die op grondgebied van de gemeente Lelystad ligt. De gemeente heeft de benodigde omgevingsvergunning verleend voor de oprichting, bouw en exploitatie van het Windpark.

### 5.2.10 RVO

De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland 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 Rijksdienst voor Ondernemend Nederland](#) en de genoemde SDE+ regeling.



### 5.2.11 CertiQ

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

### 5.2.12 Accountant

Op 9 maart 2020 heeft de directie van de Uitgevende Instelling besloten om Mazars N.V., naast Flynth adviseurs en accountants B.V. in haar rol als administratiekantoor, aan te stellen als controlerend accountant van de Uitgevende Instelling om de jaarrekening van de Uitgevende Instelling te controleren, voor de eerste keer met betrekking tot het jaar 2019.

De accountants van de Accountant zijn lid van de 'Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants'.

De adresgegevens van de Accountant zijn:

Mazars N.V.

Delflandlaan 1 1062 EA

Amsterdam (hoofdvestiging)

[amsterdam.audit@mazars.nl](mailto:amsterdam.audit@mazars.nl)

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

## 5.3 VERKLARINGEN EN MOGELIJK TEGENSTRIJDIGE BELANGEN

### *Uitgevende Instelling*

De directie van de Uitgevende Instelling wordt gevoerd door SwifterwinT B.V. Deze vennootschap wordt op haar beurt bestuurd door drie (3) statutair bestuurders.

De drie (3) statutair bestuurders wonen in of nabij de locatie waar het Windpark gerealiseerd wordt en zijn eigenaar van gronden en bestaande turbines in het projectgebied. Zij hebben een potentieel belangenconflict met de Uitgevende Instelling:

- doordat zij grond bezitten in het projectgebied op basis waarvan zij recht hebben op een grondvergoeding van de Uitgevende Instelling. Als grondeigenaar hebben zij belang bij een zo hoog mogelijke grondvergoeding. Het belang van de Uitgevende Instelling is juist om de hoogte van deze grondvergoeding te beperken. Als bestuurder van de Uitgevende Instelling kunnen zij een voor zichzelf gunstige verhoging van de grondvergoeding accorderen, ten nadele van de Uitgevende Instelling; en/of
- omdat zij eigenaar zijn van een bestaande windturbine die gesaneerd moet worden in het kader van het realiseren van het Windpark. Als eigenaar van een bestaande windturbine hebben zij belang bij een zo hoog mogelijke saneringsvergoeding. Het belang van de Uitgevende Instelling is juist om de hoogte van deze saneringsvergoeding te beperken. Als bestuurder van de Uitgevende Instelling kunnen zij een voor zichzelf gunstige verhoging van de saneringsvergoedingen accorderen, ten nadele van de Uitgevende Instelling; en/of
- omdat zij eigenaar zijn van een woning in het projectgebied. Als woningeigenaar hebben zij belang bij een zo hoog mogelijke woningvergoeding. Het belang van de Uitgevende Instelling is juist om de hoogte van deze woningvergoeding te beperken. Als bestuurder van de Uitgevende Instelling kunnen zij een voor zichzelf gunstige verhoging van de woningvergoedingen accorderen, ten nadele van de Uitgevende Instelling.

De bestuurders van SwifterwinT B.V. in haar rol als bestuurder van de Uitgevende Instelling zullen in het belang handelen van het Windpark en sturen op een optimale performance, continuïteit en functioneren van het Windpark. De Stichting Administratiekantoor van aandelen in SwifterwinT B.V. ziet hierop toe.





#### *Stichting Administratiekantoor van aandelen in SwifterwinT B.V.*

Ook voor de bestuurders van de STAK geldt dat zij woonachtig zijn in of nabij het projectgebied van het Windpark en mogelijk recht hebben op een grond-, woning- en/of saneringsvergoeding als eigenaar van gronden, een woning of een bestaande turbine die gesaneerd moet worden. De STAK dient wijzigingen in de vergoedingen goed te keuren. Als bestuurder van de STAK kan een bestuurslid een voor zichzelf gunstige verhoging van de vergoeding goedkeuren, ten nadele van de Uitgevende Instelling. Stichting

De Uitgevende instelling benoemt bij oprichting het bestuur van de Stichting en betaalt de vergoeding van het bestuur van de Stichting. Hierdoor heeft het bestuur van de Stichting een potentieel belangenconflict met de Uitgevende Instelling. Het belang van de bestuurders van de Stichting is dat de door de Uitgevende Instelling betaalde vergoeding zo hoog mogelijk is, terwijl het belang van de Uitgevende Instelling is om de hoogte van de te betalen vergoedingen aan de bestuurders van de Stichting te beperken.

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

#### *DuurzaamInvesteren*

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

## **5.4 RECHTSZAKEN EN ARBITRAGES**

In de afgelopen twaalf maanden is geen sprake van enig overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de uitgevende instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling of de Groep van Vennootschappen.



## 6 FINANCIËLE INFORMATIE

### 6.1 HISTORISCHE FINANCIËLE RESULTATEN

In onderstaande tabellen is de historische financiële informatie over de Uitgevende Instelling opgenomen.

Jaar	2019
<b>Resultatenrekening</b>	
Omzet	EUR 0 mln
Netto resultaat	EUR 0 mln
<b>Cashflow statement</b>	
Kasstroom uit operationele activiteiten	EUR 0,785 mln
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	EUR (4,031) mln
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	EUR 10,288 mln
<b>Balans</b>	
Immateriële vaste activa (ontwikkelkosten)	EUR 8,296 mln
Materiële vaste activa (inventaris en windmeetmast)	EUR 0,371 mln
Vorderingen (terug te ontvangen belastingen, vooruitbetaalde kosten en vorderingen op andere vennootschappen)	EUR 0,454 mln
Liquide middelen	EUR 7,044 mln
<i>Totaal activa</i>	<i>EUR 16,166 mln</i>
Kortlopende schulden	EUR 1,380 mln
Langlopende schulden	EUR 0 mln
Eigen vermogen	EUR 14,786 mln
<i>Totaal passiva en eigen vermogen</i>	<i>EUR 16,166 mln</i>

- Bovengenoemde resultaten zijn ontleend aan de jaarrekening van de Uitgevende Instelling over het jaar 2019 zoals gedeponeerd 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](#).
- De jaarrekening 2019 is opgesteld door Flynth adviseurs en accountants B.V. en gecontroleerd door de Mazars N.V. (de Accountant). Voor deze jaarrekening heeft de Uitgevende Instelling een goedkeurende Accountantsverklaring verkregen.
- De Uitgevende Instelling is opgericht in 2018 maar heeft in dat jaar geen activiteiten verricht. De Uitgevende Instelling heeft in 2019 activiteiten verricht voor de ontwikkeling van het Windpark maar geen financieel resultaat geboekt omdat ontwikkelkosten gekapitaliseerd worden en pas (middels afschrijvingen) na oplevering van het Windpark ten laste van de winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling worden gebracht.
- 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.
- Gedurende 2019 was het Windpark nog in ontwikkeling en hebben geen bouwactiviteiten plaatsgevonden. Derhalve heeft de Uitgevende Instelling in die periode nog uitsluitend kosten gemaakt. In 2019 is de Uitgevende Instelling volledig gefinancierd met kapitaal van haar aandeelhouder SwifterwinT B.V.



- SwifterwinT B.V. is op haar beurt gefinancierd door certificaathouders die een overeenkomst hebben gesloten met SwifterwinT B.V. om bij te dragen aan de totstandkoming van het Windpark.
- 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.
- Na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor op de datum van het registratiedocument gecontroleerde financiële informatie is gepubliceerd (de Uitgevende Instelling publiceert geen tussentijdse financiële informatie) hebben zich onderstaande wijzigingen van betekenis in de financiële positie en/of financiële prestaties van de Groep van Vennootschappen voorgedaan:
  - het bestuur van de Uitgevende Instelling heeft op 20 april 2020 besloten tot de uitgifte van de Obligatielening;
  - voor elk van de Projectcontracten zijn in Q1 2020 door de Uitgevende Instelling voorkeurskandidaten geselecteerd;
  - op het niveau van SwifterwinT B.V., de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling, is in april 2020 ca. EUR 14 miljoen aan additioneel kapitaal opgehaald, waarmee de benodigde eigen inbreng van de Uitgevende Instelling om Financial Close te behalen zeker gesteld op 10 februari 2020 is 61% van de aandelen in het kapitaal van OSwinT B.V., die tot dan toe gehouden werden door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling, SwifterwinT B.V., overgedragen aan de Uitgevende Instelling.
  - Bovenstaande financiële resultaten zijn meegenomen in het investeringsoverzicht in [paragraaf 6.2](#) (*Investeringsoverzicht*) en de financiële prognose voor de Uitgevende Instelling in [paragraaf 6.3](#) (*Geprognostiseerde winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling*). 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. In maart 2020 de COVID-19 pandemie uitgebroken. Dit heeft impact op de wijze van werken binnen de projectorganisatie van de Uitgevende Instelling, er wordt meer digitaal gewerkt en minder door middel van fysiek overleg. Deze andere wijze van werken heeft op dit moment geen materiële impact op de voortgang van de ontwikkeling van het Windpark.

Daarnaast zijn, conform de aanbevelingen van de Accountant, over de Covid-19 pandemie de volgende passages opgenomen in respectievelijk de verklaring van de Accountant bij de gecontroleerde jaarrekening over 2019 en de gecontroleerde jaarrekening 2019 zelf

*“Benadrukking van gevolgen van Corona crisis. Wij vestigen de aandacht op het onderdeel “Gebeurtenissen na balansdatum” op bladzijde 15 van de toelichting op de jaarrekening waarin het bestuur van SwifterwinT op Land B.V. toelicht wat haar inschatting is ten aanzien van de gevolgen van de Corona-crisis op SwifterwinT op Land B.V. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.”* - in de verklaring van de Accountant

*“Na balansdatum is het Covid-19 virus in Nederland uitgebroken. De overheid heeft vergaande maatregelen getroffen om verdere verspreiding van het virus tegen te gaan. Deze maatregelen hebben grote gevolgen voor de samenleving en de economie. De ontwikkelingen zijn op dit moment zeer onzeker en onderhevig aan veranderingen. Aangezien deze situatie niet kon worden voorzien op balansdatum is de eventuele impact hiervan op de onderneming niet verwerkt in de cijfers van de jaarrekening per 31 december 2019.*

*Komend jaar wordt ondanks de corona maatregelen een normale voortgang van de ontwikkeling van het windmolenpark voorzien. Er worden geen grote onderbrekingen verwacht bij adviseurs en leveranciers. De onderneming beschikt over ruime financiële middelen en verwacht nog meer dan voldoende liquiditeit beschikbaar te krijgen vanuit aan te trekken leningen waarop momenteel al ruimschoots is ingeschreven. De onderneming verwacht geen gebruik te moeten maken van steunmaatregelen van de overheid.”* - in de gecontroleerde jaarrekening 2019.

- Bovenstaande financiële resultaten zijn meegenomen in het investeringsoverzicht in [paragraaf 6.2](#) (*Investeringsoverzicht*) en de financiële prognose voor de Uitgevende Instelling in [paragraaf 6.3](#) (*Geprognostiseerde winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling*).



## 6.2 INVESTERINGSOVERZICHT

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

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

Investeringskosten	EUR mln	Financieringsbron	EUR mln
Ontwikkelkosten tot aan Financial Close	16,7	Eigen vermogen	19,9
Bouwkosten (inclusief post onvoorzien)	293,4	Aandeelhouderslening	3,3
Financieringskosten Bouwperiode	15,5	Obligatielening	10,0
Operationele kosten tot Opleverdatum	8,3	Projectfinanciering	300,6
<b>Balans</b>	<b>333,9</b>	<b>Totaal</b>	<b>333,9</b>

### Toelichting investeringen

- De post 'Ontwikkelkosten tot aan Financial Close' betreft een optelling van alle kosten die vanaf de start van de ontwikkeling tot en met Financial Close, wat de start van de Bouwperiode markeert, gemaakt zijn of naar verwachting nog zullen worden gemaakt. Het betreft de kosten voor de aanvraag van de omgevingsvergunning, het opstellen van de milieueffectrapportage, het contracteringsproces en het aantrekken van de voor de bouw van het Windpark benodigde financiering. Deze post omvat ook de kosten verbonden aan de uitgifte van de Obligatielening. De kosten hiervan zullen naar verwachting ca. EUR 165.000 bedragen onafhankelijk van de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening. De verwachte netto opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening bedraagt derhalve ca. EUR 9.835.000.
- De post 'Bouwkosten (inclusief post onvoorzien)' omvat de kosten van de bouw van het Windpark zelf, waaronder de windturbines, funderingen, kabels, netaansluiting etc. De inschatting van het overgrote deel van deze bouwkosten is gebaseerd op de resultaten van het aanbestedingsproces met betrekking tot de Projectcontracten, specifiek de aanbiedingen van de voorkeurskandidaat voor elk van de Projectcontracten. Daarnaast heeft de Uitgevende Instelling, om eventuele tegenvallers op te kunnen vangen, in dit budget aanvullend nog een post onvoorzien opgenomen van 5,0% over de kosten van levering van turbines en 10,0% van de overige bouwkosten.
- De post 'Financieringskosten Bouwperiode' betreft de kosten verbonden aan het aantrekken van de Projectfinanciering (o.a. afsluitprovisie) en de verwachte financieringslasten (rente en bereidstellingsvergoeding) gedurende de Bouwperiode van het Windpark. Aangezien het Windpark gedurende de Bouwperiode nauwelijks inkomsten kent, worden deze lasten van tevoren berekend en meegenomen in het totaal te financieren bedrag.
- De post 'Operationele kosten tot Opleverdatum' betreft alle operationele kosten, zoals de kosten in relatie tot de infasering van het onderhoud, de vergoedingen die betaald moeten worden aan grond- en woningeigenaren en de saneringsvergoedingen die betaald moeten worden aan de eigenaren van bestaande turbines die afgebroken zullen moeten worden om het Windpark mogelijk te maken. Deze saneringsvergoeding compenseert de eigenaar van de bestaande turbine voor de derving van inkomsten, als gevolg van het vervroegd saneren van de bestaande turbine. Deze saneringsvergoeding wordt betaald tot het moment dat de bestaande turbine, die gesaneerd wordt, 28 jaar operationeel zou zijn geweest. De te betalen vergoeding wordt per gesaneerde turbine vastgesteld op basis van de gemiddelde historische productie en operationele kosten van de turbine en de werkelijke prijs van elektriciteit en garanties van oorsprong in enig jaar.



