

# Ga voor de wind

*met Windpark Fryslân*



Prospectus

**Achtergestelde obligatielening  
Windpark Fryslân Holding B.V.**



## Prospectus

Voor u ligt het prospectus van de achtergestelde obligatielening in Windpark Fryslân. Windpark Fryslân bevindt zich in het noordelijke (Friese) deel van het IJsselmeer bij Breezanddijk.

De initiatiefnemers vinden het belangrijk dat omwonenden de kans krijgen om bij te dragen aan de energietransitie, en daar tegelijkertijd ook van mee te profiteren. Om die reden is er besloten tot een uitgifte van obligaties, waarmee het park deels gefinancierd wordt. Daarmee vloeien de financiële voordelen van het park ook terug naar de omgeving.

In dit document wordt u geïnformeerd over de aanbieding om financieel te participeren middels een obligatielening met een nettorendement van 7,5% en een looptijd van vijf jaar. Een obligatie betreft een beleggingsproduct waaraan risico's zijn verbonden. De waarde van uw obligatie kan fluctueren.

Het Prospectus is geldig zolang de aanbieding loopt, en uiterlijk 4 februari 2025. Indien na publicatie van het Prospectus gedurende de Inschrijvingsperiode nieuwe informatie bekend wordt, die tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in het Prospectus opgenomen informatie leidt, zal de Uitgevende Instelling een supplement op het Prospectus opstellen en voorleggen aan de AFM.

## INHOUDSOPGAVE

<b>PROSPECTUS</b> .....	<b>2</b>
<b>1. SAMENVATTING</b> .....	<b>5</b>
1.1 Essentiële Informatie over de Uitgevende Instelling.....	5
1.2 Essentiële Informatie over de Obligaties.....	8
1.3 Essentiële Informatie over de aanbidding van de Obligaties aan het publiek .....	10
<b>2. RISICOFACTOREN</b> .....	<b>12</b>
2.1 Inleiding .....	12
2.2 Risico's verbonden aan de financiering van het Windpark .....	12
2.3 Risico's verbonden aan de exploitatie van het Windpark.....	15
2.4 Risico's verbonden aan de Obligaties .....	22
2.5 Juridische risico's .....	25
<b>3. HET WINDPARK VAN DE UITGEVENDE INSTELLING</b> .....	<b>26</b>
3.1 Inleiding .....	26
3.2 Achtergrond en status van het Windpark .....	27
3.3 Technologie.....	28
3.4 Burgerparticipatie .....	28
<b>4. BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING</b> .....	<b>30</b>
4.1 Doelstelling van de uit te geven Obligatielening .....	30
4.2 Kenmerken van de aanbidding .....	31
4.3 Rente- en aflossingsbetalingen.....	32
4.4 Berekening netto rendement .....	34
4.5 Achterstelling van de Obligatielening .....	35
4.6 Gelijke rang van de Obligatielening aan de aandeelhouderslening .....	36
4.7 Verhandelbaarheid van de Obligaties .....	37
4.8 Stichting Custodian Agent OPC .....	38
4.9 Toewijzing/inschrijving van Obligaties .....	40
4.10 Verzameldepot .....	41
4.11 Opbrengst van Obligatielening kleiner dan EUR 10,0 miljoen .....	41
4.12 Informatievoorziening aan obligatiehouders .....	41
4.13 Obligatievoorwaarden.....	42
<b>5. DE UITGEVENDE INSTELLING EN BETROKKEN PARTIJEN</b> ...	<b>43</b>
5.1 De Uitgevende Instelling.....	43
5.2 Betrokken partijen .....	46
5.3 Verklaringen en (mogelijke tegenstrijdige) belangen .....	49
5.4 Rechtszaken en arbitrages .....	50
<b>6. FINANCIËLE INFORMATIE</b> .....	<b>51</b>
6.1 Historische financiële resultaten .....	51
6.2 Investeringsoverzicht van de Uitgevende Instelling.....	52

6.3	<i>Geprognosticeerde winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling</i> .....	52
6.4	<i>Verzekering</i> .....	65
6.5	<i>Financieringsstructuur van de Uitgevende Instelling</i> .....	66
6.6	<i>Dividendebeleid</i> .....	70
6.7	<i>Externe verslaggeving</i> .....	70
6.8	<i>Controle door Accountant van de Uitgevende Instelling</i> .....	70
<b>7. FISCALE INFORMATIE.....</b>		<b>72</b>
7.1	<i>Algemeen</i> .....	72
7.2	<i>De Uitgevende Instelling</i> .....	72
7.3	<i>Obligatiehouders</i> .....	72
<b>8. DEELNAME OBLIGATIELENING.....</b>		<b>74</b>
8.1	<i>Inschrijvingsperiode</i> .....	74
8.2	<i>Inschrijvingsproces</i> .....	74
8.3	<i>Herroeping</i> .....	75
8.4	<i>Betalingsproces</i> .....	75
8.5	<i>Toewijzing</i> .....	75
8.6	<i>Uitgifte van Obligaties</i> .....	76
8.7	<i>Inschrijving in het Verzameldepot</i> .....	76
<b>9. OVERIGE INFORMATIE.....</b>		<b>78</b>
9.1	<i>Algemeen</i> .....	78
9.2	<i>Verkoop- en overdrachtsbeperkingen</i> .....	79
9.3	<i>Verantwoordelijkheid</i> .....	79
9.4	<i>Ter inzage beschikbare informatie</i> .....	80
9.5	<i>Documenten opgenomen in het Prospectus door middel van verwijzing</i> .....	80
9.6	<i>Informatie van derde partijen</i> .....	80
9.7	<i>Toestemming en voorwaarden voor het gebruik van het Prospectus</i> .....	81
<b>10. GEGEVENS BETROKKEN PARTIJEN .....</b>		<b>82</b>
<b>BIJLAGEN .....</b>		<b>83</b>
	<i>Bijlage 1: Definities</i> .....	84
	<i>Bijlage 2: Obligatievoorwaarden</i> .....	90
	<i>Bijlage 3: Accountantsverklaring</i> .....	117
	<i>Bijlage 4: Trustakte</i> .....	119
	<i>Bijlage 5: Achterstellingsovereenkomst</i> .....	125
	<i>Bijlage 6: Crediteurenovereenkomst</i> .....	154



# 1. Samenvatting

## Inleiding en waarschuwingen

Dit hoofdstuk is een samenvatting. Alle onderwerpen in de samenvatting worden verderop in het Prospectus uitgebreider beschreven.

De in dit prospectus (Prospectus) beschreven obligaties (Obligaties) worden uitgegeven en aangeboden door Windpark Fryslân Holding B.V. (de Uitgevende Instelling), die statutair gevestigd is te gemeente Noordoostpolder en kantoor houdt op het adres Grote Voort 293A, 8041 BL Zwolle. De Uitgevende Instelling is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 73104566. De Uitgevende Instelling is bereikbaar via het e-mailadres [info@windparkfryslan.nl](mailto:info@windparkfryslan.nl). De Legal Entity Identity (LEI) code van de Uitgevende Instelling is 724500BRRYGOREE20A42. Het International Security Identification Number (ISIN) van de Obligaties is NL0015001SB7. 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 5 februari 2024. 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 het in de Obligatie(s) geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk verliest.
- Indien een Obligatiehouder een vordering met betrekking tot de informatie in dit Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig maakt, 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.

### 1.1 Essentiële Informatie over de Uitgevende Instelling

#### 1.1.1. Welke instelling geeft de effecten uit?

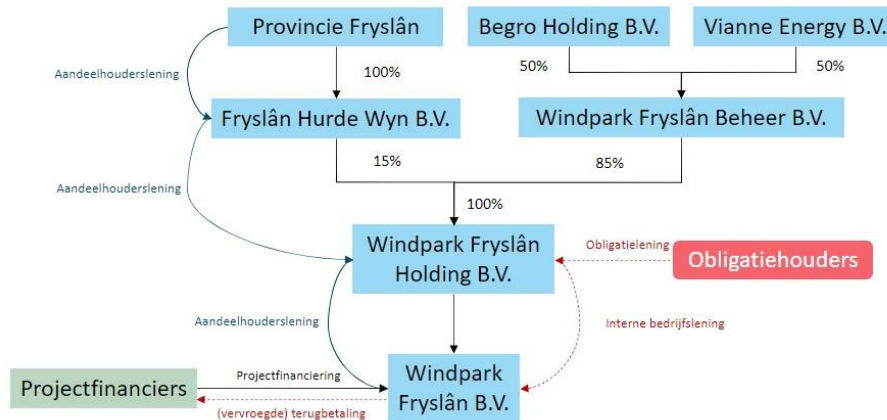
De Obligaties worden uitgegeven en aangeboden door de Uitgevende Instelling, Windpark Fryslân Holding B.V., die statutair gevestigd is te gemeente Noordoostpolder en kantoor houdt op het adres Grote Voort 293A, Zwolle (Overijssel). De Uitgevende Instelling is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid 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 73104566. De Uitgevende Instelling is bereikbaar via het e-mailadres [info@windparkfryslan.nl](mailto:info@windparkfryslan.nl). De Legal Entity Identity (LEI) code van de Uitgevende Instelling is 724500BRRYGOREE20A42.

De Uitgevende Instelling is opgericht met als doel het tot stand brengen van de ontwikkeling, bouw en exploitatie van een windpark in het noordelijke deel van het IJsselmeer ten zuiden van de afsluitdijk bij Breezanddijk middels Windpark Fryslân B.V. Dit windpark bestaat uit 89 windturbines met een totale capaciteit van ca. 382,7MW en is bekend als 'Windpark Fryslân' (het Windpark). In dit Prospectus wordt er met het Windpark tevens Windpark

Fryslân B.V. bedoeld: de entiteit waarin het Windpark gehouden wordt. De Uitgevende Instelling is 100% eigenaar van het Windpark. De aandeelhouders van het Windpark zijn (indirect) de provincie Fryslân (via Fryslân Hurde Wyn B.V.), Begro Holding B.V. en Vianne Energy B.V. (via Windpark Fryslân Beheer B.V.). De Uitgevende Instelling kent een statutair bestuur bestaande uit twee (2) personen. Dhr. Vesseur en de dhr. Morelisse vormen het dagelijks bestuur van de Uitgevende Instelling en het Windpark. Deloitte is vanaf boekjaar 2023 de wettelijke accountant van de Uitgevende Instelling. Tot en met boekjaar 2022 was dat PwC.

### 1.1.2. Juridische structuur

In het schema hieronder wordt de juridische structuur van het project weergegeven:



De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit (zie pijl: Obligatielening) en zal het totale opgehaalde bedrag doorlenen aan het Windpark (zie pijl: interne bedrijfslening). Dus de volledige opbrengst van de Obligatielening zal worden doorgeleend aan het Windpark. Het Windpark zal het volledige opgehaalde bedrag vervolgens aanwenden om 10 miljoen euro (of minder, indien er minder vraag is naar Obligatieleningen) van de Projectfinanciering af te lossen (zie pijl: vervroegde terugbetaling). De gemaakte kosten zijn afhankelijk van de hoogte van de inschrijvingen op de Obligatielening, maar bedragen maximaal EUR 600.000. Deze kosten worden door de Uitgevende Instelling gedragen als eenmalige operationele kosten. De Projectfinanciering is door een groep van 10 banken (i.e. De Projectfinanciers) verstrekt ter financiering van het Windpark en wordt met deze Obligatie-uitgifte voor maximaal 10 miljoen euro geherfinancierd met de volledige opbrengst van de Obligatielening.

Deze structuur is anders dan bij de meeste energieprojecten. De reden hiervoor is dat er reeds afspraken zijn gemaakt met de Projectfinanciers over de Projectfinanciering, en met de Provincie over de Aandehouderslening. De initiatiefnemers hebben de Obligatielening daarom (juridisch) moeten inpassen met bestaande afspraken. Door dat op deze manier te organiseren, is de structuur voor de Obligatiehouder zo transparant en simpel mogelijk gehouden.

### 1.1.3. Wat is de essentiële financiële informatie over de uitgevende instelling?

De informatie in onderstaande tabel over de jaren 2021 en 2022 is ontleend aan gecontroleerde jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling. De informatie over het boekjaar 2023 is gebaseerd op een beste inschatting door de Uitgevende Instelling, per jaareinde. Deze cijfers zijn nog niet gecontroleerd door Deloitte. De Uitgevende Instelling publiceert geen tussentijdse financiële informatie.

Nettowinst van de Uitgevende Instelling	2023	2022	2021
Nettowinst zonder waardemutaties van derivaten	42	105	33
Nettowinst met waardemutaties van rentederivaten	19	173	53

Balans van de Uitgevende Instelling			
Materiële vaste activa	760	817	877
Financiële vaste activa	51	83	20
Belastinglatenties	30	32	5
Vlottende activa	63	69	30
Liquide middelen	60	100	97
<b>Totaal activa</b>	<b>964</b>	<b>1.101</b>	<b>1.028</b>
Aandeelhoudersvermogen	103	159	76
Achtergestelde leningen	78	82	85
Langlopende verplichtingen	714	780	762
Kortlopende verplichtingen	69	80	106
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>	<b>964</b>	<b>1.101</b>	<b>1.028</b>

Balansratio's van de Uitgevende Instelling			
Netto financiële schuld (langlopende verplichtingen plus kortlopende verplichtingen minus kasmiddelen)	802	842	856
Verhouding tussen vreemd en eigen vermogen (totale passiva/totaal aandelenkapitaal)	8,36x	5,92x	12,53x

Kasstroomoverzicht van de Uitgevende Instelling			
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	94	121	79
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	(134)	(117)	234
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	-	(1)	(218)
<b>Totaal kasstromen</b>	<b>(40)</b>	<b>3</b>	<b>96</b>

Getallen in miljoenen euro's, tenzij anders aangegeven.

De controlerend accountant heeft over 2022 en 2021 een goedkeurende verklaring afgegeven. Met betrekking tot de financiële positie over 2023 is nog geen goedkeurende verklaring afgegeven door de controlerend accountant, omdat de controlewerkzaamheden nog niet zijn afgerond.

#### 1.1.4. Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de uitgevende instelling?

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

###### Risico van lagere opbrengsten door stilstand

Het Windpark houdt in haar financiële prognose reeds rekening met een negatief effect van stilstand op de elektriciteitsproductie als gevolg van verschillende oorzaken zoals inspecties, en preventief en correctief onderhoud. Het risico bestaat dat de beschikbaarheid van de windturbines van het Windpark lager zal zijn dan verwacht. Indien de gebeurtenis beschreven bij dit risico zich voordoet, zullen de inkomsten van het Windpark lager uitvallen dan verwacht, waardoor zich mogelijk risico's verbonden aan de Projectfinanciering voordoen, of waardoor zij mogelijk (deels) niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

###### Risico van technische gebreken aan het Windpark

Het risico bestaat dat één, meerdere of zelfs alle windturbines van het Windpark technische gebreken vertonen. Het Windpark houdt in haar prognoses rekening met een beschikbaarheid van de turbines, wat wil zeggen dat ze rekening houdt met het feit dat de turbines niet het hele jaar door draaien. Het Windpark gaat uit van 97%

beschikbaarheid tot september 2026, en 97,8% vanaf september 2026 tot het einde van het onderhoudscontract in september 2036. Dit percentage is gegarandeerd door Siemens Gamesa Renewable Energy (SGRE), de onderhoudspartij. Indien in enig jaar de beschikbaarheid onder het gegarandeerde niveau komt, en dit is te wijten aan handelen door SGRE, dan zal SGRE in beginsel een schadevergoeding betalen. Het kan zijn dat deze schadevergoeding niet toereikend is om alle gemiste inkomsten te dekken, of dat de schadevergoeding niet (meer) verhaald kan worden bij SGRE, bijvoorbeeld door insolventie of faillissement van SGRE.

### Risico van schade aan het Windpark

Het risico bestaat dat het Windpark beschadigd raakt. Indien dit risico zich voordoet en de schade niet op een partij (bijvoorbeeld een leverancier of de verzekeraar) verhaald kan worden, dan zal de Uitgevende Instelling zelf de kosten voor reparatie en eventuele gemiste inkomsten moeten dragen. Ook in geval een schade wel gedekt is door een verzekering zal het Windpark altijd het 'eigen risico' deel moeten betalen. In dat geval zal het Windpark de financiële schade geheel of gedeeltelijk (voor zover deze het verzekerde bedrag overschrijdt) zelf dragen.

### Risico van lagere inkomsten door tegenvallende windopbrengst

De verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit, de aan de elektriciteitsproductie verbonden SDE+ subsidie-inkomsten (een financiële bijdrage per opgewekte MWh, voluit Stimulering Duurzame Energieproductie en Klimaattransitie) en inkomsten uit de verkoop van Garanties van Oorsprong of GVO's (één GVO per opgewekte MWh) zijn de enige materiële inkomstenbronnen van het Windpark. Indien er minder windopbrengst is dan verwacht en er dus minder elektriciteit opgewekt wordt, zullen de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht, waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

### 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, hoger uitvallen dan verwacht. Indien dit risico zich voordoet, kan de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

### Concentratierisico

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

## 1.2 Essentiële Informatie over de Obligaties

### 1.2.1 Wat zijn de hoofdkenmerken van de Obligaties?

Uitgevende instelling	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Windpark Fryslân Holding B.V.</li> <li>• 100% eigenaar van het Windpark.</li> </ul>
ISIN	<ul style="list-style-type: none"> <li>• NL0015001SB7</li> </ul>
Omvang Obligatielening	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Maximaal EUR 10.000.000 (tien miljoen euro) en minimaal EUR 1.000.000, onderverdeeld in maximaal 20.000 Obligaties van EUR 500 nominaal.</li> </ul>
Rente	<ul style="list-style-type: none"> <li>• De rente bedraagt 7,5% op jaarbasis vanaf 14 april 2024.</li> <li>• De Rente zal halfjaarlijks op de Rente- en Aflossingsdatum worden betaald, voor het eerst op 1 oktober 2024 en vervolgens steeds na zes maanden op de eerste werkdag van oktober en april.</li> <li>• De Verdragingsrente over te laat betaalde rente en aflossing bedraagt 2,0% op jaarbasis.</li> </ul>
Geen kosten Obligatiehouders	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Er worden geen transactiekosten of andere kosten/vergoedingen bij de Obligatiehouder in rekening gebracht voor de Inschrijving. Obligatiehouders hoeven niet meer te betalen, dan hun inleg.</li> </ul>



Aflossing	<ul style="list-style-type: none"> <li>De Obligatielening zal gedurende de Looptijd conform een lineair schema geheel worden afgelost.</li> <li>De eerste Aflossing vindt plaats op 1 oktober 2024 en de laatste Aflossing vindt plaats op 2 april 2029. Aflossing geschiedt halfjaarlijks op de Rente- en Aflossingsdatum.</li> </ul>
Looptijd	<ul style="list-style-type: none"> <li>De Looptijd van de Obligatielening is ca. 5 (vijf) jaar.</li> <li>Indien de Uitgevende Instelling niet binnen de Looptijd kan voldoen aan de Rente- en Aflossingsverplichtingen, zal de Looptijd van rechtswege worden verlengd totdat de Uitgevende Instelling aan deze verplichtingen heeft voldaan. Gedurende de duur van de verlenging van de Looptijd is de Uitgevende Instelling Rente verschuldigd over het nog niet afgeloste deel van de Hoofdsom.</li> </ul>
Vervroegde Aflossing	<ul style="list-style-type: none"> <li>Uitgevende Instelling mag op ieder moment vervroegd aflossen, mits de vervroegd aflossingsvergoeding wordt betaald ter hoogte van de som van: de Rente over het vervroegd afgeloste deel over het aantal resterende maanden met een maximum van twaalf (12) maanden, welke gelijktijdig met de aflossing dient te worden betaald. Stichting Custodian ontvangt daarvan 1/3de deel en de Obligatiehouder ontvangt 2/3de deel.</li> </ul>
Nominale waarde en uitgifteprijs	<ul style="list-style-type: none"> <li>De nominale waarde en uitgifteprijs bedraagt EUR 500 per Obligatie. Dit is tevens de minimale inleg per Obligatiehouder.</li> <li>Het maximale bedrag dat per Obligatiehouder geïnvesteerd mag worden bedraagt EUR 50.000.</li> </ul>
Rangorde Obligatielening	<ul style="list-style-type: none"> <li>De Obligatielening is achtergesteld aan de Projectfinanciering.</li> <li>De Obligatielening is op gelijke voet, naar rato van uitstaande vorderingen (<i>pari passu, pro-rata</i>) met de Aandeelhouderslening.</li> <li>De Obligatielening is preferent aan het door de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling ingebrachte eigen vermogen.</li> </ul>
Zekerheden	<ul style="list-style-type: none"> <li>De Uitgevende Instelling verstrekt geen zekerheden aan de Obligatiehouders.</li> </ul>
Beheervergoeding	<ul style="list-style-type: none"> <li>De beheervergoeding bedraagt 0,3% per halfjaar aan Stichting Custodian. De beheervergoeding wordt door de Uitgevende Instelling aan Stichting Custodian voldaan.</li> </ul>
Verhandelbaarheid	<ul style="list-style-type: none"> <li>De Obligaties luiden op naam, worden niet verhandeld op een gereguleerde markt, beurs, MTF of vergelijkbaar platform en zijn beperkt overdraagbaar in de maand november.</li> <li>Bij overdracht worden kosten in rekening gebracht bij de Obligatiehouder (0,5% over de koopprijs van de Obligaties met een minimum van EUR 50).</li> <li>De Uitgevende Instelling zal geen 'wachtlijst' of andere vergelijkbare regeling onderhouden om overdracht van Obligatie(s) te faciliteren.</li> </ul>
Overige	<ul style="list-style-type: none"> <li>De Obligaties zijn gecreëerd en zullen worden uitgegeven, in girale vorm, onder Nederlands recht in euro. Er zullen geen fysieke bewijzen van deelname aan de Obligatielening worden uitgegeven. De Obligaties worden bij de uitgifte direct geleverd aan StartGreen ter opname in een Verzameldepot in overeenstemming met de wet giraal effectenverkeer (Wge). Er worden geen bewijs- of registerstukken verstrekt. Het Verzameldepot zal na de initiële inschrijvingsprocedure door StartGreen worden bijgehouden. StartGreen houdt de Obligaties als intermediair in de zin van de Wge in een Verzameldepot. StartGreen is tevens de beheerder van het Verzameldepot als bedoeld in de Wge.</li> <li>De vorderingen tot betaling van de Rente en Aflossing van de Obligaties die niet kunnen worden uitbetaald aan Obligatiehouders door een niet bij de Uitgevende Instelling gelegen oorzaak, en waarover uiterlijk vijf (5) jaar na de datum waarop de vordering tot betaling van die gelden opeisbaar is geworden niet is beschikt, vervallen ten bate van de Uitgevende Instelling.</li> <li>De Obligatiehouder verteent 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> </ul>

### 1.2.2 Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de Obligaties?

#### Risico van achterstelling van de Obligaties aan de Projectfinanciering

De Uitgevende Instelling zal het opgehaalde bedrag (met een maximum van EUR 10.000.000) doorlenen aan het Windpark (Achtergestelde Lening). Deze Achtergestelde Lening van de Uitgevende Instelling aan het Windpark,

zal onder dezelfde voorwaarden verstrekt worden en dezelfde verplichtingen kennen als de Obligatielening. De verplichtingen van de Achtergestelde Lening en van de Obligatielening zijn achtergesteld aan de verplichtingen van het Windpark onder de Projectfinanciering en gelijk in rang met de Aandeelhouderslening. Vanwege de achterstelling van de Obligatielening zal het Windpark te allen tijde de verplichtingen voortvloeiend uit de Projectfinanciering eerst moeten voldoen, voordat er wordt afgelost op de Achtergestelde Lening aan de Uitgevende Instelling en de Uitgevende Instelling op haar beurt aan verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. De Uitgevende Instelling verstrekt geen zekerheden aan de Obligatiehouders.