### Toelichting financieringen

- De post 'Eigen vermogen' betreft het door SwifterwinT B.V. als enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling ter beschikking gestelde eigen vermogen middels een kapitaalstorting en aangevuld met de inkomsten uit de (beperkte) exploitatie van windturbines die gedurende de Bouwperiode gereedkomen.
- De post 'Aandeelhouderslening' betreft het door SwifterwinT B.V. ter beschikking gestelde achtergestelde, vreemd vermogen in de vorm van een aan de Projectfinanciering én aan de Obligatielening achtergestelde lening.
- De post 'Obligatielening' betreft de door de Uitgevende Instelling uit te geven Obligatielening zoals beschreven in het Prospectus.
- De post 'Projectfinanciering' betreft de financiering die door de Projectfinanciers aan de Uitgevende Instelling ter beschikking is gesteld ten behoeve van de bouw van het Windpark.

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

## 6.3 GEPROGNOTISEERDE WINST- EN VERLIESREKENING VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

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

In onderstaande tabel is een prognose van de financiële resultaten van de Uitgevende Instelling vanaf de oplevering van het Windpark in 2023 tot en met de eerste 15 jaar van de Operationele Periode opgenomen. Gedurende deze periode geniet de Uitgevende Instelling SDE+ subsidie waardoor de financiële resultaten van de Uitgevende Instelling relatief goed voorspelbaar zijn. De getoonde periode is langer dan de Looptijd.

Jaar	Omzet	Operationele kosten	Afschrijvingen	Kosten Project-financiering	Rente Obligatielening	Rente Aandeelhouderslening	Belasting (VPB)	Netto winst
2023	42,4	(9,5)	(17,5)	(6,8)	(0,7)	(0,5)	(1,7)	5,7
2024	49,0	(12,0)	(19,5)	(7,3)	(0,8)	(0,6)	(2,0)	6,8
2025	48,4	(12,0)	(19,5)	(6,8)	(0,7)	(0,6)	(2,0)	6,8
2026	48,4	(11,7)	(19,5)	(6,3)	(0,6)	(0,5)	(2,2)	7,4
2027	47,5	(11,5)	(19,5)	(5,9)	(0,5)	(0,5)	(2,2)	7,5
2028	47,5	(11,2)	(19,5)	(5,4)	(0,4)	(0,5)	(2,4)	8,2
2029	47,5	(11,2)	(19,5)	(4,8)	(0,4)	(0,4)	(2,5)	8,7
2030	47,5	(10,9)	(19,5)	(4,3)	(0,3)	(0,4)	(2,7)	9,5
2031	47,5	(10,6)	(19,5)	(3,8)	(0,2)	(0,4)	(2,9)	10,2
2032	47,5	(10,3)	(19,5)	(3,3)	(0,1)	(0,3)	(3,1)	11,0
2033	47,5	(10,7)	(19,5)	(2,7)	-	(0,3)	(3,2)	11,2
2034	47,5	(10,9)	(19,5)	(2,1)	-	(0,2)	(3,2)	11,5
2035	47,5	(11,1)	(19,5)	(1,6)	-	(0,1)	(3,3)	11,9
2036	47,5	(11,3)	(19,5)	(1,0)	-	(0,1)	(3,4)	12,3
2037	47,0	(11,5)	(19,5)	(0,4)	-	-	(3,4)	12,3

*Alle bedragen zijn opgenomen per kalenderjaar (januari tot en met december) en afgerond in miljoenen euro's*

- De winst- en verliesrekening voor de jaren 2020 – 2022 laat een resultaat van nihil zien. De reden hiervoor is dat gedurende deze periode het Windpark nog wordt gerealiseerd en dat alle kosten die hieraan verbonden zijn gekapitaliseerd worden en pas (middels afschrijvingen) na oplevering van het Windpark ten laste van de winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling



zullen worden gebracht. Dit effect is deels ook nog waarneembaar in 2023, omdat de Opleverdatum in 2023 valt.

- De post 'Omzet' (vanaf 2023) omvat opbrengsten uit de verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en bijbehorende GVO's en de inkomsten van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de SDE+ subsidie die het per opgewekte MWh (per turbine) ontvangt conform de beschikking van RVO.

De omzet is niet onderhevig aan inflatie omdat het SDE basisbedrag niet jaarlijks geïndexeerd wordt.

- De post 'Operationele kosten' betreft 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 onderhouds- en beschikbaarheidscontract met de turbineleverancier, de te betalen vergoedingen aan de eigenaren van woningen, grond en bestaande turbines in het projectgebied, verzekeringskosten, (lokale) belastingen en de kosten van de organisatie.

De operationele kosten zijn wel degelijk onderhevig aan inflatie, echter is dit in de bovenstaande opstelling niet goed waarneembaar, doordat onderdeel van de operationele kosten de te betalen saneringsvergoedingen zijn. Deze nemen in de tijd steeds verder af, doordat steeds meer individuele turbines het tijdstip van 28 jaar na oplevering van de oude turbine bereiken, waarna geen saneringsvergoeding meer betaald wordt. Dit zorgt er voor dat in de eerste jaren een behoorlijke post saneringsvergoedingen opgenomen is als onderdeel van de operationele kosten, welke zich steeds verder afbouwt, totdat deze in 2032 geheel nihil is. Dit ontleemt het zicht op de berekende inflatie over de andere operationele kosten.

- De post 'Afschrijvingen' betreft de jaarlijkse afschrijvingslasten verbonden aan het Windpark. De Uitgevende Instelling neemt aan dat het Windpark wordt fiscaal voor 90% afgeschreven in de eerste 15 operationele jaren vanaf de Opleverdatum en voor de resterende 10% in de 10 jaren erna.
- De 'Kosten Projectfinanciering' betreffen de kosten verbonden aan de aangetrokken Projectfinanciering, bestaande uit de afsluitprovisie en de, gedurende de Bouwfase, meegefinancierde rente op de lange termijn lening en bereidstellingsprovisie voor de Debt Service Reserve Facility.
- De 'Rente Obligatielening' en de 'Rente Aandeelhouderslening' laten de rentebetalingen zien op de obligatielening en de aandeelhouderslening, gedurende de looptijd van deze leningen. Hierbij is uitgegaan van de maximale omvang van de Obligatielening ad EUR 10,0 miljoen.
- De post 'Belasting (VPB)' betreft de betaling van de door de Uitgevende Instelling verschuldigde vennootschapsbelasting.
- De post 'Netto winst' is het financiële resultaat na belasting van de Uitgevende Instelling.

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

- De in het Prospectus opgenomen aannames, prognoses en inschattingen, waaronder de prognoses opgenomen in de paragrafen 6.3 (*Prognose van de winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling*) en 6.4 (*Rentebetaling 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 bouwkosten van het Windpark zijn bepaald op basis van de aanbiedingen van de voorkeurskandidaten voor de Projectcontracten. De Uitgevende Instelling zal, na het definitief afsluiten van het contract, nagenoeg geen invloed meer uit kunnen oefenen op de contractprijzen. De bouwkosten zijn derhalve voor de Uitgevende Instelling eenmalig (voor aanvang van de bouw) en in beperkte mate beïnvloedbaar;
  - 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 elektriciteit en GVO's*), alsook mogelijke



wijzigingen in de aan de Uitgevende Instelling toegekende SDE subsidie, opgenomen in [paragraaf 6.3.5 \(SDE+ subsidie\)](#), zijn geheel niet te beïnvloeden door de Uitgevende Instelling;

- de toekomstige operationele kosten voortvloeiende uit de exploitatie van het Windpark, beschreven in [paragraaf 6.3.6 \(Operationele kosten\)](#), zijn voor een belangrijk deel vastgelegd op basis van langjarige overeenkomsten (minimaal gelijk aan de Looptijd) of regelgeving en om die reden in beperkte mate beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling;
- de jaarlijkse afschrijvingslasten, opgenomen in [paragraaf 6.3.7 \(Afschrijvingen\)](#), zijn gebaseerd op de investeringskosten en de fiscaal voorgeschreven afschrijvingsduur en zijn zeer beperkt beïnvloedbaar;
- de toekomstige financiële lasten, opgenomen in de [paragrafen 6.3.8 \(Rentelasten Projectfinanciering\)](#) en [6.3.9 \(Rentelasten Obligatielening\)](#), voortvloeiende uit de financiering van het Windpark worden bepaald door langjarige overeenkomsten (minimaal gelijk aan de Looptijd). De voorwaarden waaronder de financieringen kunnen worden vastgelegd, zijn nauw verbonden aan de dan geldende marktomstandigheden 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 zijn 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 Geprognostiseerde elektriciteitsproductie

Het Windpark gebruikt windenergie om elektriciteit op te wekken. De verwachte jaarlijkse, gemiddelde hoeveelheid elektriciteit die door het Windpark zal worden geproduceerd gedurende de gehele Operationele Periode is vastgesteld op basis van een analyse van windmetingen die sinds november 2018 uitgevoerd worden middels twee (2) op de locatie van het Windpark geplaatste windmasten. In de maanden daarvoor en tijdens de hierboven genoemde periode is bovendien ook gemeten met meerdere LiDARs (een draagbaar apparaat dat vanaf de grond windsnelheid en windrichting meet op meerdere hoogten tegelijk tot aan de tiphoogte van de nieuwe turbines).

Op basis van de windmetingen kan een statistische voorspelling gemaakt worden 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.

Bij deze analyse wordt naast het windaanbod ook rekening gehouden met de technische kenmerken van de windturbines (de 'power curve') en de impact van de hoogte en de opstelling van de windturbines.

Bovenstaande resulteert in een inschatting van de bruto elektriciteitsproductie van het Windpark van 989 GWh per jaar. Deze bruto inschatting wordt vervolgens gecorrigeerd voor additionele, externe factoren die de netto door het Windpark op het elektriciteitsnet te leveren elektriciteit beïnvloeden, waaronder de nabijheid van andere windparken die zorgen voor minder wind ('zoeffecten') en technische verliezen zoals het verlies aan productie veroorzaakt door transport van elektriciteit, stilstand ten behoeve van onderhoud en stilstand om slagschaduw en overschrijding van de toegestane geluidscontouren te beperken. Het verschil tussen bruto en netto verwachte elektriciteitsproductie bedraagt in totaal 21%.



Tot slot heeft de Uitgevende Instelling voorzichtigheidshalve, ten behoeve van het opstellen van de financiële prognose in dit prospectus, ook nog een statistische onzekerheidsafslag toegepast. Hierdoor is de productie waarvan in de prognose wordt uit gegaan ruim 6% lager dan de gemiddeld verwachte jaarproductie op basis van gedane windmetingen vanaf november 2018.

Op deze wijze komt de Uitgevende Instelling op een verwachte gemiddelde jaarlijkse elektriciteitsproductie van 730 GWh. Dit komt neer op 3.523 vollasturen en daarmee een benutting van de maximaal beschikbare capaciteit (als het Windpark gedurende het gehele jaar door een hoog windaanbod op vol vermogen zou kunnen draaien) van ca. 40%.

Anders gezegd: als het Windpark met een vermogen van 207,2 Megawatt in een jaar gedurende 3.523 uur op vol vermogen draait, dan is de jaarproductie:  $207,2 \text{ MW} * 3.523 \text{ uur} = 730.000 \text{ MWh} = 730 \text{ GWh}$ .

#### 6.3.4 Verkoop van elektriciteit en GVO's

##### Marktprijs, profiel en onbalanskosten

De Uitgevende Instelling heeft een partij, de Afnemer, gecontracteerd om de door het Windpark opgewekte elektriciteit en GVO's voor een periode van minimaal 15 jaar te kopen.

De verkoopprijs van de door het Windpark geproduceerde elektriciteit wordt vastgesteld op basis van een vaste formule die overeengekomen is met de Afnemer. Deze formule heeft als basis de marktprijs voor elektriciteit zoals vastgesteld op de Amsterdam Power Exchange (APX), met aftrek van de profiel- en onbalanskosten, afgeleid van de profiel- en onbalanskosten zoals jaarlijks vastgesteld door RVO in het kader van de SDE+ subsidie.