### **Risico van beperkte overdraagbaarheid Obligaties**

De Obligaties zijn in beginsel alleen overdraagbaar aan meerderjarige natuurlijke personen die woonachtig zijn binnen de provincie Fryslân. De overdracht van een Obligatie aan niet-Obligatiehouders die buiten de provincie Fryslân woonachtig zijn, is slechts mogelijk in het geval de niet-Obligatiehouder een (eerste-, tweede- of derdegraads) familielid is van de Obligatiehouder, of als een Obligatiehouder komt te overlijden. De Obligaties zijn tenslotte alleen verhandelbaar in de maand november van ieder jaar; voor het eerst in 2024. Nieuwe Obligatiehouders ondergaan dezelfde customer due diligence (CDD) procedure als initiële Obligatiehouders.

### **Waar zullen de Obligaties verhandeld worden?**

De Obligaties zijn beperkt overdraagbaar en worden niet verhandeld op een gereguleerde markt, beurs, MTF of vergelijkbaar platform. Obligaties zijn slechts overdraagbaar zoals beschreven in de voorgaande alinea 'risico van beperkte overdraagbaarheid Obligaties'.

## **1.3 Essentiële Informatie over de aanbidding van de Obligaties aan het publiek**

### **1.3.1 Volgens welke voorwaarden en welk tijdschema kan ik in de Obligatie beleggen?**

#### **Inschrijvingsperiode en Inschrijving**

Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode, naar verwachting van 19 februari 2024 tot en met 29 maart 2024. De Uitgevende Instelling kan zonder opgave van reden een inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten, wijzigen of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De minimale inschrijving bedraagt EUR 500 (voor één (1) Obligatie) en maximaal EUR 50.000 voor 100 Obligaties. De mogelijkheid om in te schrijven wordt uitsluitend in de provincie Fryslân (Nederland) aangeboden, aan ingezetenen (meerderjarige natuurlijke personen) die in provincie Fryslân (Nederland) een woonadres hebben.

#### **Kosten**

Aan Inschrijvers worden bij het verwerven van Obligaties geen transactiekosten in rekening gebracht. Gedurende de Looptijd wordt door Stichting Custodian aan de Uitgevende Instelling een beheervergoeding in rekening gebracht van 0,3% per half jaar over de nog uitstaande Hoofdsom. De beheervergoeding wordt door de Uitgevende Instelling aan Stichting Custodian voldaan. De éénmalige kosten voor de Uitgevende Instelling voor de uitgifte van de Obligatielening zullen naar verwachting maximaal EUR 600.000 bedragen, afhankelijk van de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening.

#### **Toewijzing**

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling de Obligaties toekennen. De Obligaties worden uitgegeven aan Inschrijvers die op de Obligatielening hebben ingeschreven en Obligaties toegekend hebben gekregen. Indien voor EUR 10.000.000 of minder is ingeschreven, zullen de Obligaties in beginsel worden toegewezen, mits de Inschrijver een meerderjarig natuurlijk persoon is woonachtig in de provincie Fryslân, tenzij de Uitgevende Instelling gegronde reden heeft om de Inschrijving te weigeren. Bij overschrijving op de Obligatielening vindt toewijzing plaats op basis van het *bakstenenmodel*. Dat wil zeggen dat iedere Inschrijver

eerst één Obligatie krijgt toegekend. Indien er na deze ronde Obligaties overblijven, krijgt iedere Inschrijver een tweede Obligatie toegekend. Dit gaat zo door tot alle Obligaties toegekend en verdeeld zijn. De kans is groot dat er niet genoeg Obligaties in de laatste 'verdeelronde' zijn. De resterende Obligaties worden dan verdeeld op basis van het beginsel "wie het eerst komt, wie het eerst maalt". Dus degenen die het inschrijvings- en betalingsproces als eerste hebben afgerond, krijgen in de laatste verdeelronde een extra Obligatie. Het bakstenenmodel zorgt ervoor dat iedere inschrijver zo gelijk mogelijk wordt behandeld. De laatste verdeelronde zorgt ervoor dat er tussen de Obligatiehouders, wiens volledig gewenste aantal Obligaties niet toegekend kon worden, slechts één Obligatie meer of minder verschil zit.

### **1.3.2 Waaronder wordt dit Prospectus opgesteld?**

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. Het Prospectus kan pas worden gepubliceerd na goedkeuring van het Prospectus door de AFM. De Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitgegeven om bewoners en bedrijven in aangrenzende en nabijgelegen gebieden van het Windpark de mogelijkheid te geven financieel te participeren in de exploitatie van het Windpark. De verwachte netto-opbrengst van de Obligatielening, dus na aftrek van kosten van de aanbidding, bedraagt naar verwachting maximaal EUR 9.400.000. De Uitgevende Instelling zal het totaal opgehaalde bedrag van de Obligatielening (maximaal EUR 10.000.000) verstrekken als Achtergestelde Lening aan het Windpark (ongeacht de kosten voor het aantrekken van de Obligatielening). Het Windpark zal de opbrengst van die Achtergestelde Lening gebruiken om een klein deel van de Projectfinanciering af te lossen. De aanbidding van Obligaties is niet onderworpen aan een overeenkomst tot overneming met plaatsingsgarantie.

### **1.3.3 Materiële belangenconflicten**

Ventolines is een adviesbureau dat onder andere assetmanagement diensten levert voor windparken en eigendom is van een van de uiteindelijke Aandeelhouders. Deze aandeelhouder heeft belang bij een hoge vergoeding voor geleverde diensten door Ventolines, terwijl dat niet in het belang is van alle aandeelhouders. Het Windpark heeft een belang bij een lage vergoeding voor geleverde diensten. De vergoeding voor het dienstenpakket is bij aanvang van het contract door een onafhankelijke deskundige beoordeeld (gebenchmarked) en als passend beoordeeld.

Invesdor stelt haar website ter beschikking aan de Uitgevende Instelling voor het registreren van Inschrijvingen op de Obligatielening en het doorgeven van deze Inschrijvingen aan de Uitgevende Instelling. Invesdor ontvangt hiervoor een eenmalige marktconforme vergoeding. Invesdor en Stichting Custodian zijn geen adviseur van de Uitgevende Instelling of anderszins gelieerd aan de Uitgevende Instelling. Stichting Custodian treedt echter op namens de Obligatiehouders, maar krijgt een jaarlijkse marktconforme vergoeding voor haar werkzaamheden van de Uitgevende Instelling. Het risico bestaat dat Stichting Custodian beïnvloed wordt door de Uitgevende Instelling die Stichting Custodian betaalt voor haar diensten. Dit risico wordt beperkt doordat de Obligatiehouders kunnen besluiten dat Stichting Custodian niet langer de Obligatiehouders vertegenwoordigt en een ander hiervoor aanwijzen.

Afgezien van de hierboven beschreven (potentiële) belangenconflicten, zijn er geen (potentiële) belangenconflicten tussen de plichten jegens de Uitgevende Instelling van de bestuurders, commissarissen en aandeelhouders van de Uitgevende Instelling, Invesdor en Stichting Custodian en hun eigen belangen en/of andere plichten. Voor het overige zijn er geen partijen die een materieel (financieel) belang hebben bij de uitgifte van de Obligaties.

## 2. Risicofactoren

### 2.1 Inleiding

In dit hoofdstuk worden de risico's beschreven die verbonden zijn aan een investering in Obligaties. Alleen de risicofactoren die specifiek zijn voor de Uitgevende Instelling en/of deze Obligatielening en die van materieel belang zijn om een geïnformeerde beleggingsbeslissing te nemen, zijn opgenomen in dit hoofdstuk.

Wanneer één of meerdere risico's zich materialiseren (gebeuren), kan dit een nadelig effect hebben op het vermogen van de Uitgevende Instelling en/of het Windpark om op tijd en/of volledig aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouder in het uiterste geval zijn investering deels of zelfs volledig kan verliezen. Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn bij de Uitgevende Instelling en/of het Windpark, of waarvan de Uitgevende Instelling en/of het Windpark 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.

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 financiering van het Windpark

De volgende paragrafen beschrijven de risico's verbonden met de Projectfinanciering. Deze risico's materialiseren zich met name wanneer er financiële problemen ontstaan in het Windpark. Voornoemde risico's zijn dus een gevolg van de risico's verbonden aan de exploitatie, zoals beschreven in paragraaf 2.3 (Risico's Verbonden aan de Exploitatie van het Windpark). In de risicoparagrafen die onderdeel zijn van paragraaf 2.3 wordt, waar relevant, verwezen naar de risico's in deze paragraaf (paragraaf 2.2) en haar subparagrafen.

#### 2.2.1 Risico van maatregelen door Projectfinanciers

Omdat de Projectfinanciers het grootste deel van de bouwkosten van het Windpark gefinancierd hebben, hebben zij voorwaarden gesteld aan de Projectfinanciering om risico's af te dekken die zij lopen. Indien er niet aan deze voorwaarden wordt voldaan, kunnen de Projectfinanciers maatregelen ondernemen die een risico kunnen vormen en nadelig zijn voor de positie van de Obligatiehouders. Het is mogelijk dat de Obligatiehouders daardoor tijdelijk, gedurende een periode waarvan de duur op voorhand onzeker is, geen Rente en/of Aflossing zullen ontvangen. In het uiterste geval kunnen de Obligatiehouders hun investering gedeeltelijk of zelfs geheel kunnen verliezen.

De meest waarschijnlijke situatie waarin het Windpark niet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering voldoet, is wanneer het Windpark nauwelijks- of niet voldoende kasstromen heeft om de rente- en aflossing aan de Projectfinanciers te voldoen. Deze voorwaarde komt tot uiting in een dekkingsgraad, de Debt Service Coverage Ratio, die op onderstaande wijze wordt berekend:

$$\frac{\text{Kasstroom voor rente- en aflossing}}{\text{Rente + aflossing}} = \text{Debt Service Coverage Ratio}$$

Wanneer de Debt Service Coverage Ratio precies 1,0 is, heeft het Windpark precies genoeg kasstromen om aan haar verplichtingen onder de Projectfinanciering te voldoen. Afhankelijk van het niveau van de DSCR en/of het voldoen aan de voorwaarden van de Projectfinanciering, kunnen de Projectfinanciers overgaan op een aantal maatregelen, die in de volgende subparagrafen 2.2.2 tot en met 2.2.5 beschreven worden. Het risico van een te lage kasstroom vindt zijn oorsprong in de risico's die toebehoren aan de exploitatie van het Windpark (paragraaf 2.3 (Risico's Verbonden aan de Exploitatie van het Windpark)). Indien deze risico's zich materialiseren, zorgt dat ervoor dat de opbrengsten van het Windpark lager zijn, danwel dat de kosten van het Windpark hoger zijn, waardoor het Windpark niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

### **2.2.2 Risico van lock-up waardoor er geen rente en aflossing betaald kan worden**

Indien er niet aan een DSCR van 1,15 voldaan wordt, kunnen de Projectfinanciers overgaan tot een lock-up. In dat geval geven de Projectfinanciers geen toestemming om dividendbetalingen en betalingen onder de Achtergestelde Lening en de Aandeelhouderslening te voldoen aan de Uitgevende Instelling. Daardoor zullen in de praktijk in deze situatie ook geen middelen bij de Uitgevende Instelling aanwezig zijn om betalingen aan Obligatiehouders, Fryslân Hurde Wyn B.V. en Windpark Fryslân Beheer B.V. te doen. Wanneer het Windpark alsnog voldoet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering, moeten de Projectfinanciers hun toestemming weer geven om betalingen te verrichten onder de Achtergestelde Lening, de Aandeelhouderslening en aan aandeelhouders.

### **2.2.3 Het risico dat de Projectfinanciering opgeëist wordt**

Indien er niet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering wordt voldaan, en de daaropvolgende maatregelen, die genomen kunnen worden, niet toereikend zijn, kunnen de Projectfinanciers de Projectfinanciering opeisen. In dat geval vragen zij het Windpark om de financiering direct in zijn geheel terug te betalen. De kans dat deze situatie zich voordoet wordt als klein gezien, omdat de geprognosticeerde kasstromen van het Windpark ruim voldoende zijn om haar verplichtingen te voldoen. Ook in een scenario waarin meerdere risico's materialiseren zal het Windpark zeer waarschijnlijk aan haar verplichtingen kunnen voldoen en kunnen de Projectfinanciers niet overgaan tot opeising. Echter indien het risico zich materialiseert, kan dit materieel nadelige gevolgen hebben voor Obligatiehouders en kunnen zij hun inleg deels of volledig verliezen.

### **2.2.4 Risico dat Projectfinanciers hun zekerheden uitwinnen**

De Projectfinanciers hebben zekerheden gevestigd op de activa van het Windpark, waaronder hypotheek- en pandrecht op (het opstalrecht van) de windturbines alsmede een pandrecht op de aandelen van het Windpark. Dit biedt de Projectfinanciers ook verhaal op de bezittingen van het Windpark. Indien er niet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering wordt voldaan, kunnen de Projectfinanciers, nadat ze zijn overgegaan tot opeising, overgaan tot het uitwinnen van de zekerheden. In dat geval zijn één of meer van de volgende scenario's de meest waarschijnlijke:

- de Projectfinanciers besluiten (een deel van) hun zekerheden uit te winnen en de aandelen in het Windpark te verkopen. De Obligatiehouders behouden hun vordering op de Uitgevende Instelling,



maar het Windpark krijgt een nieuwe (mede)eigenaar en de Uitgevende Instelling houdt de aandelen in het Windpark niet meer;

- de Projectfinanciers besluiten hun zekerheden uit te winnen en de activa (o.a. de windturbines) van het Windpark te verkopen.

De Obligatiehouders zijn achtergesteld en hebben geen zekerheidsrechten (zoals hieronder toegelicht in paragraaf 2.2.5 (Achterstelling en geen zekerheden voor Obligatiehouders)). Met de verkoopopbrengst van de aandelen in het Windpark of verkoop van de Windturbines, wordt eerst de Projectfinanciering afgelost en, als de verkoopopbrengst voldoende is, worden ook de achtergestelde crediteuren afgelost. Daaronder vallen de Obligatielening en de Aandeelhouderslening maar ook andere crediteuren zoals bijvoorbeeld de onderhoudspartij. Als de verkoopopbrengst echter onvoldoende is om ook de Obligatielening en de Aandeelhouderslening (volledig) af te lossen, resteert voor de Obligatiehouders een vordering op de Uitgevende Instelling die geen activa heeft of activiteiten verricht en daardoor geen inkomsten heeft. Het is aannemelijk dat de Obligatiehouders in een dergelijk geval hun (restant) inleg in de Obligatielening verliezen.

### **2.2.5 Achterstelling en geen zekerheden voor Obligatiehouders**

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening én verplichting van het Windpark onder de Achtergestelde Lening, zijn achtergesteld aan de verplichtingen van het Windpark onder de Projectfinanciering. Vanwege de achterstelling van de Obligatielening zal het Windpark te allen tijde de verplichtingen voortvloeiend uit de Projectfinanciering eerst moeten voldoen, voordat zij aan verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. In een situatie waarin het Windpark financiële problemen ondervindt, lopen Obligatiehouders –door de achterstelling van de Obligatielening ten opzichte van de Projectfinanciers– een verhoogd risico dat zij niet of niet volledig zullen worden terugbetaald of dat zij vertraagd worden terugbetaald.

De Obligatielening is gelijk in rang met de Aandeelhouderslening. Dit betekent dat de vorderingen van Obligatiehouders en Fryslân Hurde Wyn B.V. op hetzelfde moment én naar rato van de uitstaande vorderingen (Rente en Aflossing) worden terugbetaald. Als het Windpark onvoldoende middelen heeft en slechts gedeeltelijk Rente en Aflossing kan betalen, dan worden Obligatiehouders en de Fryslân Hurde Wyn B.V. naar rato van de uitstaande vorderingen betaald.

De Uitgevende Instelling verstrekt geen zekerheden aan de Obligatiehouders. In geval van faillissement of verzuim van de Uitgevende Instelling, kunnen Obligatiehouders zich niet verhalen op pand- of hypotheekrechten of andere zekerheidsrechten. In geval van faillissement van het Windpark en/of 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 door het Windpark. In een dergelijk geval is het aannemelijk dat de Obligatiehouders hun (restant) inleg in de Obligatielening verliezen.

Daarnaast is het Stichting Custodian, namens de Obligatiehouders, niet toegestaan op eisingsmaatregelen te nemen, zonder de voorafgaande toestemming van de Projectfinanciers. Dat geldt ook in geval de Uitgevende Instelling niet heeft voldaan aan haar betalingsverplichtingen onder de Obligatielening. Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling niet voldoet aan haar betalingsverplichtingen tegenover de Obligatiehouders, en Stichting Custodian namens de Obligatiehouders geen maatregelen mag nemen om gelden namens de Obligatiehouders op te eisen. Pas nadat de Projectfinanciering volledig is terugbetaald

aan de Projectfinanciers is het Stichting Custodian toegestaan om, namens de Obligatiehouders, over te gaan tot opeising van de Obligatielening. In een dergelijk geval is het mogelijk dat de Obligatiehouders lang moeten wachten op hun (restant) inleg op de Obligatielening dan wel deze volledig verliezen.

## 2.3 Risico's verbonden aan de exploitatie van het Windpark

### 2.3.1 Risico van lagere opbrengsten door technische stilstand

Het Windpark houdt in haar financiële prognose reeds rekening met een negatief effect van stilstand op de elektriciteitsproductie als gevolg van verschillende zaken zoals inspecties, preventief onderhoud en correctief onderhoud. Dit wordt de beschikbaarheid genoemd. Het Windpark gaat uit van een beschikbaarheidspercentage van 97% tot september 2026 en een beschikbaarheid van 97,8% vanaf september 2026 tot einde van het onderhoudscontract in september 2036. Dit sluit aan bij de beschikbaarheid die gegarandeerd wordt onder het onderhoudscontract met Siemens Gamesa Renewable Energy (SGRE).

Het risico bestaat dat de beschikbaarheid van de windturbines van het Windpark lager is dan verwacht door onvoorziene omstandigheden. Indien dit risico zich voordoet en de stilstand resulteert in een productieverlies zullen de inkomsten van het Windpark lager uitvallen dan verwacht, waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. Als de uiteindelijke beschikbaarheid onder de 97%, respectievelijk 97,8% eindigt en de lagere beschikbaarheid verwijtbaar is aan de onderhoudspartij, dan zal de onderhoudspartij een schadevergoeding moeten betalen. Het kan voorkomen dat de berekeningswijze van de schadevergoeding niet aansluit bij de werkelijke geleden schade, in welk geval het verschil voor rekening van het Windpark komt. Het kan ook voorkomen dat de onderhoudspartij failliet gaat. In het laatste geval kan er hoogstwaarschijnlijk geen verhaal worden gehaald op de failliete boedel van de onderhoudspartij en komt de schade voor rekening van het Windpark.

Een productieverlies van meer dan 3% kan voorkomen bij grote storingen, zoals uitval van het transformatorstation, of een kortsluiting in een of meerdere turbines. Er kunnen zich gedurende de Looptijd van de Obligaties echter ook technische gebreken voordoen die niet verhaald kunnen worden op SGRE, waardoor er meer stilstand plaatsvindt dan verwacht wordt. Dit betreft defecten aan de parkbekabeling. De eerste vijf jaar na ingebruikname (tot en met 2026) komen deze defecten (en de compensatie voor het productieverlies) voor risico van SGRE, daarna komen ze voor risico van het Windpark.