- Profielkosten zijn kosten die zich voor doen, doordat in periodes dat het hard waait en het Windpark veel elektriciteit produceert, ook andere windparken veel elektriciteit zullen produceren, waardoor in die periodes sprake is van veel aanbod van elektriciteit en de prijs van elektriciteit relatief laag zal zijn.
- De onbalanskosten zijn kosten die het gevolg zijn van het feit dat er vaak een verschil is tussen (i) het elektriciteitsvolume dat een Windpark verwacht te leveren op het elektriciteitsnet en wat 1 dag vantevoren verkocht wordt en (ii) het volume dat werkelijk geproduceerd en geleverd wordt door het Windpark. De beheerder van het elektriciteitsnetwerk vangt deze onverwachte verschillen op maar brengt hiervoor kosten in rekening aan de Uitgevende Instelling.

De profiel en onbalanskosten worden weergegeven in een factor. Bijvoorbeeld, een profiel- en onbalansfactor van 0.90 reflecteert profiel- en onbalanskosten die gelijk zijn aan 10% van de ongewogen gemiddelde APX prijs.

##### Historische informatie

In onderstaande tabel wordt de historische (2011-2019) berekening weergegeven van een voor profiel en onbalanskosten gecorrigeerde marktprijs door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS). De weergegeven profiel en onbalansfactor is afkomstig van de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) die deze waarde gebruikt voor het berekenen van de SDE Correctieprijs en het verstrekken van SDE+ subsidie (nader toegelicht in [paragraaf 6.3.5 \(SDE+ subsidie\)](#), vandaar dat de SDE ook genoemd wordt in de tabel.

		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
APX jaargemiddelde baseload (a)*	EUR / MWh	51.84	49.84	50.55	42.67	40.71	33.74	39.35	52.48	41.20
SDE profiel & onbalansfactor (b) **	factor	0.915	0.901	0.895	0.913	0.822	0.82	0.85	0.88	0.91
SDE correctieprijs (a*b)	EUR / MWh	47.44	44.90	45.24	38.96	33.46	27.66	33.45	46.18	37.49

\* bron: [www.cbs.nl/nl-nl/maatwerk/2019/18/marktprijzen-energie](http://www.cbs.nl/nl-nl/maatwerk/2019/18/marktprijzen-energie) ; prijzen elektriciteit APX.

\*\* bron: Planbureau voor de Leefomgeving, Definitieve correctiebedragen 2019 voor de SDE+, PBL publicatienummer 4084, tabel 50.





### Voorspellingen

Voor haar eigen financiële prognoses hanteert de Uitgevende Instelling een marktprijs voor elektriciteit die gelijk is aan de gemiddelde APX prijs<sup>1</sup> in de periode 2011 – 2019, zoals blijkend uit bovenstaande tabel.

De verwachte elektriciteitsprijs ligt 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 en de Obligatielening kan blijven voldoen – van EUR 16,50 per MWh.

Prijsvoorspellingen van de marktprijs van elektriciteit door marktspecialisten kennen doorgaans een zeer brede bandbreedte, waar de door het project aangenomen prijs goed in past. Zie bijvoorbeeld onderstaande prijsvoorspelling in de Klimaat & Energieverkenning 2019 van het Planbureau voor de Leefomgeving.

	2020	2025	2030
Groothandelsprijs elektriciteit – basislast (in EUR per MWh)	43	53	57

Bron: <https://www.pbl.nl/sites/default/files/downloads/pbl-2019-klimaat-en-energieverkenning-2019-3508.pdf> pagina 98 en 123

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 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 Looptijd van 11 jaar en 10,5 maand is de verwachting dat het Windpark SDE+ subsidie geniet gedurende de volledige Looptijd van de Obligatielening.

### Verkoop van de bij de duurzame opwek 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 zal de Afnemer ook de GVO's afnemen. Op grond van het stroomverkoopcontract is de GVO prijs voor de eerste paar jaar (tot en met 2026) gefixeerd. Daarna wordt de prijs per GVO gebaseerd op een dan actuele marktprijs met een gegarandeerde minimum opbrengst per GVO, welke is vastgelegd in het getekende stroomverkoopcontract. In de financiële prognoses in dit prospectus wordt uitgegaan van de gefixeerde prijzen tot en met 2026 en van de gegarandeerde minimum opbrengst per GVO vanaf 2027.

---

1 - De marktprijs voor elektriciteit in Nederland komt tot stand op de Amsterdam Power Exchange (APX).



### Opbrengst van de verkochte elektriciteit en GVO's

Op basis van de afnamecontracten rekest de Uitgevende Instelling met de onderstaande netto opbrengst per MWh, bestaande uit de vergoeding voor de verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit (gemeten in MWh) en de vergoeding voor GVO's (één GVO per MWh).

Onderstaande tabel toont de productiecijfers en prijzen (en de totaalopbrengst) die zijn verwerkt in de prognose zoals weergegeven in [paragraaf 6.3](#) (*Geprognostiseerde winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling*) van het Prospectus. De prijs per MWh omvat zowel de vergoeding voor geleverde elektriciteit als de vergoeding voor een GVO.

Jaar	Exploitatie jaar	Periode	Elektriciteits productie (MWh)	Prijs per MWh (EUR / MWh)	Omzet verkoopcontract (EUR mln)
2023	1	Operationele Periode	725.577	42,04	30,5
2024	2	Operationele Periode	729.986	42,43	31,0
2025	3	Operationele Periode	729.986	41,68	30,4
2026	4	Operationele Periode	729.986	41,68	30,4
2027	5	Operationele Periode	729.986	40,53	29,6
2028	6	Operationele Periode	729.986	40,53	29,6
2029	7	Operationele Periode	729.986	40,53	29,6
2030	8	Operationele Periode	729.986	40,53	29,6
2031	9	Operationele Periode	729.986	40,53	29,6
2032	10	Operationele Periode	729.986	40,53	29,6
2033	11	Operationele Periode	729.986	40,53	29,6
2034	12	Operationele Periode	729.986	40,53	29,6
2035	13	Operationele Periode	729.986	40,53	29,6
2036	14	Operationele Periode	729.986	40,53	29,6
2037	15	Operationele Periode	729.986	40,53	29,6

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

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. 730 GWh per jaar, resulterend in de verwachte totaalopbrengst per jaar van de verkoop van elektriciteit en GVO's aan de Afnemer.

#### 6.3.5 SDE+ subsidie

Op basis van de in maart 2019 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 periode van 15 jaar.

Dat betekent dat de Uitgevende Instelling gedurende deze periode jaarlijks een subsidiebedrag per opgewekte MWh ontvangt in aanvulling op de marktprijs voor elektriciteit. Deze SDE+ subsidie kan maximaal verkregen worden voor 697.422 MWh per jaar (ca. 96% van de werkelijk verwachte elektriciteitsproductie van het Windpark).

Alle windturbines van het Windpark kwalificeren voor de categorie Wind op Land waarvoor een 'SDE+ basisbedrag' geldt van EUR 64 per MWh.



Dit betekent dat de Uitgevende Instelling 15 jaar lang voor elke opgewekte MWh, voor zover binnen de maximale subsidiabele jaarproductie, tenminste een opbrengst van EUR 64 mag verwachten omdat de Uitgevende Instelling recht heeft op een subsidie die een eventueel lagere marktprijs aanvult tot EUR 64 per MWh.

Hierbij gelden de volgende uitzonderingen:

- Voor elke SDE+ beschikking geldt een 'basisenergieprijs'. Voor de Uitgevende Instelling geldt gedurende de volledige looptijd van de SDE+ subsidie een basisenergieprijs van EUR 22 per MWh. Deze basisenergieprijs is de minimale marktprijs (opnieuw 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 het Windpark altijd tenminste EUR 22 per MWh aan opbrengsten krijgt vanuit het Stroomverkoopcontract en vult de opbrengst per MWh pas aan vanaf minimaal EUR 22 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 per opgewekte MWh het verschil tussen EUR 64 en EUR 22 per MWh. Indien deze situatie zich voordoet zullen de inkomsten van de Uitgevende Instelling dus lager uitvallen dan verwacht.
- 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 energieproductieinstallaties 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.
- 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 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](#) (*Geprognotiseerde winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling*).

Jaar	Exploitatie jaar	Periode	SDE productie (MWh)	SDE per MWh (EUR / MWh)	SDE Omzet (EUR mln)
2023	1	Operationele Periode	673.970	25,75	17,4
2024	2	Operationele Periode	699.305	25,75	18,0
2025	3	Operationele Periode	697.422	25,75	18,0
2026	4	Operationele Periode	697.422	25,75	18,0
2027	5	Operationele Periode	697.422	25,75	18,0
2028	6	Operationele Periode	697.422	25,75	18,0
2029	7	Operationele Periode	697.422	25,75	18,0
2030	8	Operationele Periode	697.422	25,75	18,0
2031	9	Operationele Periode	697.422	25,75	18,0
2032	10	Operationele Periode	697.422	25,75	18,0
2033	11	Operationele Periode	697.422	25,75	18,0
2034	12	Operationele Periode	697.422	25,75	18,0
2035	13	Operationele Periode	697.422	25,75	18,0
2036	14	Operationele Periode	697.422	25,75	18,0
2037	15	Operationele Periode	678.098	25,75	17,5

*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 voor zover mogelijk 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 en is toegelicht in welke mate deze kosten met zekerheid kunnen worden ingeschat.

De operationele kosten omvatten:

- vergoedingen aan eigenaren van grond en woningen in het projectgebied. Deze kosten zijn gebaseerd op de grondcontracten en liggen daarmee vast;
- aansluit- en transportkosten in rekening gebracht door OSwinT B.V., de beheerder van de netaansluiting. Deze kosten liggen vast in de aansluit en transportovereenkomst;
- overeengekomen bijdrage aan het gebiedsfonds. Dit betreft een vaste afdracht per gerealiseerde megawatt op grond van de anterieure overeenkomst die de Uitgevende Instelling gesloten heeft met de gemeenten Dronten en Lelystad, waarin afspraken gemaakt zijn over maatregelen om het maatschappelijk draagvlak voor het Windpark te stimuleren. Deze kosten zijn hiermee goed voorspelbaar;
- lokale belastingen (OZB en waterschapsbelasting). Deze kosten zijn gebaseerd op de waarde van de activa en de belastingtarieven zoals gehanteerd door de innende instanties. De waarde van de activa is goed voorspelbaar. De hoogte van de belastingtarieven kan in de tijd enigszins fluctueren;
- kosten voor het onderhouds- en beschikbaarheidscontract voor de turbines. Deze kosten zijn gebaseerd op de werkelijke productie in een jaar, met een minimum vergoeding per jaar, en kunnen dus jaarlijkse fluctueren met de productie;
- verzekeringskosten: voorafgaand aan Financial Close wordt een verzekering uitgenomen die tenminste ook een (1) jaar operationele periode dekt. Vervolgens moeten de operationele verzekeringen jaarlijks verlengd worden en kan de verzekeringspremie wijzigen, afhankelijk van ontwikkelingen op de verzekeringsmarkt;
- saneringsvergoeding aan eigenaren van bestaande turbines die afgebroken moeten worden. De hoogte van deze vergoedingen wordt gebaseerd op de historische productie en operationele kosten van een turbine en op de daadwerkelijke prijs van elektriciteit en de garanties van oorsprong in enig jaar. De historische productie en operationele kosten liggen vast en daarmee liggen de saneringsvergoedingen voor een belangrijk deel ook vast. De vergoedingen fluctueren echter wel mee met de werkelijke prijs van elektriciteit en garanties van oorsprong;
- de organisatiekosten: de kosten van werknemers en adviseurs van de Uitgevende Instelling, de kosten van instandhouding van de Uitgevende Instelling, operationele organisatiekosten, de beheerkosten van de Obligatielening en kosten van de Stichting. Deze kosten zijn ingeschat;
- administratiekosten van de Obligatielening; dit zijn de kosten van het gebruik van het cliëntportaal van DuurzaamInvesteren waarmee Obligatiehouders online inzicht wordt geboden in hun investering. In het cliëntportaal kunnen Obligatiehouders inzien wat de Hoofdsom is, welke betalingen door de Uitgevende Instelling gedaan zijn, welke betalingen nog zullen volgen en op welke data;
- een bedrag voor jaarlijks onvoorziene kosten.

### 6.3.7 Afschrijvingen

Het Windpark wordt voor 90% lineair afgeschreven in 15 jaar gemeten vanaf de Opleverdatum. De resterende 10% wordt in de 10 jaren erna afgeschreven. De jaarlijkse afschrijvingslast bedraagt in de eerste 15 jaar EUR 18,9 miljoen. Er is geen restwaarde aan het Windpark toegekend. Deze afschrijvingsmethodiek is in lijn met de afschrijvingswijze in vergelijkbare projecten, derhalve verwacht de Uitgevende Instelling bevestiging van de belastingdienst voor deze aanneme.



### 6.3.8 Rentelasten Projectfinanciering

De Uitgevende Instelling zal jaarlijks rente verschuldigd zijn over de aan te trekken Projectfinanciering. Deze rente zal bestaan uit een basisrente en/of swaprente, vermeerderd met de kredietmarge.

- De hoogte van de basisrente of swaprente die op Financial Close gefixeerd wordt, hangt hoofdzakelijk af van de bewegingen van de marktrente tot aan Financial Close (naar verwachting omstreeks 31 december 2020).
- De kredietmarge is een element dat tot stand komt na onderhandelingen met het consortium van Projectfinanciers en zal eveneens definitief vastgesteld worden op Financial Close.
- Op basis van de huidige stand van de marktrente, plus de kredietmarge zoals opgenomen in de voorwaardelijke aanbiedingen van mogelijke Projectfinanciers die de Uitgevende Instelling inmiddels in het kader van de financieringscompetitie ontvangen heeft, houdt de Uitgevende Instelling rekening met een rente op de Projectfinanciering van ca. 2,5% op jaarbasis.
- De over de uitstaande Projectfinanciering verschuldigde rentevoet zal vanaf Financial Close voor minimaal 80% vastgezet zijn voor de looptijd van de Projectfinanciering. De resterende maximaal 20% zal variabel blijven. Op deze wijze beoogt de Uitgevende Instelling een optimale balans te vinden tussen financieringsrisico's en financieringskosten.