Het Windpark heeft (onder andere) een bedrijfsschadeverzekering afgesloten. Dat is een verzekering die de misgelopen opbrengsten van het Windpark dekt voor zover die niet door SGRE gedekt worden, en voor zover dat een gevolg is van een fysieke schade aan het Windpark. Om het risico van schade te mitigeren heeft het Windpark een verzekeringspakket afgesloten met een voor een project als het Windpark gebruikelijke dekking. De details van het afgesloten verzekeringspakket zijn opgenomen in paragraaf 6.4 (Verzekering). Deze verzekering kan dus (deels) de schade opvangen die geleden wordt indien technische gebreken niet te verhalen zijn op SGRE en dus door het Windpark op zich genomen dienen te worden. In geval een schade gedekt is door een verzekering zal het Windpark altijd het 'eigen risico' deel moeten betalen. Het eigen risico staat beschreven in paragraaf 6.4 (Verzekering).

De risico's verbonden aan de exploitatie van het Windpark zoals opgenomen in paragraaf 2.3 (Risico's Verbonden aan de Exploitatie van het Windpark), waaronder het risico beschreven in deze subparagraaf, hebben een causaal verband met de risico's van de financiering van het Windpark zoals opgenomen in paragraaf 2.2 (Risico's Verbonden aan de Financiering van het Windpark). Indien de risico's van de exploitatie van het Windpark materialiseren, kunnen de risico's uit de financiering van het Windpark zich materialiseren. Als het Windpark meer stilstand door technische oorzaken heeft dan verwacht, dan kunnen de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht. Daardoor kan zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening voldoen.

Indien de stilstand van het Windpark niet te wijten is aan de onderhoudspartij, en de stilstand ook niet vergoed wordt door de verzekering, verwacht het Windpark dat de totale stilstand 25 a 30% van de jaarlijkse productie kan bedragen (afhankelijk van het prognosejaar), voordat het Windpark haar verplichtingen uit de Projectfinanciering niet meer kan voldoen en derhalve niet meer aan haar Rente- en Aflossingsverlichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. Indien de stilstand meer dan 25 a 30% van de jaarlijkse productie bedraagt, kan het Windpark mogelijk niet meer volledig aan haar Rente- en Aflossingsverplichtingen op de Obligatielening voldoen. We beschouwen dit risico als laag.

### **2.3.2 Risico van lagere opbrengsten door resultaten van ecologisch onderzoek**

Het Windpark heeft vergunningen en ontheffingen verkregen op basis van uitgebreid ecologisch onderzoek waarbij ook voorspellingen zijn gedaan over de effecten van het Windpark op ecologie. Als voorwaarde van deze vergunningen is het Windpark ook verplicht een uitgebreid ecologisch onderzoek uit te voeren om het daadwerkelijke voorkomen van onder andere vogels en vleermuizen en hun bewegingen in beeld te brengen. Op basis hiervan kan bekeken worden of de vooraf voorspelde effecten met betrekking tot verstoring en sterfte ook zijn zoals verwacht. Bij overschrijding van de vergunningsnormen kan het Windpark verplicht worden om aanvullende maatregelen te nemen. Deze maatregelen zouden kunnen betekenen dat het Windpark extra investeringen moet doen in apparatuur die turbines kan stilzetten als vogels en/of vleermuizen zich in de buurt van het Windpark en of specifieke windturbines kunnen begeven, of dat turbines in bepaalde omstandigheden en tijdstippen niet of minder mogen draaien.

De risico's verbonden aan de exploitatie van het Windpark zoals opgenomen in paragraaf 2.3 (Risico's Verbonden aan de Exploitatie van het Windpark), waaronder het risico beschreven in deze subparagraaf, hebben een causaal verband met de risico's van de financiering van het Windpark zoals opgenomen in paragraaf 2.2 (Risico's Verbonden aan de Financiering van het Windpark). Indien de risico's van de exploitatie van het Windpark materialiseren, kunnen de risico's uit de financiering van het Windpark zich materialiseren. Indien het Windpark meer stilstand door ecologisch onderzoek heeft dan verwacht, dan kunnen de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht. Daardoor kan zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening voldoen.

De Uitgevende Instelling schat in dat – indien het Windpark stilstand door ecologisch onderzoek ervaart – het Windpark in 2024 bij een 25% lagere productie dan gebruikt in de prognose nog aan haar Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. Voor de jaren 2025-2030 verwacht de Uitgevende Instelling dat het Windpark bij een 25 tot 45% (afhankelijk van het prognosejaar) lagere productie dan gebruikt in de prognose nog aan haar Rente- en Aflossingsverplichtingen kan voldoen. 2024 is een afwijkend jaar, omdat het Windpark geen voorschotten van de SDE-subsidie ontvangt. Dit komt omdat de voorschotten worden gebaseerd op basis van historische elektriciteitsprijzen. Die waren in het verleden hoger dan nu, waardoor het voorschot in 2024 nul is. Als er toch recht op SDE+ is, ontvangt het

Windpark dit achteraf. Hierdoor heeft een lagere productie (en dus minder inkomsten) een grotere impact op de verdien capaciteit in 2024. Voor de jaren 2025 - 2030 verwacht de Uitgevende Instelling dat het Windpark wel SDE-voorschotten ontvangt. We beschouwen het risico van het niet kunnen voldoen aan de Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening door stilstand als gevolg van ecologisch onderzoek als laag.

### 2.3.3 Risico van schade aan het Windpark

Het risico bestaat dat het Windpark beschadigd raakt aan bijvoorbeeld de bladen, de nacelle of het transformatorstation door bijvoorbeeld storm, blikseminslag en/of brand. Indien dit risico zich voordoet en de schade niet op een partij (bijvoorbeeld een leverancier of de verzekeraar) verhaald kan worden, dan zal het Windpark zelf de kosten voor reparatie en eventuele gemiste inkomsten moeten dragen. Ook in geval een schade wel gedekt is door een verzekering zal het Windpark altijd het 'eigen risico' deel moeten betalen.

Om het risico van schade te mitigeren, heeft het Windpark een verzekeringspakket afgesloten met een voor een project als het Windpark gebruikelijke dekking. De bedrijfsschadeverzekering dekt in beginsel één jaar gemiste omzet met een maximum van 168,8 miljoen euro, tenzij er sprake is van een fysieke schade aan het transformatorstation. In dat geval dekt de bedrijfsschadeverzekering 18 maanden gemiste omzet, met een maximum van 253 miljoen euro. De schade aan de werken (machinebreukverzekering) is verzekerd tot een bedrag van 769 miljoen euro per gebeurtenis. De maximale dekking onder de aansprakelijkheidsverzekering is 15 miljoen euro per gebeurtenis. De overige belangrijke kenmerken van het afgesloten verzekeringspakket zijn opgenomen in paragraaf 6.4 (Verzekering).

Het verzekeringspakket kent een eigen risico, een bedrag dat te allen tijde in geval van schade of inkomstenderving voor eigen rekening van het Windpark is. Dit eigen risico varieert per type gebeurtenis, variërend van EUR 25.000 tot EUR 500.000, voor fysieke schade, en een wachttijd van 30 dagen voor bedrijfsschade. De wachttijd gaat in na het ontstaan van schade. Bedrijfsschade gedurende de wachttijd wordt niet vergoed door de verzekeraar. In geval van een onverzekerde gebeurtenis, een zogenaamde *force majeure*, is er geen dekking. Dit is bijvoorbeeld in het geval van schade als gevolg van een oorlog.

Schade die door de verzekering gedekt wordt, zal ondanks het eigen risico naar verwachting van de Uitgevende Instelling niet leiden tot financiële problemen voor het Windpark. Echter, het risico bestaat dat het schadebedrag hoger is dan het bedrag dat gedekt wordt onder de verzekeringen en dus niet volledig door de verzekeraars wordt gedekt. Dit kan bijvoorbeeld voorkomen indien beschadigde onderdelen die vervangen moeten worden een zeer lange levertijd kennen. Als de levertijd van vervangende onderdelen langer is dan de verzekerde periode, dan zal de schade van gemiste inkomsten hoger zijn dan de dekking.

In dat geval zal het Windpark de financiële schade geheel of gedeeltelijk (voor zover deze het verzekerde bedrag overschrijdt) zelf dragen. De eventuele schadekosten kunnen materieel zijn indien dit risico materialiseert, waardoor het Windpark mogelijk niet in staat zal zijn om aan haar verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling te voldoen onder de Achtergestelde Lening. De Uitgevende Instelling zal vervolgens mogelijk niet in staat zal zijn om aan haar Rente-, Aflossings- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

Het kan tevens voorkomen dat er een lange periode zit tussen het ontstaan van de schade (en derhalve de gemiste inkomsten) en de uitbetaling door verzekeraars, waardoor het Windpark mogelijk niet in staat zal zijn om aan haar verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling te voldoen onder de Achtergestelde Lening,

en de Uitgevende Instelling vervolgens mogelijk niet direct in staat zal zijn om aan haar Rente-, Aflossings- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

De risico's verbonden aan de exploitatie van het Windpark zoals opgenomen in paragraaf 2.3 (Risico's Verbonden aan de Exploitatie van het Windpark), waaronder het risico beschreven in deze subparagraaf, hebben een causaal verband met de risico's van de financiering van het Windpark zoals opgenomen in paragraaf 2.2 (Risico's Verbonden aan de Financiering van het Windpark). Indien de risico's van de exploitatie van het Windpark materialiseren, kunnen de risico's uit de financiering van het Windpark zich materialiseren. Indien het Windpark meer schade heeft dan verwacht, dan kunnen de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht. Daardoor kan zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening voldoen. We beschouwen dit risico als laag.

#### **2.3.4 Risico van lagere inkomsten door tegenvallende windopbrengst**

De verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit, de aan de elektriciteitsproductie verbonden SDE+ subsidie-inkomsten (een financiële bijdrage per opgewekte MWh, voluit Stimulering Duurzame Energieproductie en Klimaattransitie) en inkomsten uit de verkoop van Garanties van Oorsprong (GVO's) zijn de enige materiële inkomstenbronnen van het Windpark. GVO's worden uitgegeven door CertiQ (100% dochtervennootschap van de landelijke netbeheerder TenneT TSO B.V.) aan een elektriciteitsproducent, voor elke MWh energie die is opgewekt uit de duurzame bronnen zon, water, wind en biomassa. Indien er minder windopbrengst is dan verwacht en er dus minder elektriciteit opgewekt wordt, zullen de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht.

De windopbrengsten zijn door een gerenommeerde partij op locatie geanalyseerd en daaruit is een verwachte windopbrengst berekend. Deze is toegepast op het Windpark, zodat de jaarlijkse elektriciteitsopbrengst kan worden berekend. Deze verwachtingen hebben een inherente onzekerheidsmarge, omdat het niet elk jaar even hard waait.

De risico's verbonden aan de exploitatie van het Windpark zoals opgenomen in paragraaf 2.3 (Risico's Verbonden aan de Exploitatie van het Windpark), waaronder het risico beschreven in deze subparagraaf, hebben een causaal verband met de risico's van de financiering van het Windpark zoals opgenomen in paragraaf 2.2 (Risico's Verbonden aan de Financiering van het Windpark). Indien de risico's van de exploitatie van het Windpark materialiseren, kunnen de risico's uit de financiering van het Windpark zich materialiseren. Indien het Windpark lagere windopbrengst heeft dan verwacht, dan kunnen de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht. Daardoor kan zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening voldoen.

De Uitgevende Instelling schat in dat het Windpark in 2024 bij een 25% lagere productie dan gebruikt in de prognose nog aan haar Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. Voor de jaren 2025 - 2030 verwacht de Uitgevende Instelling dat het Windpark bij een 25% tot 45% (afhankelijk van het prognosejaar) lagere productie dan gebruikt in de prognose nog aan haar Rente- en Aflossingsverplichtingen kan voldoen. 2024 is een afwijkend jaar, omdat het Windpark geen voorschotten van de SDE-subsidie ontvangt. Dit komt omdat de voorschotten worden gebaseerd op basis van historische elektriciteitsprijzen. Die waren in het verleden hoger dan nu, waardoor het voorschot in 2024 nul is. Als er toch recht op SDE+ is, ontvangt het Windpark dit achteraf. Hierdoor heeft een lagere productie (en dus minder inkomsten) een grotere impact op de verdien capaciteit in 2024. Voor de jaren 2025 - 2030 verwacht



de Uitgevende Instelling dat het Windpark wel SDE-voorschotten ontvangt. We beschouwen het risico van het niet kunnen voldoen aan de Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening door tegenvallende winstopbrengst als gemiddeld in 2024 en laag in 2025.

Meer informatie over SDE+-subsidie, GvO's en de marktinkomsten kan gevonden worden in respectievelijk paragrafen 6.3.2 (SDE+ subsidie) en 6.3.3 (Marktprijzen voor elektriciteit en GVO's).

### **2.3.5 Risico van hoger dan verwachte operationele kosten**

Het risico bestaat dat de kosten die de Uitgevende Instelling moet maken ten behoeve van de exploitatie van het Windpark, de operationele kosten, waaronder onderhoud van het Windpark, organisatiekosten van de Uitgevende Instelling, lokale lasten en belastingafdrachten, verzekeringskosten, vergoedingen aan grondeigenaren et cetera, gedurende de Operationele Periode hoger uitvallen dan verwacht. Indien dit risico zich voordoet, dan zal dit resulteren in onverwachts hogere kosten voor de Uitgevende Instelling waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. Weliswaar stijgen de kosten de afgelopen jaren vanwege inflatie maar er zijn ook langdurige contracten vastgelegd om dit risico te mitigeren. De ramingen van het Windpark houden tevens rekening met inflatie.

De risico's verbonden aan de exploitatie van het Windpark zoals opgenomen in paragraaf 2.3 (Risico's Verbonden aan de Exploitatie van het Windpark), waaronder het risico beschreven in deze subparagraaf, hebben een causaal verband met de risico's van de financiering van het Windpark zoals opgenomen in paragraaf 2.2 (Risico's Verbonden aan de Financiering van het Windpark). Indien de risico's van de exploitatie van het Windpark materialiseren, kunnen de risico's uit de financiering van het Windpark zich materialiseren. Indien het Windpark hogere kosten heeft dan verwacht, dan kan zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening voldoen.

De Uitgevende Instelling schat in dat het Windpark in 2024 bij 47% hogere operationele kosten dan gebruikt in de prognose nog aan haar Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. Voor de jaren 2025-2030 verwacht de Uitgevende Instelling dat het Windpark bij 60 tot 80% (afhankelijk van het prognosejaar) hogere operationele kosten dan gebruikt in de prognose nog aan haar Rente- en Aflossingsverplichtingen kan voldoen. 2024 is een afwijkend jaar, omdat het Windpark geen voorschotten van de SDE-subsidie ontvangt. Dit komt omdat de voorschotten worden gebaseerd op basis van historische elektriciteitsprijzen. Die waren in het verleden hoger dan nu, waardoor het voorschot in 2024 nul is. Als er toch recht op SDE+ is, ontvangt het Windpark dit achteraf. Hierdoor hebben hogere operationele kosten een grotere impact op de verdien capaciteit in 2024. Voor de jaren 2025 - 2030 verwacht de Uitgevende Instelling dat het Windpark wel SDE-voorschotten ontvangt. We beschouwen het risico van niet kunnen voldoen aan Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening door hogere operationele kosten als laag.

### **2.3.6 Risico van tegenvallende inkomsten door lagere elektriciteitsprijzen**

Voor alle 89 windturbines van het Windpark heeft het Windpark een SDE+ beschikking gekregen op basis waarvan de windturbines 'SDE+' (Stimulering Duurzame Energieproductie) subsidie genieten. Deze subsidie loopt in beginsel tot juni 2036. Alle windturbines ontvangen onder de SDE+-subsidie een aanvulling op de marktinkomsten, tot een bedrag van 95 euro per MWh. Als de elektriciteitsprijs bijvoorbeeld op 50 euro per MWh ligt, dan worden de verkoopopbrengsten door de subsidie opgehoogd met 45 euro per MWh tot een totaalbedrag van 95 euro per MWh. Hierdoor kent het Windpark een relatief hoge

mate van zekerheid met betrekking tot de inkomsten uit de verkoop van de opgewekte elektriciteit. Indien de marktprijzen op jaarbasis onder de 25 euro per MWh (de basisenergieprijs) zakken, vult de SDE+-subsidie niet verder aan. De maximale aanvulling door de SDE+-subsidie is derhalve 70 euro per MWh. Als de marktprijzen onder de 25 euro per MWh vallen, zullen de inkomsten lager uitvallen dan verwacht. Daardoor kan de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening voldoen. Dit is nog niet eerder voorgekomen tijdens het bestaan van de SDE-subsidie van het Windpark.

Na 15 jaar exploitatie van de windturbines, in 2036, eindigt de SDE+ subsidie en is de verwachting van de Uitgevende Instelling dat de opbrengst van de door het Windpark geproduceerde elektriciteit volledig afhankelijk is van de prijsvorming op de elektriciteitsmarkt. Vanaf dat moment kent het Windpark een substantieel prijsrisico. Echter, doordat de Obligatielening een Looptijd kent die korter is dan de periode waarin de Uitgevende Instelling SDE+ subsidie geniet, voorziet de Uitgevende Instelling weinig tot geen risico voor de Obligatiehouders. Voor meer informatie over de SDE+-subsidie wordt verwezen naar paragraaf 6.3.2 (SDE+ Subsidie).

Onderstaande tabel toont de gemiddelde elektriciteitsprijs voor windenergie op jaarbasis van 2016 tot en met 2022, zoals die onder de SDE-systematiek wordt vastgesteld (het correctiebedrag).

Jaar	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Prijs in EUR per MWh	26	33	46	37	25	84	181

Het correctiebedrag voor windenergie over 2023 is nog niet vastgesteld.

De risico's verbonden aan de exploitatie van het Windpark zoals opgenomen in paragraaf 2.3 (Risico's Verbonden aan de Exploitatie van het Windpark), waaronder het risico beschreven in deze subparagraaf, hebben een causaal verband met de risico's van de financiering van het Windpark zoals opgenomen in paragraaf 2.2 (Risico's Verbonden aan de Financiering van het Windpark). Indien de risico's van de exploitatie van het Windpark materialiseren, kunnen de risico's uit de financiering van het Windpark zich materialiseren. Indien het Windpark lagere inkomsten heeft door lagere elektriciteitsprijzen dan verwacht, dan kan zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening voldoen.

De Uitgevende Instelling schat in dat het Windpark in 2024 bij een 17% lagere elektriciteitsprijs (gelijk aan EUR 58 per MWh) dan gebruikt in de prognose nog aan haar Rente- en Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. Voor de jaren 2025-2030 verwacht de Uitgevende Instelling dat het Windpark bij een 100% lagere elektriciteitsprijs (gelijk aan EUR 0 per MWh) dan gebruikt in de prognose nog aan de Rente- en Aflossingsverplichtingen kan voldoen. In laatstgenoemde geval ontvangt het Windpark de maximale SDE-inkomsten van EUR 70 per MWh.

2024 is een afwijkend jaar, omdat het Windpark geen voorschotten van de SDE-subsidie ontvangt. Dit komt omdat de voorschotten worden gebaseerd op basis van historische elektriciteitsprijzen. Die waren in het verleden hoger dan nu, waardoor het voorschot in 2024 nul is. Als er toch recht op SDE+ is, ontvangt het Windpark dit achteraf. Hierdoor heeft een lagere elektriciteitsprijs een grotere impact op de verdien capaciteit in 2024. Voor de jaren 2025 - 2030 verwacht de Uitgevende Instelling dat het Windpark wel SDE-voorschotten ontvangt. We beschouwen het risico van niet kunnen voldoen aan Rente- en

Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening door tegenvallende elektriciteitsprijzen als gemiddeld in 2024 en laag in 2025.

### **2.3.7 Concentratierisico**

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

### **2.3.8 Wegvallen van Siemens Gamesa Renewable Energy (SGRE) als contractpartij**

De mogelijkheid bestaat dat leverancier en onderhoudspartij SGRE gedurende de looptijd van het contract niet aan haar onderhoudsverplichtingen kan voldoen. Indien dit zich voordoet, zal een andere partij worden gevraagd de taken, verplichtingen en garanties onder het onderhoudscontract van het Windpark van SGRE over te nemen. Getracht zal worden om dit onder dezelfde (financiële) voorwaarden te laten plaatsvinden. De mogelijkheid bestaat dat het Windpark hierdoor (tijdelijk) minder elektriciteit zal produceren dan verwacht, of dat de kosten van het onderhoud hierdoor hoger zullen uitvallen dan verwacht onder het onderhoudscontract tussen het Windpark en SGRE.

Het is de verwachting dat bij een verdubbeling van de onderhoudskosten het Windpark nog voldoende kasstromen genereert om Rente en Aflossing op de Obligatielening te voldoen. We beschouwen dit risico als laag.

De risico's verbonden aan de exploitatie van het Windpark zoals opgenomen in paragraaf 2.3 (Risico's Verbonden aan de Exploitatie van het Windpark), waaronder het risico beschreven in deze subparagraaf, hebben een causaal verband met de risico's van de financiering van het Windpark zoals opgenomen in paragraaf 2.2 (Risico's Verbonden aan de Financiering van het Windpark). Indien de risico's van de exploitatie van het Windpark materialiseren, kunnen de risico's uit de financiering van het Windpark zich materialiseren. Indien het Windpark hogere kosten heeft, door het contracteren van een nieuwe onderhoudspartij, dan kunnen de kosten van de Uitgevende Instelling hoger uitvallen dan verwacht. Daardoor kan zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening voldoen.