De voorwaarden van de Projectfinanciering worden nader toegelicht in [paragraaf 6.5](#) (*Financieringsstructuur van de Uitgevende Instelling*).

### 6.3.9 Rentelasten Obligatielening

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

### 6.3.10 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 16,5% over de belastbare winst tot EUR 200.000 en 25,0% over het meerdere (tarief 2020) en een daling van deze tarieven vanaf 2021 naar respectievelijk 15% en 21,7%.



## 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.

Jaar	Inkomsten EUR mln KOLOM A	Operationele uitgaven EUR mln KOLOM B	Belasting (VPB) EUR mln KOLOM C	Verplichtingen Project financiering EUR mln KOLOM D	Beschikbare kasstroom EUR mln KOLOM E	Rente & Aflossing Obligatielening EUR mln KOLOM F	Dekking % KOLOM G	Rest kasstroom EUR mln KOLOM H
2024	48,8	(12,1)	(2,0)	(25,8)	8,9	(2,2)	405,60 %	6,7
2025	48,4	(12,0)	(2,0)	(25,7)	8,7	(2,1)	416,14 %	6,6
2026	48,4	(11,8)	(2,2)	(25,7)	8,7	(2,0)	435,65 %	6,7
2027	47,5	(11,5)	(2,2)	(25,2)	8,6	(1,9)	451,73 %	6,7
2028	47,5	(11,2)	(2,4)	(25,2)	8,8	(1,8)	484,88 %	7,0
2029	47,5	(11,3)	(2,5)	(25,0)	8,8	(1,7)	510,34 %	7,1
2030	47,5	(10,9)	(2,7)	(25,0)	8,9	(1,6)	549,34 %	7,3
2031	47,5	(10,6)	(2,9)	(24,9)	9,1	(1,5)	592,81 %	7,6
2032	47,5	(10,4)	(3,1)	(24,9)	9,2	(1,4)	639,55 %	7,8

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

De bedragen in bovenstaande tabel wijken in sommige jaren in zeer beperkte mate af van de prognose van de winst en verliesrekening. Dit verschil wordt veroorzaakt doordat de bedragen in deze tabel de verwachte kasstromen (cash basis) vertegenwoordigen en de cijfers ten behoeve van de prognose van de winst en verliesrekening aan de periode worden toeberekend waar zij conform het verslagleggingssysteem van de Uitgevende Instelling aan toebehoren (accrual basis).

- Zoals beschreven in hoofdstuk 4 (*Beschrijving van de aanbidding*) wordt in de periode vanaf de Ingangsdatum tot 30 september 2023 de Rente op de Rentevervaldag bijgeschreven op de Hoofdsom en wordt er niet afgelost op de Obligatielening.
- 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 uit hoofde van de Projectfinanciering (kolom D). Dit betreft in de basis de rentebetalingen en aflossingen onder de Projectfinanciering, alsmede de betalingen onder de renteswap. Deze zijn vastgesteld op basis van de veronderstelde all-in rente zoals vermeld in [paragraaf 6.5.2 \(De Projectfinanciering\)](#). De getoonde verplichtingen onder de Projectfinanciering omvatten bovendien de reguliere aflossingen die nodig zijn om de financiering tijdig volledig afgelost te hebben. Daarnaast kan er op basis van de Projectfinanciering ook sprake zijn van verplichte vervroegde aflossingen of beëindigingsvergoedingen onder de renteswap. In een basisscenario is hiervan geen sprake. Uit het overzicht blijkt dat de kasstroom die beschikbaar is voor rente en aflossing op de Projectfinanciering (kolom A + B + C) gemiddeld over de jaren 135% is van het bedrag dat aan rente en aflossing onder de Projectfinanciering betaald hoeft te worden. Hiermee is de Debt Service Coverage Ratio gedurende de looptijd van de Obligatielening gemiddeld 1,35.
  - Van de kasstroom die dan resteert (kolom E) worden de Rente- en Aflossingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening (kolom F) voldaan. 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 hiertoe, zoals opgenomen zullen worden 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'.



- Kolom G toont de ratio, ook dekkingsgraad genoemd, van de voor de Obligatielening beschikbare kasstroom in een jaar gedeeld door de Rente- en Aflossingsverplichtingen onder deze financieringen (kolom E / kolom F). Gemiddeld over de Looptijd bedraagt deze 498%.
- Het daarna resterende bedrag (Kolom H) kan door de Uitgevende Instelling, mits zij voldoet aan de overige voorwaarden onder de Projectfinanciering worden uitgekeerd aan aandeelhouders, dan wel als dividend, dan wel in de vorm van rente en aflossing op de Aandeelhouderslening.
- Uitgaande van de Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de uit te geven Obligatielening neemt het bedrag dat de Uitgevende Instelling jaarlijks dient te voldoen vanaf 30 september 2024 steeds iets af, door de afnemende uitstaande schuld. In het eerste jaar waarin Aflossing plaatsvindt, is de totale Rente- en Aflossingslast ruim EUR 2,2 miljoen. In het laatste jaar waarin een Aflossing plaatsvindt is dit gedaald tot ruim EUR 1,4 miljoen.

## 6.5 FINANCIERINGSSTRUCTUUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

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

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

### 6.5.1 Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling, in totaal EUR 19,9 miljoen, is voor ca. EUR 15 miljoen ingebracht middels een kapitaalstorting voor door SwifterwinT B.V. als aandeelhouder van de Uitgevende Instelling en wordt daarnaast aangevuld met de verwachte inkomsten uit de (beperkte) exploitatie van windturbines die gedurende de Bouwperiode gereedkomen.

Om eigen vermogen in te brengen in de Uitgevende Instelling, heeft SwifterwinT B.V. zichzelf gefinancierd door kapitaal op te halen bij de achterban. De achterban bestaat uit eigenaren van grond, bestaande turbines en woningen in het projectgebied met wie de Overeenkomst SwifterwinT getekend is en die tevens lid zijn van de Vereniging SwifterwinT. Bij hen is in drie rondes kapitaal opgehaald middels uitgifte van certificaten. Het resultaat van de eerste drie kapitaalrondes is dat er inmiddels meer dan 300 certificaathouders zijn.

In een vierde kapitaalronde is kapitaal opgehaald bij particulieren die lid van de Vereniging SwifterwinT of contractant onder de Overeenkomst SwifterwinT waren middels leningen.

#### 6.5.1.1 Aandeelhouderslening

De aandeelhouder van de Uitgevende Instelling, SwifterwinT B.V., zal aan de Uitgevende Instelling voor Financial Close de Aandeelhouderslening verstrekken voor een bedrag van EUR 3,3 miljoen. Deze lening is achtergesteld aan zowel de Projectfinanciering als ook aan de Obligatielening. De Uitgevende Instelling zal te allen tijde aan haar verplichtingen (waaronder de betaling van rente en aflossing maar ook niet-financiële verplichtingen) onder de Projectfinanciering en de Obligatielening voldoen voordat zij aan de verplichtingen onder de Aandeelhouderslening voldoet.

De belangrijkste voorwaarden van de Aandeelhouderslening zijn:

- Omvang: EUR 3,3 miljoen.
- Looptijd en rente: looptijd tot en met 2036, terug te betalen vanaf 30 september 2024 op basis van een annuïtair aflossingsprofiel. De rente bedraagt 11,25%.
- Rangorde: achtergesteld aan zowel de Projectfinanciering en de Obligatielening.



## 6.5.2 De Projectfinanciering

### Inleiding

De Uitgevende Instelling zal van de Projectfinanciers een Projectfinanciering aantrekken van naar verwachting ca. EUR 300 miljoen ten behoeve van de bouw 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 aan de Projectfinanciers verstrekte zekerheidsrechten. De Projectfinanciers kunnen niet het (privé) vermogen van de aandeelhouder of directieleden van de Uitgevende Instelling aanspreken en zich hierop verhalen anders dan in geval van opzet of grove schuld.

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

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 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.

### Status

Zoals beschreven in hoofdstuk 3.4 (Status van de ontwikkeling van het Windpark) doorloopt de Uitgevende Instelling samen met haar adviseurs op dit moment de selectieprocedure om de groep Projectfinanciers te selecteren. Naar verwachting zal het financieringsproces omstreeks 31 december 2020 worden afgerond door het bereiken van Financial Close.

### Verwachte voorwaarden

De Projectfinanciering zal marktconform gestructureerd worden. Op basis van de reeds ontvangen indicaties van potentiële financiers alsook de kennis en ervaring van de Uitgevende Instelling en haar adviseurs is de verwachting dat de Projectfinanciering de volgende uitgangspunten zal kennen:

<b>Omvang:</b>	EUR 300 miljoen
<b>Looptijd:</b>	17 jaar vanaf Financial Close
<b>Rente &amp; aflossing:</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• De Uitgevende Instelling is rente verschuldigd over de Projectfinanciering. Tijdens de bouw wordt de rente maandelijks betaald, daarna ieder kwartaal. Hetzelfde geldt voor de betalingen onder een eventuele renteswap.</li><li>• De Uitgevende Instelling houdt rekening met een gemiddeld te betalen rente percentage over de Projectfinanciering van 2,5% op jaarbasis. Naar verwachting zal de rente voor tenminste 80% worden vastgezet voor de duur van de Looptijd.</li><li>• Vanaf de Opleverdatum zal de Uitgevende Instelling ook beginnen met aflossing van de Projectfinanciering.</li><li>• Rente en aflossingsbetalingen onder de Projectfinanciering volgen een vast aflossingsschema dat op de datum van Financial Close vastgesteld zal worden, waarbij het elk kwartaal af te lossen bedrag wordt afgestemd op de verwachte netto kasstroom voor dat kwartaal.</li></ul>

Zie vervolg ▾





<b>Rente &amp; aflossing:</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• In aanvulling op de reguliere aflossingen, kan de Uitgevende Instelling in bijzondere omstandigheden, zoals te definiëren in de financieringsdocumentatie, de verplichting hebben om beschikbare middelen aan te wenden voor vervroegde aflossing op de Projectfinanciering. Daarnaast geldt dat zich situaties kunnen voordoen, waarin de Uitgevende Instelling verplicht is een deel van de eventuele renteswap af te wikkelen en naar aanleiding daarvan een beëindigingsvergoeding te betalen.</li></ul>
<b>Te verstrekken Zekerheden:</b>	<p>Onderdeel van de financiering zal zijn, zoals gebruikelijk in dit type financieringen, het verstrekken van zekerheden aan de Projectfinanciers, waaronder</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• eerste recht van hypotheek op het recht van opstal voor het Windpark;</li><li>• eerste pandrecht op de aandelen in de Uitgevende Instelling;</li><li>• eerste pandrecht op contracten en projectrekeningen van de Uitgevende Instelling;</li><li>• eerste pandrecht op BTW teruggaaf van de Uitgevende Instelling;</li><li>• eerste pandrecht op vorderingen en roerende zaken van de Uitgevende Instelling;</li><li>• eerste pandrecht op belastingen en subsidievorderingen van de Uitgevende Instelling;</li><li>• eerste pandrecht op rechten van de Uitgevende Instelling uit verzekeringen; en</li><li>• eerste pandrecht op de rechten uit de Obligatielening.</li></ul>
<b>Belangrijkste Voorwaarden</b>	<p><b>Onthouden van toestemming om betalingen onder de Obligatielening te doen ('lock up')</b></p> <p>Indien een of meerdere gebeurtenissen zich voordoen zoals hieronder beschreven, kunnen Projectfinanciers de Uitgevende Instelling (tijdelijk) toestemming onthouden om betalingen onder de Obligatielening te doen (een 'lock up'). Een tijdelijke situatie van 'lock up' komt tot een einde zodra de betreffende gebeurtenis(sen) die leiden tot deze 'lock up' niet langer meer van toepassing zijn. Naar verwachting van de Uitgevende Instelling zullen de gebeurtenissen die tot een 'lock up' kunnen leiden, de volgende zijn:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• de Debt Service Coverage Ratio – de dekkingsgraad van de verplichtingen onder de Projectfinanciering - berekend zoals specifiek overeengekomen met de Projectfinanciers - is lager dan 1,10.</li><li>• de bouw van het Windpark is nog niet voltooid;</li><li>• de eerste reguliere aflossing onder de Projectfinanciering heeft nog niet plaatsgevonden;</li><li>• er is sprake van verzuim onder de Projectfinanciering;</li><li>• de Uitgevende Instelling 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;</li><li>• de Projectfinanciers zijn het niet eens met een berekening in het compliance certificate, het operationeel budget of de bijgestelde financiële prognose en hebben een expert aangewezen om hierover een oordeel te vellen;</li><li>• 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 of heeft nog een uitstaand saldo onder de Debt Service Reserve Facility.</li></ul> <p><b>Belangrijkste redenen van verzuim onder de Projectfinanciering</b></p> <p>Indien de Uitgevende Instelling zich niet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering houdt of kan houden, is de Uitgevende Instelling 'in verzuim' onder de Projectfinanciering. In deze situatie kunnen de Projectfinanciers zelfs overgaan tot onmiddellijke opeising van de uitstaande schuld en, om dit te kunnen voldoen, uitwinning van hun zekerheden.</p>