### **2.3.9 Wegvallen van Eneco als contractpartij**

Energiebedrijf Eneco (de Afnemer) is met het Windpark overeengekomen om, voor minimaal 16 jaar vanaf de Opleverdatum, de door het Windpark opgewekte elektriciteit te kopen. Indien zij niet aan haar contractuele verplichtingen kan voldoen, zal een andere partij worden gevraagd de vrijgekomen elektriciteit af te nemen. Getracht zal worden om dit onder dezelfde (financiële) voorwaarden te laten plaatsvinden. De kans op verlenging onder vergelijkbare voorwaarden is aannemelijk omdat Eneco een SDE-volgende elektriciteitsprijs betaalt per MWh. Dat is marktconform. Er zijn naar verwachting dus ook andere partijen (andere energiemaatschappijen) die deze prijs bieden. We beschouwen dit risico als laag.

De risico's verbonden aan de exploitatie van het Windpark zoals opgenomen in paragraaf 2.3 (Risico's Verbonden aan de Exploitatie van het Windpark), waaronder het risico beschreven in deze subparagraaf, hebben een causaal verband met de risico's van de financiering van het Windpark zoals opgenomen in

paragraaf 2.2 (Risico's Verbonden aan de Financiering van het Windpark). Indien de risico's van de exploitatie van het Windpark materialiseren, kunnen de risico's uit de financiering van het Windpark zich materialiseren. Indien het Windpark lagere opbrengsten heeft, door het contracteren van een nieuwe afnamepartij, dan kunnen de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uitvallen dan verwacht. Daardoor kan zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening voldoen.

### **2.3.10 Wegvallen van verzekeraars als contractpartij**

Om mogelijke schade aan het Windpark te dekken, zijn de voor dit soort windparken gebruikelijke verzekeringen afgesloten, waaronder een machinebreuk-, bedrijfsschade- en stilstandsverzekering. De verzekeringen zijn via verzekeringsmakelaar Willis Towers Watson afgesloten bij Codan Forsikring A/S (50%), AXA Versicherung AG (30%) en Swiss Re Corporate Solutions (20%). De huidige polis heeft een looptijd tot december 2024. Mochten de verzekeraars niet in staat blijken om aan hun verplichtingen onder de verschillende verzekeringspolissen te voldoen of de polis tegen gelijke voorwaarden te verlengen, dan zou dat tot gevolg kunnen hebben dat de Uitgevende Instelling tegen mogelijk hogere kosten additionele verzekeringen zal moeten afnemen bij derden. Mogelijkerwijs zou het Windpark zelf de kosten van eventuele schade moeten dragen wat ertoe zou kunnen leiden dat zij niet (tijdig) kan voldoen aan haar verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling onder de Achtergestelde Lening, en de Uitgevende instelling vervolgens niet (tijdig) aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening kan voldoen.

De risico's verbonden aan de exploitatie van het Windpark zoals opgenomen in paragraaf 2.3 (Risico's Verbonden aan de Exploitatie van het Windpark), waaronder het risico beschreven in deze subparagraaf, hebben een causaal verband met de risico's van de financiering van het Windpark zoals opgenomen in paragraaf 2.2 (Risico's Verbonden aan de Financiering van het Windpark). Indien de risico's van de exploitatie van het Windpark materialiseren, kunnen de risico's uit de financiering van het Windpark zich materialiseren. Indien het Windpark hogere kosten heeft, door het contracteren van een verzekeringspartij, dan kunnen de kosten van de Uitgevende Instelling hoger uitvallen dan verwacht. Daardoor kan zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- en/of andere verplichtingen onder de Obligatielening voldoen.

## **2.4 Risico's verbonden aan de Obligaties**

### **2.4.1. Risico van beperkte overdraagbaarheid Obligaties**

De Obligaties zijn beperkt overdraagbaar, en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt, beurs, MTF (multilateral trading facility) of vergelijkbaar platform.

De Obligaties zijn in beginsel alleen overdraagbaar aan meerderjarige natuurlijke personen die woonachtig zijn binnen de provincie Fryslân. De overdracht van een Obligatie aan niet-Obligatiehouders die buiten de provincie Fryslân woonachtig zijn, is slechts mogelijk in het geval de niet-Obligatiehouder een (eerste-, tweede- of derdegraads) familielid is van de Obligatiehouder, of als een Obligatiehouder komt te overlijden. De Obligaties zijn tenslotte alleen verhandelbaar in de maand november van ieder jaar; voor het eerst in het jaar 2024.

Een Obligatiehouder is niet verplicht om zijn Obligatie(s) over te dragen indien hij/zij verhuist vanuit Fryslân naar een andere provincie. Overdracht van Obligaties onder bijzondere titel kan slechts rechtsgeldig

plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen de overdragende- en verkrijgende Obligatiehouder en onder de voorwaarde dat schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van Stichting Custodian verkregen is.

Het verlenen van toestemming voor de overdracht van een Obligatie is ter discretie van Stichting Custodian. In geval van een overdracht tussen Obligatiehouders zal deze toestemming niet op onredelijke gronden worden onthouden. Ook in geval van overdracht door een Obligatiehouder aan een niet-Obligatiehouder, zal deze toestemming niet op onredelijke gronden worden onthouden. Een voorbeeld van een onredelijke grond is een situatie waarbij Stichting Custodian de overdracht op willekeurige basis weigert. Tegelijkertijd behoudt Stichting Custodian zich het recht voor om naar eigen inzicht de goedkeuring voor de overdracht van Obligaties aan derden te weigeren. Zonder uitputtend te zijn kan hierbij worden gedacht aan de volgende voorbeelden; een persoon staat op een (internationale) sanctielijst of is anderszins negatief in het daglicht gekomen of een persoon is naar de indruk van Stichting Custodian niet te goeder trouw.

In andere gevallen mag een Obligatie overgedragen worden aan een niet-Obligatiehouder, indien daar een zwaarwegende reden voor is. Of er een zwaarwegende reden is om een overdracht toe te staan zal Stichting Custodian per geval beoordelen. Een zwaarwegende reden zou kunnen zijn dat de Obligatiehouder aantoonbaar niet meer aan zijn financiële verplichtingen kan voldoen en daarom verkoop van de Obligatie financieel noodzakelijk is. Het proces en voorwaarden van overdracht van Obligaties is nader beschreven in paragraaf 4.7 (Verhandelbaarheid van de Obligaties).

De voorgaande voorwaarden betekenen dat de overdraagbaarheid van de Obligaties gedurende de Looptijd in de praktijk slechts beperkt mogelijk zal zijn.

#### **2.4.2. Risico van geen objectieve waardering van de Obligaties**

Het risico bestaat dat gedurende de Looptijd de waarde van de Obligaties niet objectief te bepalen is, omdat geen openbare koers voor de Obligaties wordt gevormd en geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt. Zoals in risicofactor 2.4.1 (Risico van beperkte overdraagbaarheid Obligaties) uiteengezet is er geen handelsplatform dat de marktwaarde bepaalt. Het risico bestaat daarmee dat bij overdracht van een Obligatie, de Obligatie 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. We beschouwen dit risico als laag.

#### **2.4.3. Risico waardedaling van de Obligaties**

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

Het risico bestaat derhalve dat bij verkoop van een Obligatie, de waarde van de Obligatie in het economisch verkeer lager is dan de uitstaande 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.



#### **2.4.4. Risico van verlenging van de Looptijd van Obligatielening**

Het risico bestaat dat door tegenvallende opbrengsten dan wel hoger dan voorziene kosten het Windpark op grond van de voorwaarden van de Projectfinanciering niet kan voldoen aan haar verplichtingen tot het betalen van Rente en/of Aflossing aan de Uitgevende Instelling. In dat geval staan de Obligatievoorwaarden toe dat zij de betaling van Rente en/of Aflossing uitstelt. Indien de Uitgevende Instelling gedurende de voorziene Looptijd niet alsnog de uitgestelde betaling van Rente en Aflossing kan voldoen omdat zij deze niet ontvangt, dan kan het zijn dat de Aflossingsdatum later zal vallen dan verwacht.

Dit betekent dat de Looptijd wordt verlengd totdat het Windpark heeft voldaan aan haar verplichting tot betaling van de Rente en Aflossing. De verlenging van de Looptijd heeft ten 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 en Vertragsrente (2%) verschuldigd over het nog niet afgeloste deel van de Hoofdsom. We beschouwen dit risico als laag.

#### **2.4.5. Risico van de non-recourse bepaling**

De Obligatielening bevat een non-recourse bepaling. Deze bepaling houdt in dat de Obligatiehouders zich, tenzij sprake is van opzet of grove schuld, uitsluitend mogen verhalen op het vennootschapsvermogen van de Uitgevende Instelling en zich niet kunnen verhalen op het (privé-)vermogen van de (directe of indirecte) aandeelhouder(s) of bestuurders en commissarissen van de Uitgevende Instelling. Het risico bestaat derhalve dat indien de Uitgevende Instelling niet aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders voldoet, de Obligatiehouders in beginsel de bestuurders of aandeelhouder van de Uitgevende Instelling niet aansprakelijk kunnen stellen, ongeacht of deze partijen in staat zouden zijn om geheel of gedeeltelijk de verschuldigde betalingen aan Obligatiehouders te doen. We beschouwen dit risico als laag.

#### **2.4.6. Risico van geen directe verhaalsmogelijkheid voor individuele Obligatiehouders**

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

In geval de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook, verzuimt haar verplichtingen jegens Obligatiehouders na te komen, zal Stichting Custodian namens de Obligatiehouders handelen. Een Obligatiehouder heeft niet het recht zelf de Uitgevende Instelling en/of derden aan te spreken op het verzuim. Individuele Obligatiehouders hebben daardoor zelf geen directe verhaalsmogelijkheid jegens de Uitgevende Instelling. Stichting Custodian heeft als doel de belangen van alle Obligatiehouders te behartigen en zal als zodanig de belangen van Obligatiehouders gezamenlijk afwegen in haar besluitvorming.

Daarnaast is Stichting Custodian gebonden aan de afspraken in de Achterstellingsovereenkomst. In de Achterstellingsovereenkomst is afgesproken dat Stichting Custodian de Obligatielening niet mag opeisen indien het Windpark nog verplichtingen heeft aan Projectfinanciers onder de Projectfinanciering. Daarnaast wordt in de Crediteurenovereenkomst vastgelegd dat de Obligatielening gelijk in rang is aan de Aandeelhouderslening.

## 2.5 Juridische risico's

### 2.5.1. 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 het Windpark gebruik maakt, in het nadeel van het Windpark wordt gewijzigd. Een significant deel van de inkomsten van het Windpark 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. Het wijzigen van wet- en regelgeving gebeurt echter niet (vaak) met terugwerkende kracht.

### 2.5.2. Risico van bedrijfsaansprakelijkheid

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

Om het risico van aansprakelijkheidsstelling te mitigeren is als onderdeel van het verzekeringspakket een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten door de Uitgevende Instelling. Deze verzekering dekt schade wanneer het Windpark aansprakelijk wordt gesteld tot een bedrag van EUR 10 miljoen per jaar.

De aansprakelijkheidsverzekering kent een eigen risico van EUR 25.000 tot EUR 50.000 per gebeurtenis afhankelijk van de aard van de gebeurtenis, deze schade is te allen tijde voor rekening van het Windpark. Ook zal het Windpark de schade moeten dragen uit hoofde van een geval van bedrijfsaansprakelijkheid voor zover die hoger is dan EUR 15 miljoen per gebeurtenis. We beschouwen dit risico als laag.

## 3. Het Windpark van de Uitgevende Instelling

### 3.1 Inleiding

In 2008 startten twee families uit de Noordoostpolder met de ontwikkeling van het idee voor Windpark Fryslân. Beide initiatiefnemers waren al meer dan 20 jaar actief in de windenergie. Windpark Fryslân is door aannemersconsortium Zuiderzeewind (bestaande uit SGRE en Van Oord) gebouwd in het IJsselmeer. Bij de ontwikkeling en de bouw van het Windpark waren naast aannemersconsortium Zuiderzeewind ook de provincie Fryslân en vele Friese partijen betrokken.

Het Windpark bestaat uit 89 turbines met ieder een vermogen van 4,3 megawatt (MW). Op jaarbasis produceert Windpark Fryslân zo'n 1,5 TWh (1.500.000.000 kilowattuur). Deze productie is gebaseerd op een rapport opgesteld door Deutsche Windguard, een bureau gespecialiseerd in opbrengstberekeningen. Om dit rapport te maken heeft Deutsche Windguard door het Windpark verzamelde meetdata verwerkt. De meetdata is vergaard door vóór de bouw gedurende meerdere jaren de windsnelheid te meten op de locatie van het Windpark. De metingen zijn vervolgens geïnterpreteerd door Mott MacDonald, een advies ingenieursbureau op het gebied van windenergie. Mott MacDonald is de technisch adviseur van de Projectfinanciers. De elektriciteitsproductie is ongeveer 1,2%<sup>1</sup> van het Nederlandse elektriciteitsverbruik en dit komt overeen met het verbruik van ongeveer 500.000 huishoudens. Met een totaal productievermogen van 382,7 MW is Windpark Fryslân wereldwijd het grootste windpark in een binnenwater.

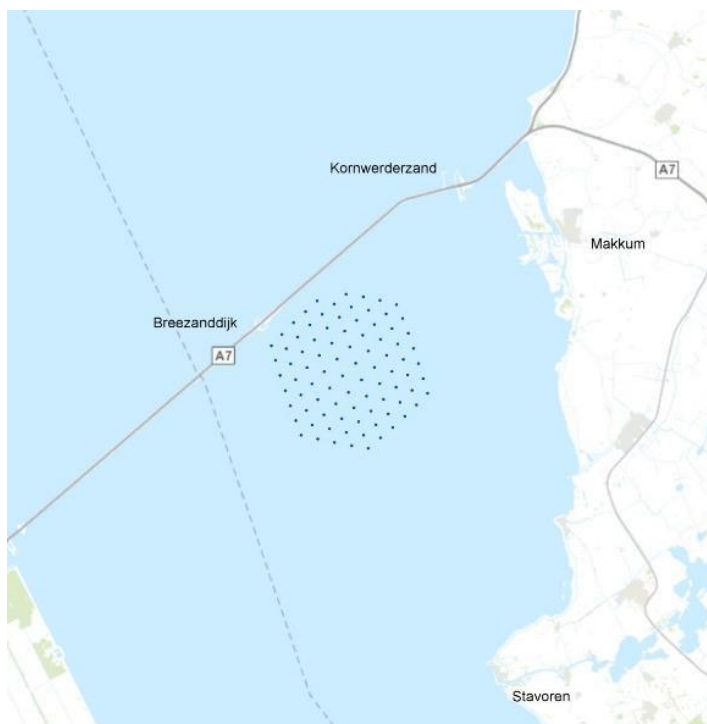
De Uitgevende Instelling is 100% eigenaar van het Windpark. Meer informatie over het Windpark is te vinden op [www.windparkfryslan.nl/](http://www.windparkfryslan.nl/).

<b>Eigenaar</b>	Windpark Fryslân Holding B.V.
<b>Locatie</b>	IJsselmeer bij Breezanddijk
<b>Opleverdatum</b>	September 2021
<b>Windturbines</b>	89
<b>Vermogen</b>	382,7 MW
<b>Merk en type</b>	Siemens (SWT-4,3-DD-130)
<b>Afmetingen</b>	115 meter ashoogte, 180 meter tiphoogte, 130 meter rotordiameter
<b>Productie</b>	Naar verwachting ca. 1,5 TWh per jaar
<b>Oorspronkelijk investeringsbedrag</b>	EUR 810 miljoen (dit bedrag is reeds geïnvesteerd in het Windpark voor de bouw die is afgerond)
<b>Verdienmodel van Uitgevende Instelling</b>	De belangrijkste inkomsten voor de Uitgevende Instelling zijn de verkoop van elektriciteit en GvO's en inkomsten uit SDE+-subsidie.  De belangrijkste kosten bestaan uit de bouwkosten (reeds gemaakt) van het Windpark, de rentelasten onder de Projectfinanciering en operationele kosten zoals onderhoud van het Windpark.

<sup>1</sup> <https://www.clo.nl/indicatoren/nl002026-aanbod-en-verbruik-van-elektriciteit>.

### 3.2 Achtergrond en status van het Windpark

Windpark Fryslân is gebouwd in het Friese deel van het IJsselmeer, bij Breezanddijk. De bouw van het Windpark startte in maart 2019, en het park is in 2021 volledig opgeleverd door de aannemers. De precieze locatie en de vorm van Windpark Fryslân zijn het resultaat van jarenlang passen en meten. De windturbines staan namelijk in een 'cluster' in het IJsselmeer, in de vorm van een zeshoek. Deze vorm zorgt ervoor dat de windturbines het zicht op de horizon zo min mogelijk beperken. Windpark staat op percelen die in eigendom zijn van de Rijksoverheid. Daarvoor heeft het Rijksvastgoedbedrijf een opstalrecht verleend aan het Windpark. Hierdoor houdt het Windpark het eigendom op de turbines, terwijl de Rijksoverheid de eigenaar is van de 'grond'. Het Windpark wordt beoogd per 2046 ontmanteld te worden.



Naast de vorm is er ook rekening gehouden met de locatie van het Windpark Fryslân. Zo is er naast het milieu bij de bouw van het Windpark ook rekening gehouden met vaarroutes, de visserij, vliegroutes, het schietgebied van defensie, de Waddenzee, de trekvogels en vleermuizen, watersport, toerisme én de monumentale dijk.

Sinds de start van het project in 2008 hebben de ontwikkelaars veel aandacht gehad voor de impact van het Windpark op de Friese IJsselmeerkust. Het bouwen van een Windpark in het IJsselmeer, een Natura 2000-gebied, brengt verantwoordelijkheden met zich mee en vraagt om een zorgvuldige aanpak en uitvoering.

### 3.3 Technologie

Het Windpark bestaat uit 89 turbines ieder met een vermogen van 4,3 megawatt (MW). Alle windturbines samen hebben een productievermogen van 382,7 MW. De windturbines van Windpark Fryslân hebben een ashoogte van 115 meter, een tiphoogte van 180 meter en de diameter van de rotorbladen is 130 meter. Hierbij bestaat iedere turbine uit 3 torendelen, een gondel met generator en rotor. De afstand tussen de windturbines is circa 600 meter. De turbine is een doorontwikkeling van eerdere modellen.

Het Windpark bestaat uit 8 secties. Elke sectie is middels een *string* (een lange kabel) verbonden met het onderstation dat op de Afsluitdijk staat. Vanaf het onderstation gaat er een kabel naar Fryslân om de stroom af te zetten bij consumenten.

Windpark Fryslân is gebouwd door aannemersconsortium Zuiderzeewind, dat bestaat uit Siemens Gamesa Renewable Energy (SGRE) en Van Oord.

Met betrokkenheid bij meer dan 90 GW geïnstalleerd vermogen wereldwijd is Siemens Gamesa een bekend bedrijf in de windenergie-industrie. Siemens Gamesa vervaardigt, installeert en onderhoudt windturbines in de onshore- en offshore-segmenten.

Van Oord is een Nederlands familiebedrijf met 150 jaar ervaring als internationale waterbouwer. De focus ligt op baggeren, olie- en gas infrastructuur en offshore wind. Van Oord telt bijna 5.000 medewerkers, die in 2018 wereldwijd aan 190 projecten werkten in 46 landen.

Van Oord zorgde tijdens de ontwikkeling en bouw voor het ontwerp, de fabricage en de installatie van de fundaties en de kabels van het Windpark. Ook leverde Van Oord het materieel (zoals kraanschepen) voor de installatie van de turbines. SGRE was verantwoordelijk voor het ontwerp, de fabricage en in bedrijfstelling van de turbines en het transformatorstation op land.

### 3.4 Burgerparticipatie

Een steeds groter deel van de Nederlandse energievoorziening is afkomstig van windenergie. De overheid heeft in het Klimaatakkoord als doelstelling vastgelegd in 2030 minimaal 35 Terawattuur elektriciteit uit windenergie op land (en binnenwater, waar de locatie van Windpark onder valt) op te wekken.<sup>2</sup>

Daarmee neemt ook het ruimtelijke beslag dat windprojecten leggen toe. Het is daarom dat bij veel windparken voor omwonenden de mogelijkheid bestaat te participeren in het betreffende windpark. Dit gebeurt vaak door middel van het verstrekken van vreemd vermogen (obligaties) of eigen vermogen (certificaten van aandelen) aan een windpark of zonnepark.

Met deze vormen van burgerparticipatie worden projecten niet alleen ruimtelijk, maar ook maatschappelijk ingepast in het landschap.

---

<sup>2</sup> <https://www.klimaatakkoord.nl/documenten/publicaties/2019/06/28/klimaatakkoord>, pagina 158

Windpark Fryslân Holding B.V. als Uitgevende Instelling zal beleggers de mogelijkheid bieden om Obligaties te kopen. Het volledige opgehaalde bedrag van die Obligatielening (ongeacht de kosten in verband met de uitgifte van de Obligatielening) zal door de Uitgevende Instelling als Achtergestelde Lening verstrekt worden aan het Windpark. Het Windpark zal het volledige bedrag onder de Achtergestelde Lening gebruiken om een deel van de Projectfinanciering af te lossen. Het opgehaalde bedrag van de Obligatielening (maximaal EUR 10 miljoen) bepaalt de hoogte van het af te lossen deel van de Projectfinanciering. Het betreft dus een herfinanciering van de Projectfinanciering met Obligatieleningen. Voor meer informatie over de structuur wordt verwezen naar hoofdstuk 4 (Beschrijving van de Aanbieding).



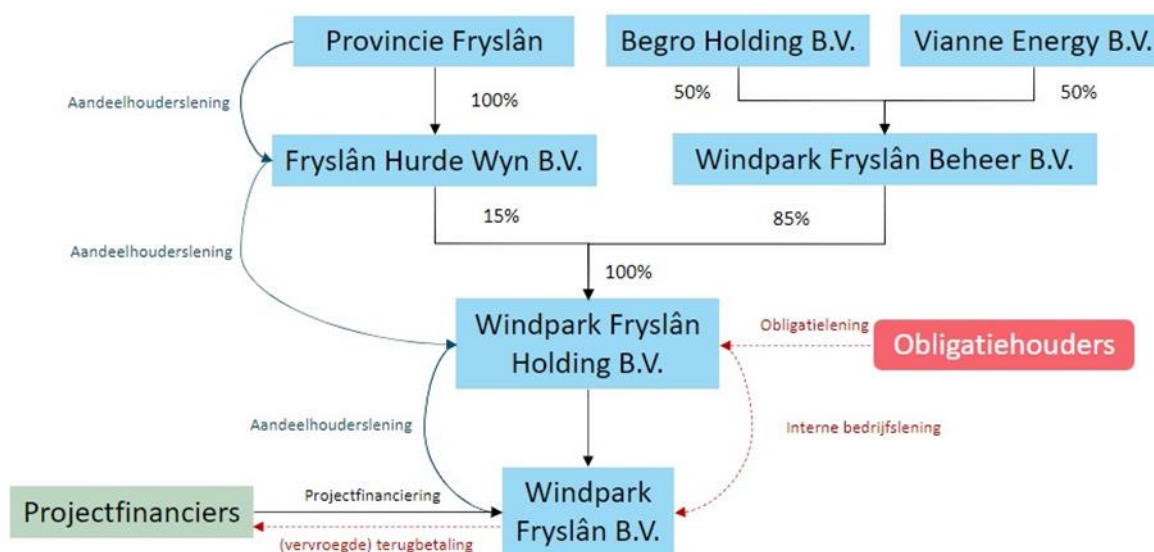
## 4. Beschrijving van de aanbidding

### 4.1 Doelstelling van de uit te geven Obligatielening

De Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitgegeven om bewoners in aangrenzende en nabijgelegen gebieden van het Windpark de mogelijkheid te geven financieel te participeren in de exploitatie van het Windpark. Met de volledige opbrengst van die Obligatieleningen (ongeacht de kosten in verband met de uitgifte van de Obligatielening), zal de Uitgevende Instelling de Achtergestelde Lening verstrekken aan het Windpark. Het Windpark zal de opbrengst van die Achtergestelde Lening gebruiken om een deel van de Projectfinanciering af te lossen.

De Uitgevende Instelling beoogt met de uitgifte van de Obligaties, beleggers aan te spreken met een ca. vijfjarige investeringshorizon die geïnteresseerd zijn in een combinatie van maatschappelijk en financieel rendement.

Met een uitgifteprijs van EUR 500 per Obligatie zijn de Obligaties bereikbaar voor een brede groep Geïnteresseerden.



De gemaakte kosten voor de uitgifte zijn afhankelijk van de hoogte van de inschrijvingen op de Obligatielening, maar bedragen maximaal EUR 600.000. De verwachte netto-opbrengst van de Obligatielening, dus na aftrek van kosten van de aanbidding, bedraagt naar verwachting maximaal EUR 9.400.000. De Uitgevende Instelling zal het totaal opgehaalde bedrag van de Obligatielening (maximaal EUR 10.000.000) verstrekken als Achtergestelde Lening aan het Windpark (ongeacht de kosten voor het aantrekken van de Obligatielening).

## 4.2 Kenmerken van de aanbieding

Uitgevende instelling	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Windpark Fryslân Holding B.V.</li> <li>• 100% eigenaar van het Windpark.</li> </ul>
ISIN	<ul style="list-style-type: none"> <li>• NL0015001SB7</li> </ul>
Omvang Obligatielening	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Maximaal EUR 10.000.000 (tien miljoen euro) en minimaal EUR 1.000.000, onderverdeeld in maximaal 20.000 Obligaties van EUR 500 nominaal.</li> </ul>
Rente	<ul style="list-style-type: none"> <li>• De rente bedraagt 7,5% op jaarbasis vanaf 14 april 2024.</li> <li>• De Rente zal halfjaarlijks op de Rente- en Aflossingsdatum worden betaald, voor het eerst op 1 oktober 2024 en vervolgens steeds na zes maanden op de eerste werkdag van oktober en april.</li> <li>• De Verdragingsrente over te laat betaalde rente en aflossing bedraagt 2,0% op jaarbasis.</li> </ul>
Geen kosten Obligatiehouders	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Er worden geen transactiekosten of andere kosten/vergoedingen bij de Obligatiehouder in rekening gebracht voor de Inschrijving. Obligatiehouders hoeven niet meer te betalen dan hun inleg.</li> </ul>
Aflossing	<ul style="list-style-type: none"> <li>• De Obligatielening zal gedurende de Looptijd conform een lineair schema geheel worden afgelost.</li> <li>• De eerste Aflossing vindt plaats op 1 oktober 2024 en de laatste Aflossing vindt plaats op 2 april 2029. Aflossing geschiedt halfjaarlijks op de Rente- en Aflossingsdatum.</li> </ul>
Looptijd	<ul style="list-style-type: none"> <li>• De Looptijd van de Obligatielening is ca. 5 (vijf) jaar.</li> <li>• Indien de Uitgevende Instelling niet binnen de Looptijd kan voldoen aan de Rente- en Aflossingsverplichtingen, zal de Looptijd van rechtswege worden verlengd totdat de Uitgevende Instelling aan deze verplichtingen heeft voldaan. Gedurende de duur van de verlenging van de Looptijd is de Uitgevende Instelling Rente verschuldigd over het nog niet afgeloste deel van de Hoofdsom.</li> </ul>
Vervroegde Aflossing	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Uitgevende Instelling mag op ieder moment vervroegd aflossen, mits de vervroegd aflossingsvergoeding wordt betaald ter hoogte van de som van: de Rente over het vervroegd afgeloste deel over het aantal resterende maanden met een maximum van twaalf (12) maanden, welke gelijktijdig met de aflossing dient te worden betaald. Stichting Custodian ontvangt daarvan 1/3de deel en de Obligatiehouder ontvangt 2/3de deel.</li> </ul>
Nominale waarde en uitgifteprijs	<ul style="list-style-type: none"> <li>• De nominale waarde en uitgifteprijs bedraagt EUR 500 per Obligatie. Dit is tevens de minimale inleg per Obligatiehouder.</li> <li>• Het maximale bedrag dat per Obligatiehouder geïnvesteerd mag worden bedraagt EUR 50.000.</li> </ul>
Rangorde Obligatielening	<ul style="list-style-type: none"> <li>• De Obligatielening is achtergesteld aan de Projectfinanciering.</li> <li>• De Obligatielening is op gelijke voet, naar rato van uitstaande vorderingen (<i>pari passu, pro-rata</i>) met de Aandeelhouderslening.</li> <li>• De Obligatielening is preferent aan het door de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling ingebrachte eigen vermogen.</li> </ul>
Zekerheden	<ul style="list-style-type: none"> <li>• De Uitgevende Instelling verstrekt geen zekerheden aan de Obligatiehouders.</li> </ul>
Beheervergoeding	<ul style="list-style-type: none"> <li>• De beheervergoeding bedraagt 0,3% per halfjaar aan Stichting Custodian. De beheervergoeding wordt door de Uitgevende Instelling aan Stichting Custodian voldaan.</li> </ul>
Verhandelbaarheid	<ul style="list-style-type: none"> <li>• De Obligaties luiden op naam, worden niet verhandeld op een gereguleerde markt, beurs, MTF of vergelijkbaar platform en zijn beperkt overdraagbaar in de maand november.</li> <li>• Bij overdracht worden kosten in rekening gebracht bij de Obligatiehouder (0,5% over de koopprijs van de Obligaties met een minimum van EUR 50).</li> <li>• De Uitgevende Instelling zal geen 'wachtlijst' of andere vergelijkbare regeling onderhouden om overdracht van Obligatie(s) te faciliteren.</li> </ul>
Overige	<ul style="list-style-type: none"> <li>• De Obligaties zijn gecreëerd en zullen worden uitgegeven, in girale vorm, onder Nederlands recht in euro. Er zullen geen fysieke bewijzen van deelname aan de</li> </ul>

	<p>Obligatielening worden uitgegeven. De Obligaties worden bij de uitgifte direct geleverd aan StartGreen ter opname in een Verzameldepot in overeenstemming met de wet giraal effectenverkeer (Wge). Er worden geen bewijs- of registerstukken verstrekt. Het Verzameldepot zal na de initiële inschrijvingsprocedure door StartGreen worden bijgehouden. StartGreen houdt de Obligaties als intermediair in de zin van de Wge in een Verzameldepot. StartGreen is tevens de beheerder van het Verzameldepot als bedoeld in de Wge.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• De vorderingen tot betaling van de Rente en Aflossing van de Obligaties die niet kunnen worden uitbetaald aan Obligatiehouders door een niet bij de Uitgevende Instelling gelegen oorzaak, en waarover uiterlijk vijf (5) jaar na de datum waarop de vordering tot betaling van die gelden opeisbaar is geworden niet is beschikt, vervallen ten bate van de Uitgevende Instelling.</li> <li>• De Obligatiehouder verteent 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> </ul>
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

### 4.3 Rente- en aflossingsbetalingen

#### 4.3.1 Rente

##### Reguliere Rente

De Obligaties zijn rentedragend vanaf 14 april 2024 (de Ingangsdatum). De hoogte van de verschuldigde Rente is 7,5% op jaarbasis. De Rente is halfjaarlijks achteraf betaalbaar op de Rente- en Aflossingsdatum. Of er betaald mag worden hangt af van of de Uitgevende Instelling aan haar verplichtingen voldoet onder de Projectfinanciering en derhalve de goedkeuring van de Projectfinanciers wordt verleend (zie hiervoor paragraaf 2.2.). Het Windpark levert daarvoor een *compliance certificaat* aan de Projectfinanciers, waarin ze aangeeft aan de voorwaarden van de Projectfinanciering te voldoen. Indien uit het compliance certificaat blijkt dat het Windpark voldoet aan haar verplichtingen uit de Projectfinanciering, dan zullen de Projectfinanciers de goedkeuring verstrekken. In dit Prospectus wordt steeds begin april en begin oktober aangehouden. Dat betekent dat de Rente voor het eerst betaald wordt op 1 oktober 2024 en vervolgens op elke eerste werkdag in oktober en april van ieder jaar. De Obligatielening zal rentedragend worden vanaf de Ingangsdatum, ongeacht of de Inschrijvingsperiode, Toewijzingsperiode of andere periodes worden verkort of verlengd. De Ingangsdatum is 14 april 2024.

##### Vertragsrente

In geval van verzuim van betaling van Rente en/of aflossing zal de Uitgevende Instelling een vertragsrente van 2% per jaar (de Vertragsrente) verschuldigd zijn over de hoogte van de uitstaande Hoofdsom, de opgelopen Rente en eventuele andere bedragen die uitstaan onder de Obligatielening. De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom van de Uitgevende Instelling en de Projectfinanciers dat weer toestaan, de achterstallige Aflossing- en Rentebetalingen verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de (eventueel) verschuldigde Vertragsrente, de uitgestelde betaling, de Rente en daarna op de verschuldigde Hoofdsom.

#### 4.3.2 Looptijd en Aflossing

De Looptijd van de Obligatielening is de periode vanaf de Ingangsdatum tot en met de Aflossingsdatum. De laatste aflossing van de Obligatielening vindt aan het einde van de Looptijd plaats, tenzij sprake is van uitstel van betaling van Rente en Aflossing als beschreven in paragraaf 4.3.4 (Uitstel van betaling van Rente- en Aflossing). De verwachte laatste Aflossingsdatum is 2 april 2029. De Looptijd zal circa 5 (vijf) jaar bedragen.

### Aflossing

- De Obligatielening zal op basis van een lineair schema in vijf (5) jaar worden afgelost. De eerste Aflossing vindt plaats op 1 oktober 2024.
- De Uitgevende Instelling zal aan alle Obligatiehouders een gelijk bedrag per Obligatie aflossen. Alle Obligaties zullen dus op gelijke wijze worden afgelost en er zal geen sprake zijn van een 'loting' of vergelijkbaar proces om geselecteerde Obligaties af te lossen. Dit betekent dat, mocht de Uitgevende Instelling in enig jaar onvoldoende liquiditeit beschikbaar hebben om de Aflossingen onder de Obligatielening volledig te voldoen, op elke Obligatie een even groot gedeelte van de geplande Aflossing betaald zal worden en het overige niet betaalde deel zal worden bijgeschreven bij de Hoofdsom en zowel reguliere als Verdragingsrente dragen. Dit gedeelte zal bij een volgende betaling als eerst worden terugbetaald aan de Obligatiehouder.

### 4.3.3 Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen

Uitgaande van de Ingangsdatum van 14 april 2024 en de in paragraaf 4.3.1 (Rente) en paragraaf 4.3.2 (Looptijd en Aflossing) beschreven percentages en data, is in onderstaande tabel het schema van Rente en Aflossingsbetalingen bij het houden van twee Obligaties (in totaal EUR 1000) opgenomen.

Periode	Datum	Aflossing	Rente	Totaal te ontvangen	Hoofdsom einde periode
-	14-4-2024				
1	1-10-2024	€ 100,00	€ 34,79	€ 134,79	€ 900,00
2	1-4-2025	€ 100,00	€ 33,75	€ 133,75	€ 800,00
3	1-10-2025	€ 100,00	€ 30,00	€ 130,00	€ 700,00
4	1-4-2026	€ 100,00	€ 26,25	€ 126,25	€ 600,00
5	1-10-2026	€ 100,00	€ 22,50	€ 122,50	€ 500,00
6	1-4-2027	€ 100,00	€ 18,75	€ 118,75	€ 400,00
7	1-10-2027	€ 100,00	€ 15,00	€ 115,00	€ 300,00
8	3-4-2028	€ 100,00	€ 11,38	€ 111,38	€ 200,00
9	2-10-2028	€ 100,00	€ 7,46	€ 107,46	€ 100,00
10	2-4-2029	€ 100,00	€ 3,75	€ 103,75	€ 0,00
<b>Totaal</b>		<b>€ 1.000,00</b>	<b>€ 203,63</b>	<b>€ 1.203,63</b>	

### 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 het Windpark onvoldoende inkomsten genereert om te voldoen aan haar afspraken met de Projectfinanciers, waardoor op grond van de voorwaarden van de Projectfinanciering niet mag worden overgegaan tot het betalen van Rente en Aflossing aan de Obligatiehouders. Indien het Windpark niet binnen de Looptijd kan voldoen aan de Rente- en/of Aflossingsverplichtingen, zal de Looptijd van rechtswege worden verlengd totdat het Windpark aan deze verplichtingen heeft voldaan. De Uitgevende Instelling is in een dergelijk geval de Rente én Verdragingsrente van 2% verschuldigd over de uitstaande Hoofdsom en de opgelopen Rente.

Indien de Uitgevende Instelling op enig moment de mededeling doet dat de Rente en/of Aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening niet (volledig) kunnen worden voldaan, dan is in de Achterstellingsovereenkomst afgesproken dat Stichting Custodian (namens de Obligatiehouders) de Obligatielening niet mag opeisen. De Uitgevende Instelling is in een dergelijk geval wel een Vertragingsrente verschuldigd over de uitstaande Hoofdsom en de opgelopen Rente.

#### **4.3.5 Verjaring**

De vorderingen tot betaling van de Rente en Aflossing van de Obligaties die niet kunnen worden uitbetaald aan Obligatiehouders door een niet bij het Windpark en/of 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 het Windpark en de Uitgevende Instelling. In geval van een mogelijke verlenging van de Looptijd is conform de Obligatievoorwaarden de Hoofdsom niet opeisbaar en zal de verjaringstermijn niet aanvangen. Enkel als de Rente en Aflossing betaalbaar is gesteld en dus opeisbaar is, vangt de verjaringstermijn aan.

#### **4.3.6 Zekerheidsrechten**

Het Windpark en de Uitgevende Instelling verstrekken geen zekerheidsrechten aan de Obligatiehouders. Het Windpark en de Uitgevende Instelling hebben wel zekerheidsrechten, zoals beschreven in paragraaf 6.5.3 (Projectfinanciering), verstrekt aan de Projectfinanciers waaronder een pandrecht op de aandelen van het Windpark.

### **4.4 Berekening netto rendement**

Rekenvoorbeeld: een Geïnteresseerde koopt een (1) Obligatie voor EUR 1000,00, de nominale waarde.

- De Inschrijver is daarbij geen Transactiekosten verschuldigd. Ter verduidelijking: bij de uitgifte van deze Obligatielening is het uiteindelijk te ontvangen nettorendement hetzelfde als het rentepercentage dat over de Obligatielening wordt betaald, doordat er geen transactie-of andere kosten bij de Obligatiehouder in rekening worden gebracht (tenzij een Obligatiehouder de Obligaties wenst over te dragen).
- Gedurende de Looptijd heeft een Obligatiehouder recht op een jaarlijkse Rente van 7,5% op jaarbasis tot aan de Aflossingsdatum. De Rente wordt berekend over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom. Daarnaast zal gedurende de Looptijd de Obligatielening geheel worden afgelost.
- De verschuldigde Rente wordt telkens halfjaarlijks achteraf betaald en tevens wordt halfjaarlijks 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 1.203,63 per Obligatie ontvangen op een investering van EUR 1000,00. Het gemiddelde nettorendement op jaarbasis voor een Obligatiehouder is 7,5%. Dit rendement houdt rekening met tussentijdse aflossingen.

## 4.5 Achterstelling van de Obligatielening

### 4.5.1 Inleiding

Voor de financiering van de bouw van het Windpark heeft de Uitgevende Instelling een voor dit soort projecten gebruikelijke non-recourse financiering, de Projectfinanciering aangetrokken. De verstrekkers van de Projectfinanciering, de Projectfinanciers, brengen het grootste deel van de financiering in en verkrijgen daarbij eersterangs zekerheden als benoemd in paragraaf 6.5.3 (De Projectfinanciering). De verplichtingen onder de Obligatielening zijn achtergesteld aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering en aan de verplichtingen aan de wettelijk preferente crediteuren.

Voor de Obligatiehouders houdt de achterstelling in dat:

- Het Windpark te allen tijde eerst aan haar verplichtingen onder de Projectfinanciering, waaronder het betalen van rente en aflossing aan de Projectfinanciers, zal voldoen voordat zij een betaling kan doen aan de Uitgevende Instelling en daarmee (indirect) aan de Obligatiehouders;
- Indien het Windpark, door bijvoorbeeld tegenvallende inkomsten, niet voldoet aan de in paragraaf 6.5.3 (Projectfinanciering) vermelde convenanten, zij de betalingen aan de Uitgevende Instelling en daarmee (indirect) de Obligatiehouders (tijdelijk) zal moeten opschorten;
- Indien een betaling van Rente en/of Aflossing aan Obligatiehouders niet kan worden verricht of moet worden opgeschort, dan zal over dit bedrag Verdragingsrente verschuldigd zijn. De Uitgevende Instelling zal trachten zo snel mogelijk (en wanneer toegestaan onder de Projectfinanciering) alsnog aan deze verplichtingen te voldoen. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de verschuldigde Rente en daarna pas op de Hoofdsom. Indien de Uitgevende Instelling niet binnen de Looptijd kan voldoen aan de Rente- en Aflossingsverplichting zal de Looptijd van rechtswege worden verlengd totdat de Uitgevende Instelling aan deze verplichtingen heeft voldaan;
- In geval van faillissement van het Windpark of de Uitgevende Instelling dan wel in geval het Windpark in verzuim is onder de Projectfinanciering, zullen de Obligatiehouders en provincie Fryslân pas worden terugbetaald nadat alle vorderingen van de Projectfinanciers onder de Projectfinanciering en de wettelijk preferente crediteuren zijn voldaan;
- Uit hoofde van de achterstelling kan de Rente en/of Aflossing onder de Obligatielening pas worden betaald (is deze pas opeisbaar en betaalbaar), indien de betaling is toegestaan onder de voorwaarden van de Projectfinanciering. De Obligatiehouder kan zelf geen opeisingsmaatregelen jegens de Uitgevende Instelling nemen, aangezien de Obligatiehouder hiertoe Stichting Custodian een onherroepelijke volmacht heeft verleend en ermee heeft ingestemd zelf af te zien van het uitvoeren van dergelijke maatregelen;
- Het is Stichting Custodian, namens de Obligatiehouders, niet toegestaan opeisingsmaatregelen te nemen zonder dat de Projectfinanciers daarvoor toestemming hebben verleend. Dat geldt ook in het geval dat de Uitgevende Instelling niet heeft voldaan aan haar betalingsverplichtingen onder de Obligatielening. Pas nadat de Projectfinanciering volledig is terugbetaald aan de Projectfinanciers, kan Stichting Custodian, namens de Obligatiehouders, overgaan tot opeising van de Obligatielening.

### 4.5.2 Formele vastlegging van de achterstelling Obligatielening

De achterstelling is opgenomen in de Obligatievoorwaarden. De Projectfinanciers zijn geen partij bij de Obligatievoorwaarden. Daarom wordt de achterstelling van de Obligatielening ten opzichte van de



Projectfinanciering tevens formeel vastgelegd in de Achterstellingsovereenkomst. Dit is een document waarin de verhoudingen tussen de financiers en Obligatiehouders worden beschreven. In de Achterstellingsovereenkomst is afgesproken dat Stichting Custodian (namens de Obligatiehouders) de Obligatielening niet mag opeisen in geval de Uitgevende Instelling in verzuim is, zolang de Projectfinanciers een vordering hebben op het Windpark en/of Uitgevende Instelling onder de Projectfinanciering. Daarnaast mogen de Projectfinanciers de vordering van de Obligatiehouders opeisen in het geval het Windpark en/of Uitgevende Instelling in verzuim is. Pas nadat de vordering van de Projectfinanciers onder de Projectfinanciering volledig is voldaan, kan Stichting Custodian de vordering van de Obligatiehouders opeisen in geval van verzuim van de Uitgevende Instelling.