Zie vervolg ▼



<b>Belangrijkste Voorwaarden</b>	<p>De belangrijkste redenen die kunnen leiden tot verzuim van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering zijn redenen die niet of in mindere mate te beïnvloeden zijn door de Uitgevende Instelling zelf, maar worden bepaald door externe factoren. Naar verwachting van de Uitgevende Instelling zullen de belangrijkste gebeurtenissen die tot een 'verzuim' kunnen leiden, de volgende zijn:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• de Uitgevende Instelling is niet in staat geweest om een betalingsverplichting onder de Projectfinanciering na te komen;</li><li>• de Debt Service Coverage Ratio is lager dan 1,05;</li><li>• er is een surcéance of faillissement aangevraagd van de Uitgevende Instelling, (een van) haar aandeelhouders of een wederpartij in een voor het Windpark belangrijk contract;</li><li>• 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 een in de voorwaarden van de Projectfinanciering vastgesteld niveau;</li></ul> <p>tijdens de bouw van het Windpark wordt de Uitgevende Instelling geconfronteerd met kostenstijgingen waarvoor het geen financiering meer beschikbaar heeft of tijdens de bouw ontstaat aanzienlijke vertraging die groter is dan een met Projectfinanciers nog overeen te komen termijn.</p>
----------------------------------	---

### 6.5.3 Overige financieringen

#### 6.5.3.1 BTW faciliteit

In verband met de mogelijke voorfinanciering van de BTW tijdens de bouw zal de Uitgevende Instelling een tijdelijke BTW-faciliteit uitvragen. De omvang hiervan zal gebaseerd worden op de hoogte van de verwachte BTW-voorfinanciering. Dit is afhankelijk van (i) de totale bouwkosten en (ii) de verwachte tijdschema timing van ontvangst van de bouwfacturen. Onder deze faciliteit kan de Uitgevende Instelling de te betalen BTW voorfinancieren. Aflossing van de BTW-faciliteit vindt plaats als de BTW door de belastingdienst terugbetaald is. De BTW-faciliteit eindigt een aantal maanden na de Opleverdatum. Tijdens de Operationele Periode is geen BTW-faciliteit nodig, omdat de ontvangen BTW op de inkomsten uit de stroomverkoop naar verwachting hoger zullen zijn dan de te betalen BTW op de inkoopfacturen.

#### 6.5.3.2 Debt Service Reserve Facility

De Uitgevende Instelling zal tevens een Debt Service Reserve Facility (DSRF) uitvragen. De DSRF is een kredietfaciliteit waarvan gebruikt gemaakt kan worden om rente en aflossingen op de Projectfinanciering te voldoen, in geval de kasstroom van de Uitgevende Instelling in enige periode daarvoor tijdelijk onvoldoende is. De omvang van de DSRF wordt bepaald op Financial Close. De verwachting is dat de omvang in de range van EUR 13 – 15 miljoen zal liggen en beschikbaar zal zijn vanaf de eerste geplande aflossingsdatum op de Projectfinanciering. 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. Binnen zes (6) maanden na de afsluiting zal daaruit een balans en een winst- en verliesrekening worden opgemaakt volgens een voorgeschreven en verantwoord bedrijfseconomisch systeem.

De Accountant zal de jaarrekening van de Uitgevende Instelling controleren.

## **6.8 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 zij 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.



## 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, SwifterwinT op Land 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 voor de vennootschapsbelasting. Voor de BTW maakt de Uitgevende Instelling voorsnog deel uit van een fiscale eenheid met SwifterwinT B.V. en IJsselmeerwint B.V.

### 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 30% belasting verschuldigd (tarief 2020). Afhankelijk van de omvang van het totale vermogen, en rekening houdend met een heffingsvrij vermogen van EUR 30.846 per belastingplichtige (tarief 2020), zal de waarde van het vermogen belast worden tegen een effectief tarief variërend tussen de 0,54% (laagste schaal) en 1,60% (hoogste schaal) (tarief 2020).

Nadrukkelijk wordt hierbij voor Geïnteresseerden verwezen naar de algemene berichtgeving omtrent mogelijke wijzigingen van het Nederlandse belastingstelsel. Eind juni 2020 heeft de staatssecretaris van Financiën plannen van zijn voorganger tot wijziging van box 3 ingetrokken en aangekondigd naar een alternatief te kijken. 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.

#### 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 2020). 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 25,0% (tarief 2020). Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten ten laste van de winst te brengen en de op Transactiekosten betaalde BTW te verrekenen.



## 8 DEELNAME OBLIGATIELENING

### 8.1 INSCHRIJVINGSPERIODE

Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van 28 september 2020 tot en met 18 oktober 2020.

- Voor het registreren van de Inschrijvingen maakt de Uitgevende Instelling gebruik van de website van [DuurzaamInvesteren](#). 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 bedrijven.
- De minimale inschrijving bedraagt EUR 500 (voor één (1) Obligatie) exclusief eventuele Transactiekosten per Inschrijver. Er geldt geen maximum bedrag voor een Inschrijving;
- 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](#).

- 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 en vult de hiervoor benodigde gegevens in.
- 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 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 Uitgevende Instelling. Zowel de verklaring van de Geïnteresseerde als de toestemming van een eventuele echtgenoot/partner dienen te worden afgegeven middels het ingevuld en ondertekend retour sturen van het formulier.
- Met het ontvangen en akkoord bevinden van de verklaring en eventuele toestemming is de Inschrijving op de Obligatielening afgerond en kan deze voor toewijzing van Obligaties in aanmerking komen.

### 8.3 TOEWIJZING, BETALING EN LEVERING VAN OBLIGATIES

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



### 8.3.1 Toewijzingsbevoegdheid

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

### 8.3.2 Richtlijnen voor toewijzing van Obligaties

Gedurende de Toewijzingsperiode (14 dagen) zal 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. Er geldt geen ander maximum bedrag voor een Inschrijving.

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

- Indien voor meer dan EUR 10,0 miljoen wordt ingeschreven op de Obligatielening zullen Obligaties, op basis van onderstaande richtlijnen, met voorrang aan Inschrijvers die kwalificeren als Omwonenden of inwoners van de Provincie Flevoland worden toegewezen:
  - de Uitgevende Instelling heeft, op basis van postcodegebieden, vijf (5) zogenaamde Schillen gedefinieerd waarin Inschrijvers worden ingedeeld. De Schil waartoe een Inschrijver behoort, is van invloed op de (voorrang bij) toewijzing van Obligaties alsook voor het in rekening brengen van Transactiekosten;
  - de hierboven genoemde Schillen zijn als volgt gedefinieerd:
    - o Swifterbant (postcodegebied 8255), hierna 'Schil 1', tevens Omwonenden,
    - o Lelystad (postcodegebieden 821, 822, 823, 824), Ketelhaven (postcodegebied 8253) en Dronten (postcodegebieden 8251, 8252, 8254) beiden hierna 'Schil 2', tevens Omwonenden;
    - o Urk (postcodegebieden 8321, 8322) en Nagele (postcodegebied 8308), beiden hierna 'Schil 3', tevens Omwonenden;
    - o alle andere plaatsen in de Provincie Flevoland, hierna 'Schil 4';
    - o alle andere plaatsen in Nederland, hierna 'Schil 5'.
- Als de peildatum voor bepalen tot welke Schil een Inschrijver behoort, geldt de datum van publicatie van het Prospectus.
- De Obligaties zullen in één en indien nodig meerdere rondes aan Inschrijvers worden toegewezen.
- Initieel zullen Obligaties worden toegewezen aan Inschrijvers die kwalificeren voor Schil 1, 2 of 3:
  - bij deze (eerste) toewijzingsronde wordt bij de toewijzing respectievelijk EUR 4,0 miljoen, EUR 4,0 miljoen en EUR 2,0 miljoen als maximum toe te wijzen totaalbedrag voor Schillen 1, 2 en 3 gehanteerd;
  - De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om bij de toewijzing in Schillen 1, 2 en 3 naar eigen inzicht een maximum per Inschrijver te hanteren;
  - binnen eenzelfde 'Schil' zullen Obligaties conform een 'baksteenmethode' worden toegewezen, waarbij rekening wordt gehouden met de specifieke toewijzingsruimte per Schil;
    - o binnen een Schil zal eerst aan elke Inschrijving (ongeacht de omvang van de Inschrijving) één (1) Obligatie worden toegewezen.
    - o vervolgens zullen, binnen een Schil, op dezelfde wijze Obligaties laag voor laag worden toegewezen, waarbij steeds één (1) extra Obligatie wordt toegewezen aan elke Inschrijving voor zover deze Inschrijving nog niet geheel vervuld is en zolang er nog Obligaties voor de betreffende Schil beschikbaar zijn;



o wanneer, bij de toewijzing van een nieuwe laag, de situatie ontstaat dat er een groter aantal nog niet vervulde Inschrijvingen is dan het aantal nog beschikbare Obligaties (na toewijzing in eerdere lagen), dan geldt dat niet aan elke nog niet vervulde Inschrijving één (1) extra Obligatie toegewezen kan worden, omdat dan de toewijzingsruimte per Schil overschreden zou worden. In dat geval zullen deze laatste Obligaties op basis van het tijdstip van Inschrijven worden toegewezen;

o hiermee eindigt de eerste toewijzingsronde.

- Indien na bovengenoemde toewijzingsronde nog niet alle beschikbare Obligaties zijn toegewezen zullen beschikbare Obligaties eerst aan nog niet (volledig) vervulde Inschrijvingen uit Schil 1, 2 of 3 worden toegewezen waarbij eerst Obligaties aan Inschrijvingen uit Schil 1 worden toegewezen, vervolgens Schil 2 en dan Schil 3.
- Vervolgens zullen eventueel nog beschikbare Obligaties aan Inschrijvingen die kwalificeren voor Schil 4 worden toegewezen.
- Vervolgens zullen eventueel nog beschikbare Obligaties aan Inschrijvingen die kwalificeren voor Schil 5 worden toegewezen.
- Binnen bovenstaande richtlijnen behoudt de Uitgevende Instelling de vrijheid om naar eigen inzicht en zonder overleg met Inschrijvers Obligaties toe te wijzen.

Uiterlijk vijf (5) Werkdagen na het einde van de Toewijzingsperiode zal de Uitgevende Instelling Inschrijvers informeren of en 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](#) en van [DuurzaamInvesteren](#) bekendgemaakt.

### **8.3.3 Toewijzingsbericht en betaling van Obligaties**

Met het bericht van toewijzing ontvangt een Inschrijver de benodigde betaalinstructies 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 de Uitgevende Instelling de toewijzing aan de Inschrijver intrekken en de betreffende Obligaties aan een andere Inschrijver toewijzen.

### **8.3.4 Levering van Obligaties**

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





#### **8.4 HERROEPING**

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

#### **8.5 INSCHRIJVING IN HET REGISTER**

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

Iedere Obligatiehouder ontvangt een bevestiging van inschrijving en is gerechtigd zijn inschrijving in het Register in te zien. De Uitgevende Instelling verstrekt geen fysieke 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 als genoemd in paragraaf 9.6 (Documenten opgenomen in het prospectus door middel van verwijzing), maakt geen deel uit van het Prospectus en is niet door de AFM goedgekeurd of gecontroleerd.

### 9.2 VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN

De afgifte en verspreiding van het Prospectus alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Obligaties kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Uitgevende Instelling verzoekt personen die in het bezit komen van het Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke houder van Obligaties is of niet. Het Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende wet- en regelgeving niet is 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 9 september 2020.

#### 9.4 VERANTWOORDELIJKHEID

Uitsluitend de Uitgevende Instelling, SwifterwinT op land B.V., statutair gevestigd te Dronten, is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens in het Prospectus.

De Uitgevende Instelling verklaart dat, 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](#):

- de akte van oprichting en de statuten van de Uitgevende Instelling;
- de Trustakte
- Ite 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; en
- de door Flynth adviseurs en accountants B.V. opgestelde en door de Accountant gecontroleerde jaarrekening over het jaar 2019 van de Uitgevende Instelling, inclusief bijbehorende verklaringen.

#### 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](#) en van [DuurzaamInvesteren](#) of na een [schriftelijk verzoek](#) daartoe via aan de Uitgevende Instelling:

- de [finale concept versie](#) van de statuten van de Stichting;
- de [statuten](#) van de Uitgevende Instelling;
- de [gecontroleerde jaarrekening](#) van de Uitgevende Instelling over het boekjaar 2019.

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



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

De Uitgevende Instelling verleent toestemming aan DuurzaamInvesteren, de financiële intermediair, voor het gebruik van het Prospectus bij de activiteiten van laatstbedoelde in 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 ontlene. 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**

#### **SwifterwinT op land B.V.**

Elandweg 4

8255 RJ Swifterbant

[participatie@swifterwintbv.nl](mailto:participatie@swifterwintbv.nl)

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

### **Stichting Obligatiehouders Windpark SwifterwinT op Land**

[in oprichting]

• • •  
• • •  
• • •

### **Financieel intermediair**

#### **DuurzaamInvesteren**

(handelsnaam van Crowdinvesting B.V.)

Keizersgracht 125-127

1015 CJ Amsterdam

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

### **Financieel adviseur**

#### **RebelGroup Finance and Transactions B.V.**

Wijnhaven 23

3011 WH Rotterdam

[www.rebelgroup.com](http://www.rebelgroup.com)

### **Juridisch adviseur**

#### **Halsten Legal Department**

Cruquiusweg 111G

1019 AG Amsterdam

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

### **Accountant**

#### **Mazars N.V.**

Delflandlaan 1 1062 EA

Amsterdam (hoofdvestiging)

[amsterdam.audit@mazars.nl](mailto:amsterdam.audit@mazars.nl)

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



## BIJLAGEN



## 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>Aandeelhouderslening</b>	Een geldlening verstrekt door SwifterwinT B.V. aan de Uitgevende Instelling ten behoeve van de realisatie van het Windpark.
<b>Accountant</b>	De accountant van de Uitgevende Instelling.
<b>Aflossing</b>	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan een Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling.
<b>Aflossingsdatum</b>	De datum waarop de laatste Aflossing plaatsvindt, thans voorzien op 30 september 2032.
<b>AFM</b>	De stichting Autoriteit Financiële Markten.
<b>Afnemer</b>	De afnemer van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en bijbehorende GVO's onder een langjarig contract.
<b>Artikel</b>	Artikel in de Obligatievoorwaarden.
<b>Bouwperiode</b>	De periode gedurende welke het Windpark gebouwd wordt. Deze periode begint naar verwachting begin 2021 en eindigt op de Opleverdatum.
<b>Bijlage</b>	Een bijlage bij het Prospectus dat daarvan een integraal onderdeel vormt.
<b>ESSA</b>	De Equity Subscription and Subordination Agreement af te sluiten tussen in ieder geval de Projectfinanciers, de Uitgevende Instelling, de Stichting Obligatiehouders SwifterwinT op Land en de aandeelhouder(s) van de Uitgevende Instelling.
<b>EUR of euro</b>	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.
<b>DuurzaamInvesteren</b>	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Keizersgracht 125-127, 1015 CJ te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
<b>Financial Close</b>	Het moment waarop de Projectfinanciers zich verbinden de Projectfinanciering aan de Uitgevende Instelling te verstrekken door ondertekening van de financieringsdocumentatie, waaronder de ESSA, en bevestigen dat aan alle opschortende voorwaarden voldaan is. Naar verwachting zal dit omstreeks 31 december 2020 zijn.
<b>Geïnteresseerde(n)</b>	Een natuurlijk persoon of een bedrijf (een rechtspersoon of een personenvennootschap) die de aanschaf van Obligaties overweegt.



<b>Groep van Vennoetschappen</b>	de groep van vennootschappen waar de Uitgevende Instelling deel van uitmaakt, te weten: de Uitgevende Instelling, Stichting administratiekantoor SwifterwinT op Land B.V., SwifterwinT B.V., IJsselmeerwinT B.V. en OSwinT B.V.
<b>GW</b>	Gigawatt een eenheid van het vermogen om elektriciteit op te wekken.
<b>GWh</b>	Gigawattuur.
<b>GVO of Garantie van Oorsprong</b>	'Garanties van Oorsprong' zoals gedefinieerd in artikel 5 van de Regeling Garanties van Oorsprong voor duurzame elektriciteit, tezamen met artikel 31, sub 8 en artikel 77c van de Elektriciteitswet 1998.
<b>Hoofdsom</b>	De Initiële Hoofdsom, vermeerderd met bijgeschreven Rente en verminderd met verrichte Aflossingen.
<b>Ingangsdatum</b>	De datum waarop de Obligatielening aanvangt, uiterlijk (dertig) 30 dagen na sluiting van de Toewijzingsperiode. De Uitgevende Instelling zal de Ingangsdatum met inachtneming van bovenstaande beperking, vaststellen en aan de Obligatiehouders bekend maken.
<b>Initiële Hoofdsom</b>	Het bedrag waarvoor een Obligatiehouder op de Ingangsdatum één of meerdere Obligaties koopt, exclusief Transactiekosten.
<b>Inschrijver</b>	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.
<b>Inschrijvingsperiode</b>	De periode van 28 september 2020 tot en met 18 oktober 2020 gedurende welke Geïnteresseerden kunnen Inschrijven op de Obligatielening.
<b>Inschrijving</b>	Een schriftelijke toezegging van een Geïnteresseerde om één of meerdere Obligaties te kopen van de Uitgevende Instelling.
<b>Kwaliteitsrekening</b>	De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening ten name van de Notaris, welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notarissen.
<b>Looptijd</b>	De looptijd van de Obligatielening, zijnde de periode vanaf de Ingangsdatum tot en met de Aflossingsdatum.
<b>MW</b>	Megawatt, een eenheid van het vermogen om elektriciteit op te wekken.
<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 32141564, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen.





<b>Obligatie</b>	De door de Uitgevende Instelling uit te geven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van EUR 500 (vijfhonderd euro) per stuk.
<b>Obligatiehouder</b>	Een natuurlijk persoon of een rechtspersoon die een Obligatie houdt.
<b>Obligatielening</b>	De door de Uitgevende Instelling uit te geven, aan de Projectfinanciering achtergestelde, obligatielening zoals beschreven in het Prospectus.
<b>Obligatievoorwaarden</b>	De voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening zal uitgeven zoals opgenomen in Bijlage 2 van het Prospectus.
<b>Operationele Periode</b>	De periode waarin het Windpark operationeel is. Deze periode duurt naar verwachting minimaal 15 jaar gemeten vanaf de Opleverdatum.
<b>Opleverdatum</b>	De datum waarop het gehele Windpark wordt opgeleverd en operationeel zal zijn. Naar verwachting zal dit 21 april 2023 zijn. Op de Opleverdatum eindigt de Bouwperiode en vangt de Operationele Periode aan.
<b>Omwonende</b>	Inschrijver die ten tijde van publicatie van het Prospectus woont of gevestigd is in Schil 1, 2 of 3.
<b>Projectcontracten</b>	De contracten die de Uitgevende Instelling afsluit voor de bouw en exploitatie van het Windpark, waaronder begrepen (i) het contract voor de fabricage, het transport, de levering, de installatie en het testen van de windturbines, (ii) de realisatie van funderingen, civiele werken en elektrische werken en (iii) het contract voor de verkoop van elektriciteit en Garanties van Oorsprong, alsmede het contract dat OSwinT B.V. afsluit voor de realisatie van het onderstation en de 150 kV exportkabel ten einde de Uitgevende Instelling te voorzien van een aansluiting met het landelijke hoogspanningsnet.
<b>Projectfinanciering</b>	Het non-recourse financieringspakket, onder meer bestaande uit een lange termijnlening van ca. EUR 300 miljoen en naar verwachting een BTW faciliteit en een 'debt service reserve' faciliteit, alsmede, in geval van leningen met een variabele rente, een renteswap, te verstrekken door de Projectfinanciers aan de Uitgevende Instelling ten behoeve van de bouw en exploitatie van het Windpark.
<b>Projectfinanciers</b>	De groep financiële instellingen die de Projectfinanciering verstrekt aan de Uitgevende Instelling.
<b>Prospectus</b>	Het door de Uitgevende Instelling op 10 september 2020 gepubliceerde Prospectus, met inbegrip van de Bijlagen, zoals op 9 september 2020 door de AFM is goedgekeurd.
<b>Register</b>	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders is opgenomen met vermelding van het betreffende nummer van de Obligatie die door de Obligatiehouder wordt gehouden.



<b>Rente</b>	De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding over de Hoofdsom zoals beschreven in het Prospectus.
<b>Rentevervaldag</b>	De datum waarop gedurende de Looptijd jaarlijks Rente verschuldigd wordt aan de Obligatiehouder. Deze datum valt elk jaar op 30 september.
<b>Schil 1</b>	Postcodegebied 8255 te Swifterbant.
<b>Schil 2</b>	Postcodegebieden 821, 822, 823, 824 in Lelystad, postcodegebied 8253 te Ketelhaven en postcodegebieden 8251, 8252, 8254 in Dronten.
<b>Schil 3</b>	Postcodegebieden 8321, 8322 in Urk en postcodegebied 8308 in Nagele.
<b>Schil 4</b>	Het overige deel van de Provincie Flevoland.
<b>Schil 5</b>	Het overige deel van Nederland.
<b>SDE+ subsidie</b>	De subsidie voortvloeiende uit de <a href="#">Stimuleringsregeling Duurzame Energieproductie</a> . Een regeling vanuit de Nederlandse overheid ter stimulering van de productie van duurzaam opgewekte elektriciteit.
<b>Stichting</b>	De voor de Ingangsdatum, naar Nederlands recht op te richten stichting 'Obligatiehouders Windpark SwifterwinT op Land'.
<b>Toewijzingsperiode</b>	De periode gedurende welke de Uitgevende Instelling Obligaties aan Inschrijvers zal toewijzen.
<b>Transactiekosten</b>	De bij een Obligatiehouder door DuurzaamInvesteren éénmalig in rekening te brengen kosten voor gebruik van de website van DuurzaamInvesteren om een Inschrijving te doen: <ul style="list-style-type: none"><li>• geen kosten voor Inschrijvers in Schil 1 tot en met 3 (tevens Omwonenden); en</li><li>• 3,0% (incl. BTW) van de Initiële Hoofdsom voor Inschrijvers in Schil 4 en 5.</li></ul>
<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>	SwifterwinT op Land B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Dronten en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 70894507.
<b>Vergadering van Obligatiehouders</b>	De vergadering van Obligatiehouders.

**Windpark**

Het door de Uitgevende Instelling te exploiteren windpark in de gemeente Dronten met een totaal opgesteld vermogen van ca. 207 MW en publiekelijk bekend onder de naam Windpark SwifterwinT op Land. Het Windpark is 100% eigendom van de Uitgevende Instelling.

**Werkdag**

Een dag, niet zijnde een zaterdag of zondag, waarop de banken in Amsterdam geopend zijn.

**Entiteiten****Stichting Obligatiehouders****Windpark SwifterwinT op Land**

Een naar Nederlands recht, voor de Ingangsdatum, op te richten stichting.

**SwifterwinT op Land B.V.**

Een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Dronten en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 70894507.



## BIJLAGE 2: OBLIGATIEVOORWAARDEN

### OVERWEGINGEN:

- A. Op 20 april 2020 heeft de Uitgevende Instelling besloten tot de uitgifte van de Obligatielening.
- B. Uiterlijk op de Ingangsdatum zal door de Notaris de Stichting Obligatiehouders Windpark SwifterwinT worden opgericht.
- C. In de onderhavige Obligatievoorwaarden stelt de Uitgevende Instelling de voorwaarden van de Obligatielening vast.
- D. De Obligatiehouders dienen de bepalingen zoals uiteengezet in de Obligatievoorwaarden te lezen in samenhang met de Trustakte en de statuten van de Stichting (deze documenten zijn opgenomen in het Prospectus middels verwijzing) en het Prospectus. Deze documenten zijn beschikbaar via de websites van de [Uitgevende Instelling](#) en [DuurzaamInvesteren](#). Een kopie is tevens op afspraak in te zien ten kantore van de Uitgevende Instelling.

### OBLIGATIEVOORWAARDEN:

#### 1. DEFINITIES

1.1 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>Artikel</b>	Een artikel uit de Obligatievoorwaarden.
<b>Aflossing</b>	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling.
<b>Aflossingsdatum</b>	De datum waarop de laatste Aflossing plaatsvindt, thans voorzien op 30 september 2032.
<b>Bouwperiode</b>	De periode waarin het Windpark gebouwd wordt. Deze periode begint op de dag van Financial Close en eindigt op de Opleverdatum van het Windpark.
<b>Bijlage</b>	Een bijlage bij het Prospectus die daarvan een integraal onderdeel vormt.
<b>DuurzaamInvesteren</b>	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Singel 146A, 1015 AG te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
<b>ESSA</b>	De Equity Subscription and Subordination Agreement af te sluiten tussen in ieder geval de Projectfinanciers, de Uitgevende Instelling, de Stichting Obligatiehouders SwifterwinT op Land en de aandeelhouder(s) van de Uitgevende Instelling.
<b>EUR of euro</b>	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.
<b>Financial Close</b>	Het moment waarop de Projectfinanciers zich verbinden de Projectfinanciering aan de Uitgevende Instelling te verstrekken door ondertekening van de financieringsdocumentatie, waaronder de ESSA, en bevestigen dat aan alle opschortende voorwaarden voldaan is. Naar verwachting zal dit omstreeks 31 december 2020 zijn.
<b>Geïnteresseerde(n)</b>	Een natuurlijk persoon of een bedrijf (een rechtspersoon of een personenvennootschap) die de aanschaf van Obligaties overweegt.



<b>Geval van Verzuim</b>	Elke omstandigheid als genoemd in Artikel 13 ( <i>Opeisbaarheid</i> ).
<b>Hoofdsom</b>	De Initiële Hoofdsom vermeerderd met bijgeschreven Rente en verminderd met verrichte Aflossingen.
<b>Ingangsdatum</b>	De datum waarop de Obligatielening aanvangt, uiterlijk (dertig) 30 dagen na sluiting van de Toewijzingsperiode. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.
<b>Initiële Hoofdsom</b>	Het bedrag waarvoor een Obligatiehouder op de Ingangsdatum één of meerdere Obligaties koopt, exclusief Transactiekosten.
<b>Inschrijver</b>	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.
<b>Inschrijvingsperiode</b>	De periode van 28 september 2020 tot en met 18 oktober 2020 gedurende welke Geïnteresseerden kunnen Inschrijven op de Obligatielening.
<b>Inschrijving</b>	Een toezegging van een Geïnteresseerde om een of meerdere Obligaties te kopen.
<b>Kwaliteitsrekening</b>	De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening ten name van de Notaris, welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notarissen.
<b>Looptijd</b>	De looptijd van de Obligatielening, zijnde de periode vanaf de Ingangsdatum tot en met de Aflossingsdatum.
<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 32141564, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen.
<b>Obligatie</b>	De door de Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van EUR 500 (vijfhonderd euro) per stuk.
<b>Obligatiehouder</b>	Een natuurlijk persoon of bedrijf (een rechtspersoon of een personenvennootschap) die een of meerdere Obligaties houdt.
<b>Obligatielening</b>	De door de Uitgevende Instelling uit te geven, aan de Projectfinanciering achtergestelde, obligatielening zoals beschreven in het Prospectus.
<b>Obligatievoorwaarden</b>	Deze voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft.