De Obligatiehouders, Stichting Custodian, de Uitgevende Instelling, de aandeelhouders en Projectfinanciers zijn partij bij de Achterstellingsovereenkomst. Stichting Custodian tekent de Achterstellingsovereenkomst namens de Obligatiehouders op basis van de volmacht die is opgenomen in artikelen 10.2 en 13 van de Obligatievoorwaarden. De Uitgevende Instelling zal de Obligatiehouders informeren over een materiële wijziging van de Achterstellingsovereenkomst.

#### 4.6 Gelijke rang van de Obligatielening aan de aandeelhouderslening

De Obligatielening wordt doorgeleend door de Uitgevende Instelling aan het Windpark middels de Achtergestelde Lening. Het Windpark wendt de Obligatielening aan ter (vervroegde) aflossing van de Projectfinanciering van het Windpark. De achtergestelde Aandeelhouderslening is reeds eerder beschikbaar gesteld door de provincie Fryslân aan de Uitgevende Instelling. Dat betekent dat de Uitgevende Instelling, indien de Obligatielening succesvol wordt aangetrokken, twee achtergestelde leningen heeft namelijk de Obligatielening en de Aandeelhouderslening. Dat betekent dat de beide achtergestelde leningen, in de volgorde van uitbetalingen vanuit het Windpark aan de Uitgevende Instelling, zijn achtergesteld ten opzichte van de Projectfinanciering maar preferent zijn aan de aandeelhouders van het Windpark en de Uitgevende Instelling.

Deze leningen zijn gelijk in rang. Dat betekent dat een pro-rata verhouding geldt tussen de twee leningen. De leningen zullen op hetzelfde moment én naar rato van uitstaande hoofdsom worden terugbetaald indien er niet genoeg kasstromen vanuit het Windpark beschikbaar zijn. Per 31 december 2023 is de uitstaande hoofdsom van de Aandeelhouderslening EUR 82,9 miljoen. De Obligatielening kent een hoofdsom van maximaal EUR 10 miljoen. De pro rata verhouding tussen de twee leningen wordt geregeld in een aparte Crediteurenovereenkomst.

De Obligatiehouders, Stichting Custodian, de Uitgevende Instelling, Windpark Fryslân Beheer B.V. en Fryslân Hurde Wyn B.V. zijn partij bij de Crediteurenovereenkomst. Stichting Custodian tekent de Crediteurenovereenkomst namens de Obligatiehouders op basis van de volmacht die is opgenomen in artikelen 10.2 en 13 van de Obligatievoorwaarden. De Uitgevende Instelling zal de Obligatiehouders informeren over een materiële wijziging van de Crediteurenovereenkomst.

## 4.7 Verhandelbaarheid van de Obligaties

### 4.7.1 Verhandelbaarheid algemeen

De Obligaties luiden op naam. De Obligaties zijn beperkt overdraagbaar op de wijze als beschreven in deze paragraaf, en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt, beurs, MTF (multilateral trading facility) of vergelijkbaar platform.

De Obligaties zijn alleen verhandelbaar in de maand november van ieder jaar, voor het eerst in november 2024. Deze verhandelperiode kan met schriftelijke overeenstemming van Stichting Custodian worden verlengd of veranderd. De Obligatiehouders zullen van een dergelijk besluit op de hoogte worden gesteld. Overdracht van Obligaties onder bijzondere titel kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen de overdragende en verkrijgende Obligatiehouder en onder de voorwaarde dat schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van Stichting Custodian wordt verkregen. Het verlenen van toestemming door Stichting Custodian voor de overdracht van een Obligatie is ter discretie van Stichting Custodian.

#### ***Overdracht Obligaties aan andere Obligatiehouders***

In geval van een overdracht van Obligaties tussen Obligatiehouders zal Stichting Custodian deze toestemming niet op onredelijke gronden onthouden. Een voorbeeld van een onredelijke grond is een situatie waarbij Stichting Custodian de overdracht op willekeurige basis weigert. Tegelijkertijd behoudt Stichting Custodian zich het recht voor om naar eigen inzicht de goedkeuring voor de overdracht van Obligaties aan derden te weigeren. Zonder uitputtend te zijn kan hierbij worden gedacht aan de volgende voorbeelden; een persoon staat op een (internationale) sanctielijst of is anderszins negatief in het daglicht gekomen of een persoon is naar de indruk van Stichting Custodian niet te goeder trouw.

#### ***Overdracht Obligaties aan niet-Obligatiehouders woonachtig in de provincie Fryslân***

In geval van een overdracht van Obligaties van een Obligatiehouder aan een niet-Obligatiehouder zal toestemming niet op een onredelijke grond worden onthouden, indien de niet-Obligatiehouder een meerderjarig natuurlijk persoon is woonachtig in de provincie Fryslân.

#### ***Overdracht Obligaties aan niet-Obligatiehouders woonachtig buiten de provincie Fryslân***

In geval van een overdracht van Obligaties van een Obligatiehouder aan een niet-Obligatiehouder, die niet in de provincie Fryslân woonachtig is, zal toestemming niet op onredelijke grond worden geweigerd in het geval de niet-Obligatiehouder een (eerste-, tweede- of derdegraads) familielid is van de Obligatiehouder, of als een Obligatiehouder komt te overlijden.

In andere gevallen mag een Obligatie enkel overgedragen worden aan een niet-Obligatiehouder die woonachtig is in Nederland buiten de provincie Fryslân, indien daar een zwaarwegende reden voor is. Of er een zwaarwegende reden is om een overdracht toe te staan zal Stichting Custodian per geval beoordelen. Een zwaarwegende reden zou kunnen zijn dat de Obligatiehouder aantoonbaar niet meer aan zijn financiële verplichtingen kan voldoen en daarom verkoop van de Obligatie financieel noodzakelijk is.

#### **Proces voor overdracht van Obligaties**

Een Obligatiehouder die een of meer Obligaties wenst over te dragen aan een derde dient dit aan Stichting Custodian kenbaar te maken in de maand november van ieder jaar, en dit is voor het eerst mogelijk in het jaar 2024. De prijs wordt in onderling overleg bepaald door overdragende Obligatiehouder en de ontvangende Obligatiehouder. Stichting Custodian, Invesdor, de Uitgevende Instelling en StartGreen

hebben hier geen rol bij. De overdragende Obligatiehouder dient aan te tonen dat er een rechtsgeldige titel voor de overdracht is. De geldige titel kan enkel door de Obligatiehouder worden aangetoond door een daartoe bestemde ondertekende overeenkomst van koop en levering. Deze overeenkomst dient te worden ondertekend door zowel de overdragende Obligatiehouder als de ontvangende Obligatiehouder alsmede door Stichting Custodian, door middel van een format dat door Stichting Custodian is aangeleverd. Daarnaast dient de nieuwe Obligatiehouder (voor zover dit nog niet is gebeurd) zich te registreren op het Invesdor Platform waarbij de procedure (CDD) en investeerderstoets binnen de beveiligde klantomgeving van Invesdor wordt doorlopen. Stichting Custodian verstrekt haar goedkeuring aan de overdracht van Obligaties niet voordat de volgende stappen zijn afgerond: de overeenkomst van koop en levering is correct ingevuld en ondertekend, de gegevens sluiten aan met haar eigen administratie, de registratie van de verkrijgende Obligatiehouder op het Invesdor Platform is succesvol doorlopen (waaronder CDD en investeerderstoets), de Obligaties zijn niet bezwaard en de administratievergoeding is aan Stichting Custodian betaald.

De kosten voor het verwerken van een overdracht van Obligaties bedragen 0.5% over de koopprijs van de Obligaties die worden overgedragen met een minimum van EUR 50 en worden door Stichting Custodian in rekening gebracht aan de overdragende Obligatiehouder. De overdracht dient verwerkt te worden in het Verzameldepot dat door StartGreen beheerd wordt. De mutatie in het Verzameldepot zal plaatsvinden nadat de hiervoor genoemde stappen zijn doorlopen en de administratievergoeding is betaald aan Stichting Custodian.

De Obligatiehouder kan zijn rechten (waaronder de Obligaties en zijn aandeel in het Verzameldepot) onder of in verband met de Obligatievoorwaarden niet bezwaren met een pandrecht of ander zekerheidsrecht.

Eenieder die Obligaties overgedragen krijgt is gebonden aan de Obligatievoorwaarden (en daarmee ook aan de Achterstellingsovereenkomst en Crediteurenovereenkomst).

#### **4.7.2 Procedure bij overlijden Obligatiehouder**

In geval van overlijden van een Obligatiehouder kan of kunnen de Obligatie(s) onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op erfgenamen van de Obligatiehouder. De verkrijgende Obligatiehouder dient hiervan mededeling te doen aan Stichting Custodian en een verklaring van erfrecht te overleggen. In deze verklaring heeft een notaris vastgesteld wie de erfgenamen zijn en wie de nalatenschap afhandelt. De erfgename(n) dienen zich te registreren op het Invesdor Platform.

#### **4.7.3 Verhuizing**

Een Obligatiehouder is niet verplicht om zijn Obligatie(s) over te dragen indien hij/zij verhuist vanuit Fryslân naar een andere provincie.

## **4.8 Stichting Custodian Agent OPC**

### **4.8.1 Stichting Custodian**

Invesdor heeft Stichting Custodian opgericht met onder meer als doel dat Stichting Custodian kan optreden namens Obligatiehouders die via het Invesdor Platform investeren. Stichting Custodian is een stichting naar

Nederlands recht die opgericht is op 12 augustus 2015 voor onbepaalde duur. Stichting Custodian is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 63904179.

Stichting Custodian is het aanspreekpunt voor de Obligatiehouders met betrekking tot alle voor de Obligatiehouders relevante zaken waaronder in ieder geval zaken zoals beschreven in paragraaf 4.8.2 (Vertegenwoordiging van de Obligatiehouders) van het Prospectus.

De bevoegdheden, rechten en plichten van Stichting Custodian alsook het besluitvormingsproces van de Vergadering van de Obligatiehouders zijn vastgelegd in de Obligatievoorwaarden en de Trustakte. Beide documenten zijn door verwijzing opgenomen in het Prospectus.

## **4.8.2 Vertegenwoordiging van de Obligatiehouders**

### **4.8.2.1 Rol Stichting Custodian**

Het bestuur van Stichting Custodian wordt door One Planet Crowd B.V. benoemd en op dit moment door het bestuur van Oneplanetcrowd International B.V. gevormd.

Het bestuur van Stichting Custodian zal naar eigen inzicht besluiten over het uitoefenen van de rechten van de Obligatiehouders op grond van de Obligatievoorwaarden in het belang van alle Obligatiehouders gezamenlijk. Stichting Custodian is daarbij gebonden aan de afspraken in de Obligatievoorwaarden, de Trustakte, de Achterstellingsovereenkomst en de Crediteurenovereenkomst.

Onverminderd het recht op het uitbrengen van stemmen van Obligatiehouders (zoals nader uiteengezet in paragrafen 4.8.2.2 en 4.8.2.3) worden de rechten en belangen van de Obligatiehouders zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden, door Stichting Custodian uitgeoefend zonder tussenkomst van Obligatiehouders. Individuele Obligatiehouders kunnen niet rechtstreeks optreden jegens de Uitgevende Instelling of derden.

In geval de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook, verzuimt haar verplichtingen jegens Obligatiehouders na te komen, zal Stichting Custodian namens de Obligatiehouders handelen. Een Obligatiehouder heeft in deze situatie op geen enkele wijze het recht zelf de Uitgevende Instelling en/of derden aan te spreken op het verzuim. Bij het uitoefenen van haar rol zal Stichting Custodian ondermeer de Obligatievoorwaarden, de Trustakte, Achterstellingsovereenkomst en de Crediteurenovereenkomst in acht nemen. De Obligatievoorwaarden en Trustakte maken deel uit van het Prospectus.

Gedurende de Looptijd wordt aan Stichting Custodian een bezoldiging toegekend voor de aan haar taak verbonden werkzaamheden van 0,3% per half jaar van de uitstaande Hoofdsom. De Uitgevende Instelling zal gelijktijdig met het moment van betalingen van (vroegtijdige) aflossingen en/of Rentebetalingen de beheervergoeding aan Stichting Custodian voldoen.

### **4.8.2.2 Stemming Obligatiehouders**

Onverminderd het recht van Stichting Custodian om zelfstandig namens de Obligatiehouders op te treden zoals opgenomen in de Obligatievoorwaarden, heeft Stichting Custodian te allen tijde de mogelijkheid om enige voorgestelde wijzigingen van de Obligatievoorwaarden, het uitoefenen van de volmacht en/of het opeisen van de Obligatielening in geval van een Opeisingsgrond voor te leggen ter stemming aan de Obligatiehouders. Ook hierbij geldt dat Stichting Custodian en Obligatiehouders gebonden zijn aan de afspraken uit de Achterstellingsovereenkomst en Crediteurenovereenkomst.

Stemming vindt in beginsel digitaal plaats (waaronder via email). De Meerderheid van de Obligatiehouders beslist binnen vijf (5) dagen na het verzoek om te stemmen of binnen een zodanig ander termijn als gesteld door Stichting Custodian. Een uitgebrachte stem wordt meegeteld naar rato van de Obligatielening op het Totaal Geïnvesteerde Bedrag. Iedere Obligatiehouder is gebonden aan het besluit van de Meerderheid van de Obligatiehouders (één of meer Obligatiehouders wiens Obligatieleningen (gezamenlijk) meer dan 60% van het Totaal Geïnvesteerde Bedrag van de uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen); ongeacht of de Obligatiehouder gestemd heeft en ongeacht of de Obligatiehouder voor of tegengestemd heeft. Indien geen Obligatiehouder binnen voornoemde termijn heeft gestemd, is Stichting Custodian zelfstandig bevoegd namens de Obligatiehouders een besluit te nemen. Stichting Custodian zal vervolgens al het nodige doen om namens de Obligatiehouders de wijziging door te voeren en/of de rechtshandeling(en) uit te voeren. Afwijzing van de voorgestelde wijziging van de Obligatievoorwaarden en/of rechtshandeling door de Obligatiehouder geeft de Obligatiehouder geen recht op terugbetaling of schadevergoeding.

#### **4.8.2.3 Vergadering van de Obligatiehouders**

Een Vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden (i) op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling, (ii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 10% van het Totaal Geïnvesteerde Bedrag of (iii) op schriftelijk verzoek van het bestuur van Stichting Custodian. De Vergadering van Obligatiehouders zal worden bijeengeroepen door Stichting Custodian. Stichting Custodian roept de vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen één (1) maand, na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. Obligatiehouders zullen ten minste veertien (14) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden een oproeping voor de Vergadering van Obligatiehouders ontvangen. De oproeping kan geschieden door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht. De oproeping moet de te bespreken onderwerpen bevatten, de plaats waar de Vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden alsmede een begeleidende toelichting daarop. Iedere Obligatiehouder is tevens bevoegd om door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de vergadering deel te nemen daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Vergadering van Obligatiehouders kunnen ook enkel digitaal geschieden, zonder fysieke locatie.

Indien Stichting Custodian in gebreke blijft met het bijeenroepen van een Vergadering van Obligatiehouders heeft/hebben de Uitgevende Instelling en de verzoekende Obligatiehouders zelf het recht een Vergadering van Obligatiehouders uit te schrijven met inachtneming van de in de Obligatievoorwaarden omschreven termijnen en formaliteiten.

De Vergadering van Obligatiehouders wordt voorgezeten door een bestuurder van Stichting Custodian, of een nadere door Stichting Custodian aan te wijzen persoon. Indien deze persoon niet aanwezig is, wordt de Vergadering van Obligatiehouders voorgezeten door een door de vergadering uit haar midden aan te wijzen persoon. Van de vergadering worden notulen bijgehouden. Notulen worden opgemaakt door de notulist, die door de voorzitter van de vergadering wordt aangewezen, en getekend door de voorzitter en de notulist. De notulen worden na de vergadering met alle Obligatiehouders gedeeld.

## **4.9 Toewijzing/inschrijving van Obligaties**

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode start de Toewijzingsperiode en zal de Uitgevende Instelling de Obligaties toekennen. Deze periode duurt naar verwachting zeven (7) dagen. Het inschrijvingsproces, toewijzingsproces en betalingsproces is nader omschreven in Hoofdstuk 8 (Deelname Obligatielening).

## 4.10 Verzameldepot

De Obligaties worden bij de uitgifte direct geleverd aan StartGreen ter opname in een Verzameldepot in overeenstemming met de *wet giraal effectenverkeer* (Wge). Er worden geen bewijs- of registerstukken verstrekt. Het Verzameldepot zal na de initiële inschrijvingsprocedure door StartGreen worden bijgehouden. StartGreen houdt de Obligaties als intermediair in de zin van de Wge in een Verzameldepot. StartGreen is tevens de beheerder van het Verzameldepot als bedoeld in de Wge. Dit is nader beschreven in paragraaf 8.7 (Inschrijving in het Verzameldepot).

## 4.11 Opbrengst van Obligatielening kleiner dan EUR 10,0 miljoen

De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening zal door het Windpark geheel gebruikt worden voor het aflossen van een deel van de Projectfinanciering. Indien de opbrengst van de Obligatielening onverhoopt lager uitvalt dan de beoogde EUR 10 miljoen dan zal de burgerparticipatie in beginsel alsnog plaatsvinden, en zal de herfinanciering van de Projectfinanciering plaatsvinden op basis van het daadwerkelijk opgehaalde bedrag.

Echter, indien het daadwerkelijk opgehaalde bedrag lager ligt dan EUR 1 miljoen, dan zal de burgerparticipatie in zijn geheel niet plaatsvinden.

Indien de opbrengst van de Obligatielening onverhoopt lager uitvalt dan het minimum Doelbedrag (i.e. EUR 1 miljoen) dan is de opschortende voorwaarde niet vervuld en zal de Uitgevende instelling de aanbieding intrekken. De Obligaties zullen niet worden uitgegeven en Inschrijvers hebben geen recht op Rentebetaling. In een dergelijk geval zullen alle Inschrijvers het volledige overgemaakte bedrag (zonder aftrek van kosten en zonder Rente) op de Derdengeldenrekening binnen een termijn van veertien (14) dagen teruggeboekt krijgen.

De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling geheel gebruikt worden voor de Achtergestelde Lening aan het Windpark. Het Windpark zal de Achtergestelde Lening volledig gebruiken voor het aflossen van een deel van de Projectfinanciering. Indien de opbrengst van de Obligatielening lager uitvalt dan de beoogde EUR 10 miljoen, dan zal een kleiner deel van bovengenoemde Projectfinanciering worden terugbetaald. Een lagere opbrengst van de Obligatielening zal in geen geval leiden tot een tekort in de begroting van de Uitgevende Instelling of het Windpark.

## 4.12 Informatievoorziening aan obligatiehouders

De Uitgevende Instelling zal ieder jaar, te weten uiterlijk per 1 april, een business update ter beschikking stellen aan de Obligatiehouder, met daarin zodanige informatie dat de Obligatiehouder een redelijk inzicht wordt gegeven in de financiële en commerciële gang van zaken bij de Uitgevende Instelling op basis van het format dat door Invesdor is opgesteld. Deze businessupdate zal beschikbaar worden gesteld via het platform van Invesdor. De Obligatiehouder heeft te allen tijde inzicht in de obligatiegegevens via het platform van Invesdor.



Bij de kamer van koophandel gedeponeerde jaarcijfers van de Uitgevende Instelling zijn op aanvraag beschikbaar bij de Uitgevende Instelling.

#### 4.13 Obligatievoorwaarden

De voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven zijn opgenomen in Bijlage 2 (Obligatievoorwaarden).

## 5. De Uitgevende Instelling en Betrokken partijen

### 5.1 De Uitgevende Instelling

#### 5.1.1 Doelstellingen en activiteiten

De statutaire doelstelling van de Uitgevende Instelling, zoals opgenomen in artikel 3 van de statuten van de Uitgevende Instelling, luidt als volgt:

- (a) het tot stand brengen van de ontwikkeling, realisatie, exploitatie van een windpark in het noordelijke deel van het IJsselmeer ten zuiden van de Afsluitdijk bij Breezanddijk, inclusief de aansluiting van dit Windpark op het openbare elektriciteitsnet, inclusief de eventuele verwijdering daarvan;
- (b) het financieren van de rechtspersoon waarin de ontwikkeling, realisatie en exploitatie en verwijdering van het in paragraaf (a) van dit artikel 3 genoemde windpark zal plaatsvinden;
- (c) het deelnemen in de rechtspersoon genoemd in paragraaf (b) van dit artikel 3, het lenen, uitlenen en bijebrengen van gelden alsmede het aangaan van het met het voorgaande samenhangende overeenkomsten;
- (d) het verstrekken van garanties, het verbinden van de Uitgevende Instelling en het bezwaren van activa van de Uitgevende Instelling ten behoeve van dochtermaatschappijen van de Uitgevende Instelling en ten behoeve van derden;
- (e) het adviseren en het verlenen van diensten aan de rechtspersoon genoemd in paragraaf (b) van dit artikel 3,

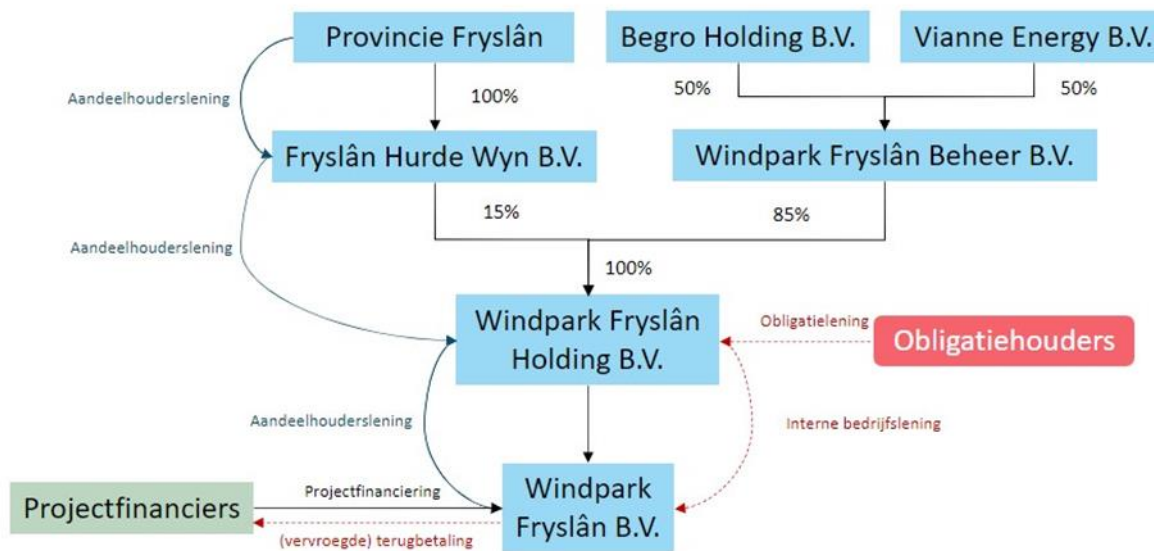
en al hetgeen met vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord. Bij het nastreven van haar doel neemt de Uitgevende Instelling tevens de belangen in acht van de rechtspersonen en vennootschappen waarmee zij in een Groep verbonden is.