<b>Omwonende</b>	Inschrijver die ten tijde van publicatie van het Prospectus woonachtig of gevestigd is in Schil 1, 2 of 3.
<b>Pre-Financial Close</b>	Het moment dat namens de Projectfinanciers schriftelijk aan de Notaris wordt medegedeeld dat tussen de Uitgevende Instelling en de Projectfinanciers overeenstemming is bereikt over de voorwaarden van de Projectfinanciering en dat aan alle voorwaarden is voldaan voor het bereiken van Financial Close, behalve aan de voorwaarden waaraan pas voldaan kan worden als de bevestiging verkregen is dat de opbrengst van de Obligatielening op de Kwaliteitsrekening definitief toevalt aan de Uitgevende Instelling.
<b>Projectfinanciering</b>	Het non-recourse financieringspakket, onder meer bestaande uit een lange termijnlending van ca. EUR 300 miljoen en naar verwachting een BTW faciliteit en een 'debt service reserve' faciliteit, alsmede, in geval van leningen met een variabele rente, een renteswap, te verstrekken door de Projectfinanciers aan de Uitgevende Instelling ten behoeve van de bouw en exploitatie van het Windpark.
<b>Projectfinanciers</b>	De groep financiële instellingen die de Projectfinanciering verstrekt aan de Uitgevende Instelling.
<b>Prospectus</b>	Het door de Uitgevende Instelling op 10 september 2020 gepubliceerde Prospectus, met inbegrip van de Bijlagen, zoals op 9 september 2020 door de AFM is goedgekeurd
<b>Register</b>	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders is opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.
<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>Rentevervaldag</b>	De datum waarop gedurende de Looptijd jaarlijks Rente verschuldigd worden aan de Obligatiehouder. Deze datum valt elk jaar op 30 september.
<b>Schil 1</b>	Postcodegebied 8255 te Swifterbant.
<b>Schil 2</b>	Postcodegebieden 821, 822, 823, 824 in Lelystad, postcodegebied 8253 te Ketelhaven en postcodegebieden 8251, 8252, 8254 in Dronten.
<b>Schil 3</b>	Postcodegebieden 8321, 8322 in Urk en postcodegebied 8308 in Nagele.
<b>Schil 4</b>	Het overige deel van de Provincie Flevoland.
<b>Schil 5</b>	Het overige deel van Nederland.



<b>Stichting</b>	De voor de Ingangsdatum, naar Nederlands recht op te richten stichting 'Obligatiehouders Windpark SwifterwinT op Land'.
<b>Toewijzingsperiode</b>	De periode na sluiting van de Inschrijvingsperiode gedurende welke de Uitgevende Instelling Obligaties aan Inschrijvers zal toewijzen.
<b>Transactiekosten</b>	De bij een Obligatiehouder door DuurzaamInvesteren éénmalig in rekening te brengen kosten voor gebruik van de website van DuurzaamInvesteren om een Inschrijving te doen: <ul style="list-style-type: none"><li>• geen kosten voor Inschrijvers in Schil 1 tot en met 3 (tevens Omwonenden); en</li><li>• 3,0% (incl. BTW) van de Initiële Hoofdsom voor Inschrijvers in Schil 4 en 5.</li></ul>
<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>	Een door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatievoorwaarden te verrichten Rente- of aflossingsbetaling die door de Uitgevende Instelling is uitgesteld.
<b>Uitgevende Instelling</b>	SwifterwinT op Land B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Dronten en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 70894507.
<b>Vergadering van Obligatiehouders</b>	De vergadering van Obligatiehouders.
<b>Werkdag</b>	Een dag, niet zijnde een zaterdag of zondag, waarop de banken in Amsterdam geopend zijn.
<b>Windpark</b>	Het door de Uitgevende Instelling te exploiteren windpark in de gemeenten Dronten met een totaal opgesteld vermogen van ca. 207 MW en publiekelijk bekend onder de naam SwifterwinT op Land. Het Windpark is 100% eigendom van de Uitgevende Instelling.

## 2. DOEL VAN DE OBLIGATIELENING

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

## 3. OBLIGATIELENING

3.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit aan de Obligatiehouders krachtens de in de Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. De Obligatiehouders worden met het doen van een Inschrijving geacht kennis te hebben genomen van deze Obligatievoorwaarden en het Prospectus en zijn daaraan gehouden.

3.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt nominaal maximaal tien miljoen euro (EUR 10.000.000), verdeeld in twintigduizend (20.000) Obligaties van nominaal vijfhonderd euro (EUR 500) elk, genummerd van één (1) tot en met twintigduizend (20.000). De Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders die onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang zijn, zonder enig verschil in preferentie.



3.3 De Obligaties worden door de Uitgevende Instelling alleen in Nederland aangeboden, waarbij de aanbieding van de Obligaties in het bijzonder is gericht tot inwoners die ter zake van de toewijzing van de Obligaties voorrang genieten zoals beschreven in artikel 4 (Toewijzing een uitgifte van Obligaties en storting van gelden) van de Obligatievoorwaarden.

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

3.5 Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode. 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).

3.6 De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enige schade die iemand door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling lijdt.

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

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

4.2 Gedurende de Toewijzingsperiode zal de Uitgevende Instelling Obligaties toewijzen met inachtneming van de richtlijnen als beschreven in hoofdstuk 8 (Deelname Obligatielening) van het Prospectus richtlijnen.

Hierbij geldt onder andere:

- alleen aan Inschrijvers kunnen Obligaties worden toegewezen;
  - de Uitgevende Instelling is niet verplicht Obligaties aan een Inschrijver toe te wijzen;
  - aan een Inschrijver kunnen nooit meer Obligaties worden toegewezen dan waarop deze heeft ingeschreven;
  - de Obligaties zullen worden toegewezen aan de Inschrijvers in Schil 1 tot en met 5 waarbij de Inschrijvers in Schil 1 de hoogste en de Inschrijvers in Schil 5 de laagste voorrang genieten;
  - als peildatum voor het in aanmerking komen voor een voorrangpositie geldt de datum van publicatie van het Prospectus;
  - binnen bovenstaande richtlijnen behoudt de Uitgevende Instelling de vrijheid om naar eigen inzicht en zonder overleg met Inschrijvers Obligaties toe te wijzen.
- 4.3 Uiterlijk vijf (5) Werkdagen na het einde van de Toewijzingsperiode zal de Uitgevende Instelling Inschrijvers informeren of en zo ja hoeveel Obligaties zijn toegewezen.
- 4.4 Met het bericht van toewijzing ontvangt een Inschrijver de benodigde betaalinstructies om de Initiële Hoofdsom, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, te storten op de Kwaliteitsrekening.





- 4.5 De Obligaties worden toegewezen onder de opschortende voorwaarde dat het door de Inschrijver te investeren bedrag, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, binnen veertien (14) dagen na dagtekening van het bericht van toewijzing op de Kwaliteitsrekening is ontvangen.
- 4.6 Nadat binnen de periode als genoemd in Artikel 4.5 aan de opschortende voorwaarde is voldaan, zullen de aan een Inschrijver toegewezen Obligaties worden geleverd middels inschrijving in het Register. Tevens wordt dan ook het totaalbedrag en de Ingangsdatum van de Obligatielening vastgesteld.
- 4.7 Indien de Inschrijver niet binnen de periode als genoemd in Artikel 4.5 aan de opschortende voorwaarde heeft voldaan, is de Uitgevende Instelling vrij om de betreffende Obligatie(s) aan een andere Inschrijver toe te wijzen.
- 4.8 Een Inschrijver heeft veertien (14) dagen na dagtekening van het bericht van toewijzing van Obligaties de mogelijkheid om, zonder opgave van reden, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dit geval van rechtswege ontbonden.
- 4.9 Onttrekking van de Initiële Hoofdsom van de Kwaliteitsrekening door de Uitgevende Instelling zal plaatsvinden indien en zodra Pre-Financial Close is bereikt op de wijze als beschreven in Artikel 5.

## 5. PERIODE VANAF INSCHRIJVINGSDATUM TOT AAN PRE-FINANCIAL CLOSE - ONTBINDING

- 5.1 De door de Inschrijvers gestorte Initiële Hoofdsom, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, zal gedurende de periode vanaf de datum van storting tot aan de datum van Pre-Financial Close, indien deze datum voor 30 september 2021 is gelegen, door de Notaris op de Kwaliteitsrekening in escrow worden gehouden ten behoeve van de Obligatiehouders.
- 5.2 De Notaris zal de door de Inschrijvers gestorte gelden ten behoeve van de Uitgevende Instelling houden vanaf het moment van Pre-Financial Close en zo spoedig mogelijk daarna overmaken naar de Uitgevende Instelling.
- 5.2 Uitsluitend indien (i) Pre-Financial Close niet uiterlijk voor 30 september 2021 heeft plaatsgevonden of (ii) de Uitgevende Instelling voor 30 september 2021 in staat van faillissement is verklaard dan wel in surséance van betaling is geraakt, wordt de Obligatielening van rechtswege ontbonden. De Notaris zal vervolgens de door de Inschrijvers op de Kwaliteitsrekening gestorte Initiële Hoofdsom eventueel vermeerderd met de Transactiekosten terug betalen aan de Inschrijvers. Over dit bedrag is de Uitgevende Instelling geen Rente verschuldigd

## 6. ADMINISTRATIE VAN DE OBLIGATIES; REGISTER

- 6.1 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 fysieke bewijzen van Inschrijving of fysieke Obligaties worden verstrekt.
- 6.2 De Uitgevende Instelling houdt het Register in elektronische of andere door de Uitgevende Instelling te bepalen vorm, waarin gegevens van Obligatiehouders zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden Obligaties. Daarnaast bewaart de Uitgevende Instelling aanvullende gegevens van de Obligatiehouders waaronder het rekeningnummer waarop zij betalingen zullen ontvangen.



- 6.3 Een Obligatiehouder dient iedere wijziging in de gegevens als genoemd in Artikel 6.2 onmiddellijk aan de Uitgevende Instelling op te geven. Een wijziging van deze gegevens van de Obligatiehouder is tegenover de Uitgevende Instelling slechts van kracht nadat de Obligatiehouder de Uitgevende Instelling daarvan schriftelijk in kennis heeft gesteld.
- 6.4 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 voor betalingen die zij heeft gedaan op de namens hem in het Register vermelde bankrekening.
- 6.5 De Uitgevende Instelling actualiseert het Register na iedere opgave van wijziging van de daarin opgenomen gegevens als beschreven in Artikel 6.2.

## 7. RENTE EN AFLOSSING

- 7.1 Met inachtneming van de voorwaarden in Artikelen 5 en 7.3 is de Uitgevende Instelling vanaf de Ingangsdatum aan Obligatiehouders Rente verschuldigd over de uitstaande Hoofdsom, zoals hieronder bepaald:
- Vanaf de Ingangsdatum tot en met de datum van Financial Close: 0,5% op jaarbasis;
  - Vanaf Financial Close tot en met de Aflossingsdatum: 7,0% op jaarbasis.
- 7.2 Aan het einde van de Looptijd, op de Aflossingsdatum, dient de Obligatielening geheel afgelost (terugbetaald) te zijn. Aflossing van de Obligaties en betaling van Rente vindt vanaf 30 september 2024 tot en met de Aflossingsdatum jaarlijks plaats op de Rentevervaldag. Gedurende de periode vanaf de Ingangsdatum tot en met 30 september 2023 zullen geen Rente- of Aflossingsbetalingen worden gedaan. De verschuldigde Rente zal in deze periode worden bijgeschreven op de Hoofdsom en daarmee tevens rentedragend worden.
- 7.3 Een betalingsverplichting aan Obligatiehouders van de Uitgevende Instelling is op grond van het bepaalde in deze Obligatievoorwaarden slechts betaalbaar voor zover de betaling is toegestaan onder de te maken afspraken met de Projectfinanciers zoals beschreven in [paragraaf 4.5](#) (Achterstelling van de Obligatielening) van het Prospectus.
- 7.4 De Uitgevende Instelling zal de Obligatiehouder uiterlijk 10 Werkdagen voorafgaand aan een Rentevervaldag informeren, indien de Uitgevende Instelling naar verwachting niet geheel of niet tijdig zal kunnen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder op de aanstaande Rentevervaldag.
- 7.5 Indien op enig moment de Rente- en/of Aflossingsbetalingen aan Obligatiehouders niet (volledig) kan worden voldaan, geldt dat de niet betaalde bedragen worden bijgeschreven op, respectievelijk gehandhaafd worden als onderdeel van de Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom en/of de voorwaarden van de Projectfinanciering het toestaan de achterstallige Aflossing- en Rentebetalingen verrichten.
- 7.6 Indien de Uitgevende Instelling 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 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.



7.7 Alle uitkeringen aan de Obligatiehouder zullen worden gedaan in EUR op de door de Obligatiehouder gehouden waarvan de initiële betaling voor de Obligaties is gedaan tenzij hiertoe door de Obligatiehouder een schriftelijk verzoek tot wijziging is ingediend. De Uitgevende Instelling zal hierdoor jegens de Obligatiehouder zijn gekwetend.

## 8. BELASTINGEN

8.1 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.

## 9. VERJARING

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

## 10. ACHTERSTELLING VAN DE OBLIGATIELENING - VERPANDING

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

10.2 In de ESSA zal tevens worden vastgelegd dat de vorderingen van de Obligatiehouders op de Uitgevende Instellingen ter zekerheid van de nakoming van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Projectfinanciering zullen worden verpand ten gunste van de Projectfinanciers.

10.3 Bij wijze van privative last verstrekt door iedere Obligatiehouder, zal de Stichting als vertegenwoordiger van iedere Obligatiehouder:

- i. ten aanzien van de achterstelling als genoemd in het eerste lid van dit Artikel als vertegenwoordiger van de Obligatiehouders de ESSA schriftelijk aangaan en accepteren; en
- ii. ten aanzien van de verpanding als genoemd in het tweede lid van dit Artikel een akte van verpanding schriftelijk aangaan en accepteren.

## 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 10 (Achterstelling van de Obligatielening) van de Obligatievoorwaarden.



## 12. VERHANDELBAARHEID

12.1 De Obligaties zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt en zijn slechts overdraagbaar door middel van een schriftelijke overeenkomst, na toestemming van de Uitgevende Instelling en, voor zover vereist op grond van de afspraken in de Projectfinanciering, de Projectfinanciers. Het verlenen van toestemming is ter discretie van de Uitgevende Instelling. Overdracht van een Obligatie aan een niet-Obligatiehouder is in beginsel uitgesloten. De onderhavige Obligatievoorwaarden blijven onverkort van kracht.

12.2 Overdracht onder bijzondere titel, zoals ten gevolge van schenking of verkoop, van de Obligatie(s) kan, onverminderd het bepaalde in het eerste lid van dit artikel, slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen overdragende en verkrijgende Obligatiehouders en schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Uitgevende Instelling alsmede, voor zover vereist op grond van de afspraken in de Projectfinanciering, de Projectfinanciers aan de overdragende en verkrijgende Obligatiehouders. De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na ontvangst van de hiervoor bedoelde documenten van de overdragende en verkrijgende Obligatiehouders, 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 Uitgevende Instelling dient te doen. De Uitgevende Instelling zal, na bevestiging van ontvangst van bedoelde verklaring door de Uitgevende Instelling, 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.

## 13. OPEISBAARHEID

13.1 De gehele resterende Hoofdsom tezamen met de alsdan verschuldigde Rente zijn direct opeisbaar in de navolgende gevallen:

I. Indien de Uitgevende Instelling – met inachtneming van hetgeen is bepaald in dit artikel - een opeisbare betalingsverplichting uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden niet, niet tijdig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste dertig (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 wordt 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, zoals beschreven in het eerste lid van dit artikel, geldt onverminderd het achtergestelde karakter van de Obligatielening ten opzichte van de Projectfinanciering zoals bedoeld in Artikel 10 (Achterstelling van de Obligatielening) van de Obligatievoorwaarden. De Stichting zal niet tot opeising overgaan indien en voor zover betaling van het betreffende bedrag door Uitgevende Instelling in strijd zou zijn met de achterstelling zoals vastgelegd in de ESSA.



13.3 Het opeisen van de Hoofdsom en eventueel verschuldigde Rente door de Stichting is in elk geval niet in strijd met de achterstelling in geval de Uitgevende Instelling (a) geen verplichtingen meer heeft onder de Projectfinanciering, of (b) de verplichtingen onder de Projectfinanciering direct opeisbaar zijn gesteld door de Projectfinanciers en deze tot daadwerkelijke opeising zijn overgegaan.

13.4 Mede met inachtneming van hetgeen bepaald in Artikel 14 (Vertegenwoordiging door de Stichting) van de Obligatievoorwaarden zal indien een geval van opeisbaarheid zich voordoet, de Obligatiehouder zich te allen tijde wenden tot de Stichting die namens Obligatiehouder haar belangen jegens de Uitgevende Instelling zal behartigen. Een Obligatiehouder kan niet rechtstreeks de Uitgevende Instelling aanspreken.

#### 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 aan de Stichting.

#### 15. VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

15.1 Een Vergadering van Obligatiehouders wordt gehouden indien ingevolge deze Obligatievoorwaarden dan wel de Statuten van de Stichting 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 één/tiende (1/10e) gedeelte van het gezamenlijke nominale bedrag van de uitstaande Hoofdsom van de Obligatielening vertegenwoordigt, verplicht een Vergadering van Obligatiehouders bijeen te roepen. Indien aan zodanig verzoek niet binnen veertien (14) 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 veertien (14) dagen. Indien de bijeenroeping niet schriftelijk is geschied, of onderwerpen aan de orde komen die niet bij de oproeping werden vermeld, dan wel de bijeenroeping is geschied op een termijn korter dan veertien (14) dagen, is besluitvorming niettemin mogelijk mits alle 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 en Vergadering van Obligatiehouders wordt gehouden in Dronten 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 Artikel 15.8, 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, waarbij geldt dat een gevolmachtigde ter vergadering maximaal 10 Obligatiehouders mag 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 tweede (2e) vrije stemming plaats. Heeft alsdan wederom niemand de volstreekte meerderheid verkregen, dan vinden herstemmingen plaats totdat hetzij één (1) persoon de volstreekte meerderheid heeft verkregen, hetzij tussen twee (2) personen is gestemd en de stemmen staken. Bij gemelde herstemmingen (waaronder niet is begrepen de tweede stemming) wordt telkens gestemd tussen de personen op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, uitgezonderd evenwel de persoon op wie bij die voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen werd uitgebracht. Ingeval bij een stemming tussen twee (2) personen de stemmen staken, beslist het lot wie van hen is gekozen. Bij staken van stemmen omtrent andere onderwerpen dan de verkiezing van personen beslist het lot.

15.7 Alle stemmingen geschieden mondeling, tenzij een ter Vergadering van Obligatiehouders aanwezige of vertegenwoordigde Obligatiehouder schriftelijke stemming verlangt, 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.

## 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 bedoeld in Artikel 16.1 kan uitsluitend geschieden middels een besluit van de Uitgevende Instelling met instemming van de Stichting en goedkeuring van de Vergadering van Obligatiehouders.

16.3 Een wijziging van de Obligatievoorwaarden dient voorafgaand goedgekeurd te worden door de Projectfinanciers. Dit geldt zowel voor wijzigingen als bedoeld in Artikel 16.1 als in Artikel 16.2.

16.4 De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over een wijziging van de Obligatievoorwaarden.



## **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](#).

**17.3** Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling.

## **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 uit hoofde van de uitgifte van de Obligatielening beperkt tot de vergoeding van eventuele schade tot maximaal de Hoofdsom, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.

**18.3** Op de Obligatievoorwaarden is Nederlands recht van toepassing.



## BIJLAGE 3: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER

*Inschrijfformulier inzake de Obligatielening bestaande uit maximaal twintigduizend (20.000) Obligaties met een nominale waarde van vijfhonderd euro (EUR 500,00) per stuk die door Swifterwint op land B.V., statutair gevestigd te Dronten en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 70894507 worden aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Prospectus.*

### De ondergetekende (hierna: "Inschrijver")

Achternaam:

Initialen:

Geboortedatum:

Adres:

Postcode en woonplaats:

### In aanmerkingen nemende dat

- termen die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis zoals bepaald in het Prospectus, tenzij anders aangegeven in dit inschrijfformulier;
- de Uitgevende Instelling voornemens is een Windpark te exploiteren zoals beschreven in het Prospectus;
- de Uitgevende Instelling, ter financiering van een deel van de bouwkosten van het Windpark de Obligatielening uitschrijft met een totale nominale waarde van maximaal tien miljoen euro (EUR 10.000.000);
- 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, en akkoord te gaan met en zich gebonden te achten aan de Obligatievoorwaarden;
2. Voor minimaal een bedrag van EUR 500 (vijfhonderd euro) en maximaal een bedrag van EUR [bedrag], 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 aanbidding 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) dagen 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 betaalinstructies om de Hoofdsom, eventueel vermeerderd met Transactiekosten, te storten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.

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

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

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





## BIJLAGE 4: ACCOUNTANTSVERKLARING



### ASSURANCE-RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: het bestuur van SwifterwinT op Land B.V.

#### ONZE CONCLUSIE EN ONS OORDEEL

Wij hebben de in hoofdstuk 4 en 6 van dit prospectus opgenomen prognose van Prospectus Obligatielening SwifterwinT op Land B.V. te Dronten voor de periode 2020 tot en met 2037 onderzocht.

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

Naar ons oordeel is de prognose in alle van materieel belang zijnde aspecten op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen opgesteld en toegelicht in het prospectus.

#### DE BASIS VAN ONZE CONCLUSIE EN ONS OORDEEL

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse Standaard 3850N 'Assurance en overige opdrachten met betrekking tot prospectussen' en de Nederlandse Standaard 3400 'Onderzoek van toekomstgerichte financiële informatie'. Ons onderzoek betreffende de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd, kan als gevolg van de aard van dit onderzoek, slechts resulteren in het geven van een conclusie die een beperkte mate van zekerheid geeft. Ons onderzoek betreffende de opstelling en de toelichting van de prognose in overeenstemming met de veronderstellingen en toelichting (opgenomen in hoofdstuk 4 en 6) van het prospectus resulteert in een oordeel dat een redelijke mate van zekerheid geeft. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoeken van de prognose'.

Wij zijn onafhankelijk van SwifterwinT op Land B.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

#### 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.

#### BEPERKING IN VERSPREIDINGSKRING EN HET GEBRUIK

Ons onderzoek is uitgevoerd met het specifieke doel de prognose op te nemen in het prospectus ten behoeve van potentiële participanten. Hierdoor is ons assurance-rapport mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons assurance-rapport is derhalve uitsluitend bestemd voor SwifterwinT op Land B.V., de Autoriteit Financiële Markten en potentiële participanten en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.



## **VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN HET BESTUUR**

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd. Het bestuur is ook verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opstellen van de prognose mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

## **ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR HET ONDERZOEKEN VAN DE PROGNOSE**

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

Ons onderzoek betreffende de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd is uitgevoerd met een beperkte mate van zekerheid. De werkzaamheden die hierbij zijn uitgevoerd zijn verschillend in aard en timing en geringer van omvang dan bij opdrachten tot het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Hierdoor ligt het niveau van zekerheid aanzienlijk lager dan wanneer een opdracht met een redelijke mate van zekerheid was uitgevoerd.

Ons onderzoek betreffende de opstelling en de toelichting van de prognose is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens de uitvoering van onze opdracht niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Een assurance-opdracht omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van relevante gegevens.

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

Ons onderzoek bestond onder andere uit:

- Inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de entiteit;
- Uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens;
- Beoordelen dat de gemaakte schattingen en veronderstellingen niet onredelijk zijn;
- Vaststellen dat de prognose rekenkundig juist is en de informatie onderling consistent is;
- Vaststellen dat de veronderstellingen op de juiste wijze zijn verwerkt;
- Vaststellen dat de prognose op een juiste wijze is gepresenteerd en dat alle veronderstellingen van materieel belang toereikend zijn toegelicht.

Amsterdam, 9 september 2020

**MAZARS N.V.**

Origineel was getekend door J.C. Van Oldenbeek MSc RA



## BIJLAGE 5: VOORBEELD TOESTEMMINGSVERKLARING ECHTGENOOT/GEREGISTREERD PARTNER

### Inschrijver

Achternaam:

Initialen:

Geboortedatum:

Adres:

Postcode:

### In aanmerking nemende dat

- SwifterwinT op Land B.V. voornemens is een obligatielening uit te geven ter financiering van een deel van de bouwkosten van het 'Windpark SwifterwinT op Land';
- De inschrijver wenst in te schrijven op de obligatielening en aan de inschrijver voor maximaal het bedrag van de inschrijving obligaties kunnen worden toegewezen;
- SwifterwinT op Land B.V. naast de obligatielening een projectfinanciering aantrekt;
- De vorderingen van de obligatiehouders op SwifterwinT op Land B.V. onder de obligatielening worden verpand aan de verstrekker(s) van de projectfinanciering;
- De inschrijver met de verpanding van zijn/haar vorderingen op SwifterwinT op Land B.V. voor (maximaal) zijn uitstaande vordering zekerheid verstrekt ten behoeve van SwifterwinT op Land B.V.
- De eventuele echtgeno(o)t(e) van de inschrijver toestemming dient te verlenen voor het verstrekken van bovengenoemde zekerheid zoals bedoeld in Art. 1:88 BW.

### verklaart hierbij

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

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 (hierna 'partner')**

Achternaam:

Initialen:

Geboortedatum:

Adres:

Postcode:

### **verklaart hierbij**

1. Toestemming te verlenen aan de inschrijver voor het verstrekken van zekerheid ten behoeve van SwifterwinT op Land B.V. middels het verpanden van de vorderingen van de inschrijver op SwifterwinT op Land 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 SwifterwinT op Land B.V.

### **Datum**

### **Handtekening inschrijver**

### **Handtekening partner**