#### 5.1.2. Kerngegevens

Statutaire naam	Windpark Fryslân Holding B.V.
Handelsnaam	Windpark Fryslân Holding B.V.
Rechtsvorm	Besloten Vennootschap
KvK registratienummer	73104566
Legal entity identifier code	724500BRRYGOREE20A42
Datum oprichting	14 november 2018
Land van oprichting	Nederland
Statutair adres	Grote Voort 293A, Zwolle, 8041BL
Toepasselijk recht	Nederlands
Vestigingsplaats	Zwolle
Email	info@windparkfryslan.nl
Website	www.windparkfryslan.nl <sup>3</sup>
Bank	ABN Amro

<sup>3</sup> De informatie op de website vormt geen deel van het prospectus tenzij die informatie via verwijzingen in het prospectus is opgenomen.

### 5.1.3 Juridische structuur



- De Uitgevende Instelling, Windpark Fryslân Holding B.V., is 100% eigenaar van het Windpark.
- De aandelen van Windpark Fryslân Holding B.V. worden rechtstreeks gehouden door Windpark Fryslân Beheer B.V. (in eigendom van Begro Holding B.V. en Vianne Energy B.V.) en Fryslân Hurde Wyn B.V. (eigendom van de provincie Fryslân). De aandeelhoudersstructuur kan wijzigen als een of meerdere aandeelhouders hun belang in de toekomst verkopen.
- Het bestuur van de Uitgevende Instelling wordt gevoerd door het statutair bestuur bestaande uit twee personen (zie paragraaf 5.1.5 (Beleidsbepalers van de Uitgevende Instelling)). Het bestuur voert haar taken zelfstandig uit maar dient voor besluiten met een materiele financiële impact goedkeuring te verkrijgen van de aandeelhouders of Raad van Commissarissen (zie paragraaf 5.1.4 (Beschrijving van de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling)).

### 5.1.4 Beschrijving van de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling

De uiteindelijke aandeelhouders in het Windpark zijn de provincie Fryslân, Begro en Vianne. Zij houden (indirect) respectievelijk 15%, 42,5% en 42,5% in aandelen van het Windpark.

De rechten van de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling zijn vastgelegd in de statuten van de Uitgevende Instelling. Daarin is tevens vastgelegd voor welke besluiten door de Uitgevende Instelling voorafgaande goedkeuring nodig is van haar aandeelhouders. Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met het Nederlands recht. Op deze wijze beoogt de Uitgevende Instelling een transparante governance te verankeren. De Nederlandse Corporate Governance Code is niet van toepassing op de Uitgevende Instelling en wordt daarom niet toegepast.

In de statuten van de Uitgevende Instelling zijn besluiten gedefinieerd die goedkeuring van de aandeelhouders nodig hebben. Hierbij gaat het onder andere om (des-)investeringen van meer dan EUR 1 miljoen, het aangaan van overeenkomsten waarbij aan de Uitgevende Instelling of het Windpark een bankkrediet wordt verstrekt en het goedkeuren van business plannen en budgetten.

### **5.1.5 Beleidsbepalers van de Uitgevende Instelling**

De Uitgevende Instelling kent een statutair bestuur van twee personen. De rechten en plichten van het bestuur zijn vastgelegd in de statuten van de Uitgevende Instelling. Het statutair bestuur van het Windpark is dezelfde als die van de Uitgevende Instelling.

De heer Morelisse (CEO) en de heer Vesseur (CFO) vormen het dagelijks bestuur van de Uitgevende Instelling. Beiden verrichten tegen deze functie voor een vergoeding en dus niet op vrijwilligersbasis.

#### **De heer H. Morelisse, kantoorhoudend op Grote Voort 293A, Zwolle**

De heer Morelisse heeft een studie in mechanical engineering gevolgd en een carrière gehad waarin hij onder andere de functies van CEO van Nuon, het latere Vattenfall en RWE bekleedde. Hij is ook lid geweest van het bestuur van de Nederlandse WindEnergie Associatie. Ten tijde van het schrijven van het Prospectus vervult de heer Morelisse, naast zijn functie bij Windpark Fryslân, raad van commissarissen functies bij BUVA, Energie Transitiefonds Rotterdam en TBI.

#### **De heer G. Vesseur, kantoorhoudend op Grote Voort 293A, Zwolle**

De heer Vesseur heeft de studie voor registeraccountant voltooid en een lange carrière als accountant bij een groot internationaal accountantskantoor gehad. Daarna is hij tot 2019 financieel directeur geweest bij Eneco, Joulz en Stedin. Bij Stedin fungeerde hij als lid van de Raad van Bestuur. Op dit moment is de heer Vesseur, naast zijn functie bij Windpark Fryslân, part-time CFO bij Fynch Smart Mobility en penningmeester bij Christian Business Angels. De heer Vesseur heeft als vrijwilliger diverse bestuurlijke taken in verschillende organisaties.

### **5.1.6 Raad van Commissarissen van de Uitgevende Instelling**

De Uitgevende Instelling kent een Raad van Commissarissen van vier personen. Bepaalde besluiten zijn onderhevig aan goedkeuring door de Raad van Commissarissen, zoals het aangaan, wijzigen of beëindigen van overeenkomsten met een belang van meer dan EUR 1 miljoen. Het aangaan, wijzigen of beëindigen van overeenkomsten buiten de normale bedrijfsuitoefening is eveneens onderhevig aan goedkeuring door de Raad van Commissarissen. De heer De Jong, de heer Jellema, de heer Kosten en mevrouw Schokker-Strampel vormen de Raad van Commissarissen van de Uitgevende Instelling.

#### **De heer A.C. de Jong, kantoorhoudend op Grote Voort 293A, Zwolle**

De heer De Jong is bedrijfseconoom en registercontroller. Hij is op dit moment directievoorzitter/CEO van advies- en managementbureau TwynstaGudde. Eerder was hij onder meer directeur TNO EnergieTransitie. Hiernaast is de heer De Jong commissaris/toezichthouder bij diverse publieke en private organisaties.

#### **De heer T. Jellema, kantoorhoudend op Grote Voort 293A, Zwolle**

De heer Jellema heeft aan de Rijksuniversiteit Groningen de doctoraalopleiding Bedrijfseconomie gevolgd en daarna de postdoctorale opleiding tot registeraccountant. Hij heeft gewerkt bij een accountantskantoor in de controle praktijk en bij een onderzoeksinstituut. Ook heeft hij vele jaren bij de provincie Fryslân gewerkt in diverse financiële, control en managementfuncties. Naast deze functies is hij bij diverse stichtingen en vereniging als bestuurslid betrokken (geweest) en is hij sinds vele jaren werkzaam voor de vakgroep Accountancy van de Rijksuniversiteit Groningen als docent en examinator.

#### **De heer W. Koster, kantoorhoudend op Grote Voort 293A, Zwolle**

De heer Koster was meer dan 25 advocaat/partner gespecialiseerd in energierecht, bij internationale advocatenkantoren Norton Rose Fulbright en BakerMcKenzie. Hij is tevens gecertificeerd financieel ESG analyst en adviseert bedrijven en overheden bij verduurzamingsvraagstukken. Hij is daarnaast commissaris bij staatsdeelneming BBT en doceert met betrekking tot ESG-regelgeving.

**Mevrouw C. Schokker-Strampel, kantoorhoudend op Grote Voort 293A, Zwolle**

Mevr. Schokker-Strampel heeft aan de Open Universiteit het Kort Wetenschappelijk Onderwijs Bedrijfskunde en de opleiding marketing t/m Nima-B afgerond. Eerder heeft zij de bevoegdheid docent onderwijs behaald. Na een loopbaan in het onderwijs met als laatste functie die van dean bij de Internationale (Engelstalige) HBO-studie Tourism Management bij Stenden was zij werkzaam in het openbaar bestuur. Tot mei 2021 was zij 6 jaar burgemeester op Vlieland en de 8 jaar daarvoor was zij gedeputeerde in de provincie Fryslân. Tegenwoordig is zij toezichthouder/onafhankelijk voorzitter bij een aantal publieke organisaties.

**De heer H. Fennema, kantoorhoudend op Grote Voort 293A, Zwolle**

Han Fennema is als informaticus afgestudeerd aan de Universiteit Twente. Hij was vanaf 2014 tot november 2023 bestuursvoorzitter van Gasunie. Eerder was hij onder meer bestuursvoorzitter van Enexis en lid van de raad van bestuur van Eneco. Daarnaast is hij een ervaren toezichthouder.

**5.1.7. Sustainable Development Goals (SDGs)**

Met de bouw- en exploitatie van het Windpark wordt een bijdrage geleverd aan het behalen van de klimaatdoelen. De initiatiefnemers van Windpark Fryslân willen een bijdrage leveren aan schone energie en energiezekerheid van Nederland.

## 5.2 Betrokken partijen

### 5.2.1 Stichting Custodian

De belangen van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling zullen worden behartigd door Stichting Custodian Agent OPC (Stichting Custodian). Stichting Custodian is het exclusieve aanspreekpunt voor de Obligatiehouders met betrekking tot voor de Obligatielening en de Obligatiehouders relevante zaken zoals beschreven in de paragraaf 4.8 (Stichting Custodian Agent OPC). Stichting Custodian is op of rond de datum van dit Prospectus de Trustakte aangegaan met de Uitgevende Instelling, waarin de verhouding tussen Stichting Custodian en de Uitgevende Instelling wordt geregeld.

In de Trustakte is het volgende vastgelegd:

- de wijze waarop de Uitgevende Instelling Stichting Custodian 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; en
- de afspraken over de vergoeding van de kosten van Stichting Custodian.

Stichting Custodian is een stichting naar Nederlands recht die opgericht is op 12 augustus 2015 voor onbepaalde duur. Stichting Custodian is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer

63904179. Stichting Custodian heeft een belang bij de uitgifte omdat zij een marktconforme vergoeding zal krijgen voor haar werkzaamheden gedurende de looptijd van de Obligatielening.

### **5.2.2 Siemens Gamesa Renewable Energy (SGRE)**

SGRE is de leverancier en installateur van de windturbines die gebruikt worden in het Windpark. Daarnaast is het Windpark een onderhoudsovereenkomst met SGRE aangegaan voor 15 jaar vanaf ingebruikname. Onder dit contract is Siemens Gamesa verantwoordelijk voor het uitvoeren van een programma van monitoring, preventieve inspecties en correctieve maatregelen (in geval van storingen of technische mankementen) om het Windpark in goede staat te houden. SGRE is een van de grootste windturbineleveranciers in de wereld. SGRE is ontstaan uit een fusie tussen Siemens Wind Power en Gamesa. Het levert al zeker vijf jaar windmolens (en al langer voor de fusie) en heeft meer dan 25.000 werknemers.

### **5.2.3 Eneco**

Het Windpark heeft de verkoop van de door het Windpark op te wekken elektriciteit contractueel vastgelegd met Eneco (de Afnemer) in een Purchase Power Agreement (de PPA). Zij neemt 100% van de elektriciteit af en de daarbij behorende GVO's vanaf 17 juli 2023 voor een periode van tenminste 16 jaar gedurende de operationele periode alsmede de bouwperiode. Het Windpark mag ook maximaal 10% van haar productie rechtstreeks aan Friese klanten leveren. Eneco is een Nederlands energiebedrijf met ca. 3.000 werknemers en twee miljoen klanten in Nederland.

### **5.2.4 Projectfinanciers**

Een groep van tien banken, de Projectfinanciers, heeft gezamenlijk de Projectfinanciering ter grootte van EUR 810 miljoen beschikbaar gesteld ten behoeve van de realisatie van het Windpark. De Projectfinanciering heeft een looptijd tot 31 december 2036. Meer informatie omtrent de Projectfinanciering is opgenomen in hoofdstuk 6 (Financiële informatie) en in het bijzonder in paragraaf 6.5.3 (Projectfinanciering).

### **5.2.5 Rijksdienst voor Ondernemend Nederland**

Het Windpark heeft een subsidie ontvangen waarmee een elektriciteitsprijs per geproduceerde MWh gegarandeerd wordt voor de eerste 15 jaar van de exploitatieperiode. De subsidie wordt uitbetaald per geproduceerde MWh. Per jaar ontvangt het Windpark een voorschot per MWh. In het opvolgende jaar vindt afrekening plaats op basis van de werkelijke subsidie per MWh. Die is afhankelijk van de daadwerkelijke gemiddelde elektriciteitsprijs, die achteraf pas berekend kan worden (zie ook paragraaf 6.3 (Geprognosticeerde winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling). De verstreckende instantie is de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO). RVO is een agentschap van het Nederlandse ministerie van Economische Zaken en Klimaat en ministerie van Landbouw, Natuur en Voedselkwaliteit.

### **5.2.6 Invesdor**

Invesdor is een organisatie die het Windpark bijstaat in het administratief opzetten van- en zich inzet voor de continuïteit van de burgerparticipatie. Invesdor heeft daarbij geholpen met het opzetten van de projectpagina waar Obligatiehouders zich kunnen Inschrijven op de Obligatielening. Invesdor is de



coördinator van de aanbidding van Obligaties en verzorgt de plaatsing (zonder plaatsingsgarantie) op het Invesdor Platform.

Invesdor heeft een belang bij de uitgifte omdat zij een marktconforme vergoeding krijgt voor de plaatsing van de aanbidding op het Invesdor Platform.

### **5.2.7 StartGreen**

StartGreen houdt de Obligaties als intermediair in de zin van de Wge in een Verzameldepot en is tevens de beheerder van het Verzameldepot als bedoeld in de Wge (zoals nader toegelicht in paragraaf 8.7 (Inschrijving in het Verzameldepot).

Daarnaast is Oneplanetcrowd International B.V. de verbonden agent van StartGreen als bedoeld in artikel 2:97(5) Wet op het financieel toezicht. Daarmee kan Oneplanetcrowd International B.V. de volgende beleggingsdiensten verlenen: 'ontvangen en doorgeven van orders' in de Obligaties, alsmede het 'plaatsen zonder plaatsingsgarantie' van de Obligaties op het Invesdor Platform.

### **5.2.8 Van Oord**

De windturbines van het Windpark zijn verankerd in de grond onder het water van het IJsselmeer. Van Oord heeft baggerwerkzaamheden verricht om de turbines in de grond te krijgen zodat deze gedurende de looptijd van het project veilig kunnen draaien. Van Oord voert ook onderhoud uit aan het naastgelegen natuureiland, en correctief onderhoud op fundaties en kabels.

### **5.2.9 TenneT**

TenneT is de landelijke netbeheerder en is verantwoordelijk voor het hoogspanningsnetwerk in Nederland. Het Windpark sluit direct aan op het landelijke hoogspanningsnet van TenneT. In de toekomst zal TenneT een nieuw transformatorstation bouwen, waarop het Windpark zal aansluiten (zoals nader toegelicht in paragraaf 6.2 (Investeringsoverzicht van de Uitgevende Instelling). De bestaande aansluiting zal dan worden verlegd.

### **5.2.10 Verzekeraars**

De verzekeringen zijn via verzekeringsmakelaar Willis Towers Watson afgesloten bij Codan Forsikring A/S (50%), AXA Versicherung AG (30%) en Swiss Re Corporate Solutions (20%). Voor meer informatie wordt verwezen naar paragraaf 2.3.9.3 (Verzekeraars).

### **5.2.11 Gemeente Súd-West Fryslân**

De gemeente Súd-West Fryslân is de gemeente op wiens 'gemeentegrond' het Windpark gebouwd is. De gemeente heeft de vergunningen verstrekt, zoals de omgevingsvergunning, die het Windpark nodig heeft om gebouwd te mogen worden.

### 5.2.12 Rijksvastgoedbedrijf

Het Windpark huurt de grond waarop de turbines en het onderstation staan en de grond waar de kabels in liggen voor een periode van 25 jaar van het Rijksvastgoedbedrijf, een uitvoeringsinstantie van de Nederlandse overheid. De huurperiode ging van start per 2019.

### 5.2.13 Ventolines

Het technisch, operationeel en financieel beheer van het Windpark is uitbesteed aan Ventolines. Ventolines verzorgt onder andere het assetmanagement, de financiële administratie, het contractmanagement (zoals verlengingen of wijzigingen), en stuurt derde partijen zoals SGRE aan. Belangrijke beslissingen zoals de hiervoor genoemde contractwijzigingen worden aan het bestuur voorgelegd ter goedkeuring.

### 5.2.14 Accountant

PwC was de controlerend Accountant gedurende de historische financiële verslaggevingsperiode periode 2021 en 2022. De tekenend account van PwC is lid van de Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA).

De goedkeurende verklaringen opgenomen in hoofdstuk 1 (samenvatting) en hoofdstuk 6 (Financiële informatie) met betrekking tot de jaarrekening over boekjaren 2021 en 2022 van de Uitgevende Instelling zijn opgenomen met de toestemming van PwC.

Deloitte is vanaf boekjaar 2023 aangesteld als accountant van het Windpark. Deloitte zal jaarlijks de jaarrekening controleren om te voldoen aan de rapportageverplichting van de financiële prestaties van het Windpark. De tekenend accountant van Deloitte is lid van de Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA).

De accountantsverklaring in Bijlage 3 (Accountantsverklaring) met betrekking tot de winstprognoses van de Uitgevende Instelling is opgenomen met de toestemming van Deloitte. Deloitte heeft op verzoek van de Uitgevende Instelling een onderzoek verricht en hierover gerapporteerd middels een accountantsverklaring.

## 5.3 Verklaringen en (mogelijke tegenstrijdige) belangen

### Ventolines

Ventolines, de partij die het assetmanagement uitvoert en daarvoor gecontracteerd is door het Windpark, is eigendom van één van de uiteindelijke aandeelhouders, die deelnemen in Begro Holding B.V. Dit is een potentieel belangenconflict. Ventolines (en daarmee een deel van haar (indirecte) aandeelhouders) hebben een belang bij een hoge vergoeding voor geleverde diensten door Ventolines, terwijl dat niet in het belang is voor alle aandeelhouders. Het Windpark heeft een belang bij een lage vergoeding voor geleverde diensten. De vergoeding voor het dienstenpakket is bij aanvang van het contract door een onafhankelijke deskundige beoordeeld (*gebenchmarked*) waarmee de prijs van het contract marktconform is.

### Investeror en Stichting Custodian

Invesdor is gecontracteerd door de Uitgevende Instelling en wordt ook vergoed door de Uitgevende Instelling. Invesdor stelt haar website ter beschikking aan de Uitgevende Instelling voor het registreren van Inschrijvingen op de Obligatielening en het doorgeven van deze Inschrijvingen aan de Uitgevende Instelling. Invesdor ontvangt hiervoor een eenmalige marktconforme vergoeding. Invesdor en Stichting Custodian zijn geen adviseur van de Uitgevende Instelling of anderszins gelieerd aan de Uitgevende Instelling. Stichting Custodian treedt echter op namens de Obligatiehouders, maar krijgt een jaarlijkse marktconforme vergoeding voor haar werkzaamheden van de Uitgevende Instelling. Het risico bestaat dat Stichting Custodian beïnvloed wordt door de Uitgevende Instelling die Stichting Custodian betaalt voor haar diensten. Dit risico wordt beperkt doordat de Obligatiehouders kunnen besluiten dat Stichting Custodian niet langer de Obligatiehouders vertegenwoordigt en een ander hiervoor aanwijzen. Een dergelijk besluit dient te worden genomen met een 2/3e meerderheid in een Vergadering van Obligatiehouders waarin ten minste de helft van de Obligatiehouders naar rato van het Totaal Geïnvesteerde Bedrag aanwezig en/of vertegenwoordigd is en mits in dezelfde vergadering een nieuwe partij wordt aangewezen om de werkzaamheden van Stichting Custodian over te nemen.

#### **Overige**

Afgezien van de hierboven beschreven (potentiële) belangenconflicten, zijn er geen (potentiële) belangenconflicten tussen de plichten jegens de Uitgevende Instelling van de bestuurders, commissarissen en aandeelhouders van de Uitgevende Instelling, Invesdor en Stichting Custodian en hun eigen belangen en/of andere plichten.

Naast Invesdor zijn er geen partijen die een (financieel) belang hebben bij de uitgifte van de Obligaties.

## **5.4 Rechtszaken en arbitrages**

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

## 6. Financiële informatie

### 6.1 Historische financiële resultaten

In onderstaande tabellen zijn de historische financiële resultaten van de Uitgevende Instelling over de gehele jaren 2021, 2022 en 2023 samengevat opgenomen.

Nettowinst van de Uitgevende Instelling	2023	2022	2021
Nettowinst zonder waardemutaties van derivaten	42	105	33
Nettowinst met waardemutaties van rentederivaten	19	173	53

Balans van de Uitgevende Instelling			
Materiële vaste activa	760	817	877
Financiële vaste activa	51	83	20
Belastinglatenties	30	32	5
Vlottende activa	63	69	30
Liquide middelen	60	100	97
<b>Totaal activa</b>	<b>964</b>	<b>1.101</b>	<b>1.028</b>
Aandeelhoudersvermogen	103	159	76
Achtergestelde leningen	78	82	85
Langlopende verplichtingen	714	780	762
Kortlopende verplichtingen	69	80	106
<b>Totaal passiva en eigen vermogen</b>	<b>964</b>	<b>1.101</b>	<b>1.028</b>

Balansratio's van de Uitgevende Instelling			
Netto financiële schuld (langlopende verplichtingen plus kortlopende verplichtingen minus kasmiddelen)	802	842	856
Verhouding tussen vreemd en eigen vermogen (totale passiva/totaal aandelenkapitaal)	8,36x	5,92x	12,53x

Kasstroomoverzicht van de Uitgevende Instelling			
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	94	121	79
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	(134)	(117)	234
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	-	(1)	(218)
<b>Totaal kasstromen</b>	<b>(40)</b>	<b>3</b>	<b>96</b>

Getallen in miljoenen euro's, tenzij anders aangegeven. De getallen tussen haakjes zijn negatieve getallen, ofwel kosten, uitgaven en investeringen.

- Bovengenoemde resultaten over de gehele jaren 2021 en 2022 zijn ontleend aan de jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling over 2021 en 2022 zoals gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel. Deze jaarrekeningen en de bijbehorende Accountantsverklaring zijn bij verwijzing opgenomen in het Prospectus en op te vragen via de Kamer van Koophandel ([www.kvk.nl](http://www.kvk.nl)).
- De jaarrekeningen over 2021 en 2022 zijn opgesteld door de Uitgevende Instelling en gecontroleerd. Voor bovengenoemde jaarrekeningen heeft de Uitgevende Instelling een goedkeurende Accountantsverklaring verkregen.
- De accountant PwC heeft een goedkeurende controleverklaring afgegeven over 2022 en 2021. Volgens het controleverslag geven de jaarcijfers een getrouw beeld van de grootte en de

samenstelling van het vermogen op 31 december 2021 en 31 december 2022 en van het resultaat en de kasstromen over 2021 en 2022 van het Windpark en de Uitgevende Instelling, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW.

- Er hebben zich geen belangrijke negatieve wijzigingen voorgedaan in de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde gecontroleerde jaarrekening 2022.
- Er hebben zich geen wijzigingen van betekenis in de financiële prestatie en de financiële positie van de Uitgevende Instelling en/of haar Groep (waaronder het Windpark) voorgedaan na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor op datum van het Prospectus financiële informatie is gepubliceerd, te weten 31 december 2022.
- De jaarcijfers over 2023 zijn opgesteld door de Uitgevende Instelling, maar de controlewerkzaamheden door de controlerend accountant zijn nog niet afgerond.
- Het Geplaatste Aandelen kapitaal van Uitgevende Instelling bestaat uit 850 klasse A aandelen met een nominale waarde van EUR 0,01 en 150 klasse B aandelen met een nominale waarde van EUR 0,01. Alle klasse aandelen hebben gelijke rechten en plichten.
- Met name 2022 was een uitzonderlijk jaar met hoge energieprijzen, ten gevolge van o.a. de situatie in Oost-Europa.

## 6.2 Investeringsoverzicht van de Uitgevende Instelling

Het Windpark is sinds eind 2021 volledig operationeel. Vanaf dat moment zijn de windturbines afgebouwd, is de testfase succesvol afgerond en zijn de windturbines allemaal volledig opgeleverd door het bouwconsortium. Er is geen additionele financiering meer nodig voor de bouw. Het Windpark heeft nog wel een schuld aan de Projectfinanciers en Provincie Fryslân. De schuld aan de Projectfinanciers moet worden afbetaald gedurende een periode van 15 jaar. De Obligatielening zal gebruikt worden om een klein deel van deze schuld af te lossen.

In de toekomst wordt nog een nieuw transformatorstation gerealiseerd door TenneT, waar het Windpark op zal worden aangesloten. Op dit moment maakt het Windpark gebruik van een tijdelijke aansluiting. Het Windpark zal uiteindelijk op het transformatorstation moeten aansluiten, omdat dit een vereiste is van de netbeheerder.

De geschatte bijdrage hiervoor door het Windpark bedraagt thans EUR 6,5 miljoen. Het Windpark reserveert reeds EUR 6,5 miljoen aan liquide middelen zodat ze deze bouwkosten kan voldoen.

## 6.3 Geprognosticeerde winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling

Onderstaande tabel toont de prognose van de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de balans van de Uitgevende Instelling vanaf 2024 (het jaar van uitgifte van de Obligatielening) tot en met het jaar 2030 in miljoenen euro's.

## Winst- en verliesrekening

Jaar	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Omzet uit verkoop van elektriciteit	109.3	115.8	111.8	103.2	103.2	103.2	103.2
Omzet uit SDE-subsidie	35.9	29.5	33.8	43.0	43.0	43.0	43.0
Omzet uit verkoop van GVO's	7.0	5.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
<b>Totale omzet</b>	<b>152.3</b>	<b>150.8</b>	<b>147.1</b>	<b>147.7</b>	<b>147.7</b>	<b>147.7</b>	<b>147.7</b>
Onderhoudskosten (incl. onvoorzien)	-17.1	-17.7	-18.3	-23.8	-24.4	-24.7	-25.2
Verzekeringen	-1.7	-1.8	-1.8	-1.8	-1.9	-1.9	-1.9
Asset Management	-2.2	-1.7	-1.7	-1.7	-1.8	-1.8	-1.8
OZB	-2.5	-2.3	-2.3	-2.2	-2.1	-1.9	-1.8
Overige beheerkosten	-3.5	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5
Grondkosten	-9.3	-9.2	-9.1	-9.0	-8.8	-8.7	-8.5
<b>Totale operationele kosten</b>	<b>-36.2</b>	<b>-35.2</b>	<b>-35.7</b>	<b>-41.0</b>	<b>-41.4</b>	<b>-41.6</b>	<b>-41.9</b>
<b>Brutomarge</b>	<b>116.1</b>	<b>115.6</b>	<b>111.4</b>	<b>106.7</b>	<b>106.3</b>	<b>106.1</b>	<b>105.8</b>
Afschrijvingen en opbouw voorzieningen	-49.4	-49.3	-49.2	-49.8	-49.7	-49.6	-49.6
<b>Winst voor rente en belasting</b>	<b>66.7</b>	<b>66.3</b>	<b>62.2</b>	<b>57.0</b>	<b>56.6</b>	<b>56.4</b>	<b>56.2</b>
Rente projectfinanciering, bankgaranties en creditrente	-8.1	-7.1	-6.5	-6.0	-5.4	-4.7	-4.0
Rente Aandeelhouderslening	-3.2	-3.1	-2.8	-2.5	-2.3	-2.1	-1.8
Rente Obligatielening	-0.5	-0.7	-0.5	-0.3	-0.2	0.0	0.0
<b>Winst voor belasting</b>	<b>54.9</b>	<b>55.5</b>	<b>52.5</b>	<b>48.1</b>	<b>48.8</b>	<b>49.7</b>	<b>50.4</b>
Belastingen	-14.3	-14.5	-13.6	-12.5	-12.6	-12.8	-13.0
<b>Netto-resultaat na belastingen</b>	<b>40.7</b>	<b>41.0</b>	<b>38.9</b>	<b>35.6</b>	<b>36.1</b>	<b>36.9</b>	<b>37.4</b>

- De omzet omvat de opbrengsten uit de verkoop van de door het Windpark opgewekte elektriciteit en bijbehorende GVO's en de inkomsten die de Uitgevende Instelling uit hoofde van de SDE+ subsidie ontvangt per opgewekte MWh conform de beschikking van RVO. De omzet is niet onderhevig aan inflatie omdat het SDE basisbedrag niet jaarlijks geïndexeerd wordt. Deze post wordt in paragraaf 6.3.1, 6.3.2 en 6.3.3 verder onderbouwd.
- De operationele kosten betreffen alle noodzakelijke kosten die de Uitgevende Instelling moet maken om het Windpark te exploiteren zoals beschreven in paragraaf 6.3.5. Dit betreft onder meer de kosten van het onderhoudscontract met de turbineleverancier, de te betalen huur voor de grond van landeigenaren, kabelkosten, verzekeringskosten, (lokale) belastingen en de kosten van de organisatie. Deze kosten zijn een zo goed mogelijke reflectie van de huidige contracten en materieel in lijn met de huidige kosten. Voor toekomstige jaren worden de operationele kosten – voor zover in de contracten van toepassing – geïndexeerd met 2% per jaar. De stijging van de onderhoudskosten in het jaar 2027 ten opzichte van 2026 wordt veroorzaakt door een stijging van het tarief voor onderhoud aan de turbines. Dat is reeds contractueel vastgelegd.
- De post 'Afschrijving en opbouw voorzieningen' betreft alle lasten die te maken hebben met de afschrijving van de materiële vaste activa, de opbouw en waardering van de ontmantelingsvoorziening en de waardering van het opstalcontract onder IFRS-regelgeving.
- De post 'Rente Projectfinanciering, bankgaranties en creditrente' betreft de kosten verbonden aan de aangetrokken Projectfinanciering, bestaande uit de rente op de Projectfinanciering en eventuele bijbehorende kosten voor bankgaranties en rente-inkomsten op de projectrekeningen.



- De post ‘Rente Obligatielening’ betreft de rente verschuldigd over de Obligatielening.
- De post ‘Rente Aandeelhouderslening’ betreft de rente verschuldigd over de Aandeelhouderslening.
- De post ‘Belastingen’ betreft de door de Uitgevende Instelling verschuldigde vennootschapsbelasting.
- De post ‘Nettowinst’ is het financiële resultaat van de Uitgevende Instelling na belasting.

In de paragrafen 6.3.1 tot en met 6.6 worden de uitgangspunten waarop bovenstaande prognose van de winst- en verliesrekening is gebaseerd nader toegelicht.

## Kasstroomoverzicht

Jaar	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Winst voor belasting	54.9	55.5	52.5	48.1	48.8	49.7	50.4
Afschrijvingen en opbouw voorzieningen	49.4	49.3	49.2	49.8	49.7	49.6	49.6
Totale rentelasten	11.8	10.8	9.7	8.9	7.9	6.8	5.8
Betaalde belastingen	-17.5	-16.0	-15.2	-13.9	-14.0	-14.1	-14.2
Veranderingen in werkkapitaal	-16.7	42.4	-2.7	-4.5	8.7	4.2	2.2
<b>Operationele kasstroom</b>	<b>81.90</b>	<b>141.9</b>	<b>93.6</b>	<b>88.3</b>	<b>101.0</b>	<b>96.2</b>	<b>93.8</b>
<b>Netto Investeringskasstroom</b>	<b>-4.7</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Toevoegingen aan de ontmantelingsreserve	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-4.4
Toename Obligatielening	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Extra aflossing Projectfinanciering	-10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Toevoegingen aan/onttrekkingen uit de DSRA	0.2	0.8	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Rente en aflossing Projectfinanciering en creditrente	-55.1	-55.0	-53.5	-52.5	-52.3	-51.9	-51.7
Rente en aflossing Provincielening	-8.5	-8.3	-8.2	-8.2	-8.2	-8.2	-8.2
Rente en aflossing Obligatielening	-1.3	-2.7	-2.5	-2.3	-2.2	-1.0	0.0
Dividend	-41.5	-41.0	-40.0	-34.9	-35.5	-34.1	-34.2
<b>Financiële kasstroom</b>	<b>-106.3</b>	<b>-106.3</b>	<b>-103.6</b>	<b>-98.0</b>	<b>-98.2</b>	<b>-95.3</b>	<b>-98.5</b>
<b>Totale mutatie van vrij besteedbare liquide middelen</b>	<b>-29.1</b>	<b>34.7</b>	<b>-11.0</b>	<b>-9.7</b>	<b>2.8</b>	<b>0.8</b>	<b>-4.7</b>
<b>Startbalans vrij besteedbare liquide middelen</b>	<b>31.8</b>	<b>2.7</b>	<b>37.4</b>	<b>26.4</b>	<b>16.7</b>	<b>19.5</b>	<b>20.3</b>
Totale mutatie van vrij besteedbare liquide middelen	-29.1	34.7	-11.0	-9.7	2.8	0.8	-4.7
<b>Eindbalans vrij besteedbare liquide middelen</b>	<b>2.67</b>	<b>37.4</b>	<b>26.4</b>	<b>16.7</b>	<b>19.5</b>	<b>20.3</b>	<b>15.6</b>

Het kasstroomoverzicht toont de uitsplitsing tussen de operationele kasstroom, de investeringskasstroom en de financiële kasstroom.

De operationele kasstroom toont de kasstroom die ontstaat door uitoefening van de bedrijfsvoering, rekening houdend met werkkapitaalmutaties.

De investeringskasstroom toont de nog te maken investeringen. Hiervoor wordt verwezen naar paragraaf 6.2.

De financiële kasstroom betreft de mutaties van de uitstaande leningen, de rente en aflossing op de uitstaande leningen, de toevoegingen en onttrekkingen aan de DSRA (zie 6.5.3) en toevoegingen aan de ontmantelingsreserve.

Het kasstroomoverzicht toont alleen de mutatie van de vrij besteedbare liquide middelen, omdat het Windpark bepaalde reserves aan moet houden op aparte (geblokkeerde) rekeningen. Hoewel deze reserves op het niveau van het Windpark worden aangehouden, kunnen deze reserves niet worden gebruikt om de Rente en Aflossing aan Obligatiehouders uit te voldoen. De mutaties van de vrij besteedbare liquide middelen sluit derhalve niet aan met de mutatie van de totale liquide middelen van de onderneming.

Het kasstroomoverzicht zoals hierboven geprognosticeerd wijkt qua presentatie op één punt af van het kasstroomoverzicht zoals gepresenteerd in de jaarrekening. De betaalde rentelasten worden in bovenstaand schema gepresenteerd als onderdeel van de financiële kasstroom. In de jaarrekening worden de betaalde rentelasten gepresenteerd als onderdeel van de operationele kasstroom.

De ontmantelingsreserve hoeft op grond van de financieringsdocumentatie pas gevuld te worden vanaf 2030. Dit is in beginsel nadat de Obligatielening volledig is afgelost. In lijn met de boekhoudrichtlijnen wordt in de winst- en verliesrekening al wel een jaarlijkse last voor de opbouw van de voorzieningen genomen.

## DSCR

Jaar	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Operationele kasstroom	81.9	141.9	93.6	88.3	101.0	96.2	93.8
Rente en aflossing Projectfinanciering	55.1	55.0	53.5	52.5	52.3	51.9	51.7
<i>DSCR Projectfinanciering (ratio)</i>	<i>1.49x</i>	<i>2.58x</i>	<i>1.75x</i>	<i>1.68x</i>	<i>1.93x</i>	<i>1.85x</i>	<i>1.82x</i>
Operationele kasstroom	81.9	141.9	93.6	88.3	101.0	96.2	93.8
Aflossing en rente Projectfinanciering, Aandeelhouderstening, Obligatielening	64.9	66.1	64.2	63.1	62.8	61.2	59.9
<i>DSCR alle financieringen (ratio)</i>	<i>1.26x</i>	<i>2.15x</i>	<i>1.46x</i>	<i>1.40x</i>	<i>1.61x</i>	<i>1.57x</i>	<i>1.57x</i>
Kasstroom beschikbaar voor Aandeelhouderstening en Obligatielening	27.0	87.6	40.6	35.8	48.7	44.2	37.7
Aflossing en rente Aandeelhouderstening en Obligatielening	9.8	11.0	10.7	10.6	10.4	9.3	8.2
<i>DSCR achtergestelde leningen</i>	<i>2.75x</i>	<i>7.96x</i>	<i>3.79x</i>	<i>3.38x</i>	<i>4.67x</i>	<i>4.77x</i>	<i>4.58x</i>

De bovenstaande tabel toont de DSCR voor de Projectfinanciering, voor alle financieringen en specifiek voor de achtergestelde leningen.

## Balans

Jaar	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
<i>Activa</i>							
Materiële vaste activa	707.5	657.2	607.2	553.6	499.9	446.2	392.6
Vooruitbetaalde posten	3.7	3.4	3.1	2.8	2.5	2.3	2.0
Debiteuren en overige kortlopende activa	57.0	18.8	24.4	31.6	25.6	23.9	23.9
Geblokkeerde liquide middelen	31.9	29.3	26.5	26.5	26.5	26.5	30.9
Vrij besteedbare liquide middelen	2.7	37.4	26.4	16.7	19.5	20.3	15.6
<b>Totale activa</b>	<b>802.8</b>	<b>746.1</b>	<b>687.7</b>	<b>631.2</b>	<b>574.0</b>	<b>519.2</b>	<b>465.0</b>
<i>Passiva</i>							
Projectfinanciering	534.5	487.7	441.8	396.2	350.1	303.7	256.7
Aandeelhouderstening	77.9	72.8	67.4	61.8	56.0	50.0	43.6
Obligatielening	9.0	7.0	5.0	3.0	1.0	0.0	0.0
Belastinglatenties	3.0	1.5	-0.1	-1.5	-2.9	-4.1	-5.3
Leaseverplichtingen (grondcontract)	84.7	81.9	78.9	75.7	72.2	68.4	64.4
Ontmantelingsvoorziening	33.7	34.7	35.8	36.8	37.9	39.1	40.3
Crediteuren en overige kortlopende passiva	7.9	8.5	8.0	7.5	7.4	7.3	7.2
Eigen vermogen	52.1	52.1	50.9	51.6	52.2	55.0	58.2
<b>Totale passiva</b>	<b>802.8</b>	<b>746.1</b>	<b>687.7</b>	<b>631.2</b>	<b>574.0</b>	<b>519.2</b>	<b>465.0</b>

Bovenstaande overzicht toont de balans van het Windpark. De balans bestaat aan de activazijde uit de materiële vaste activa, vooruitbetaalde posten (zoals verzekeringen), debiteuren (bijvoorbeeld vorderingen op Eneco) en liquide middelen.

Aan de passivazijde bestaat het uit de uitstaande leningen, de ontmantelingsvoorziening, de crediteuren (bijvoorbeeld SGRE), belastinglatenties en het eigen vermogen.

De verandering van de marktwaarde van de rentederivaten is niet opgenomen op de balans en in het resultaat, omdat deze op basis van de gehanteerde uitgangspunten geen impact hebben op de uitkeringen die het project kan doen. Dit is een afwijking van de wijze waarop de balans in de jaarrekening op basis van IFRS-grondslagen wordt gepresenteerd, zoals opgenomen in paragraaf 6.1.

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

- De in het Prospectus opgenomen aannames, prognoses en inschattingen, waaronder de prognoses opgenomen in de paragrafen 6.3 (Geprognosticeerde winst- en verliesrekening van de Uitgevende Instelling) en 4.3.3 (Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen), zijn gebaseerd op de ten tijde van de publicatie van het Prospectus geldende (markt)omstandigheden en toepasselijke wet- en regelgeving. De prognoses zijn opgesteld en voorbereid op een basis die zowel vergelijkbaar is met historische financiële informatie en in overeenstemming met het boekhoudkundig beleid van de Uitgevende Instelling.
- Een groot deel van de contracten is langjarig van aard, en zal niet eenvoudig te wijzigen zijn. Slechts in uitzonderlijke gevallen (bijvoorbeeld faillissement van een tegenpartij of wanprestaties) kan een contract worden opgezegd of gewijzigd.

- De financiële resultaten van het Windpark en de Uitgevende Instelling zijn slechts in beperkte mate te beïnvloeden door het Windpark en de Uitgevende Instelling. De belangrijkste factoren en hun invloed op het financieel resultaat zijn hieronder weergegeven.

Factor	Omschrijving / mate van beïnvloeding door Windpark en Uitgevende Instelling	Verwijzing naar paragraaf
Elektriciteitsproductie	De elektriciteitsproductie varieert in functie van hoe hard het waait (windaanbod) en of de turbines beschikbaar zijn. De Uitgevende Instelling heeft geen invloed op het windaanbod, en enige invloed op de beschikbaarheid van turbines.	6.3.1
SDE+-subsidie	De hoogte van de SDE-subsidie is afhankelijk van de ontwikkeling van de elektriciteitsprijs. De Uitgevende Instelling heeft geen invloed op de elektriciteitsprijs en daardoor geen invloed op de hoogte van de SDE-subsidie die het ontvangt.	6.3.2
Verwachte marktprijzen voor elektriciteit, inclusief de verwachte profiel- en onbalansfactor	De verwachte marktprijzen voor elektriciteit hangt af van de vraag en aanbod naar elektriciteit. De Uitgevende Instelling heeft (afgezien van haar eigen aanbod) geen invloed op het totale elektriciteitsaanbod en daarmee geen invloed op de marktprijzen voor elektriciteit.	6.3.3
Verwachte marktprijzen voor GVO's	De verwachte marktprijzen voor GvO's zijn afhankelijk van de vraag en aanbod naar deze certificaten. De Uitgevende Instelling heeft enige invloed op het totale duurzaam opgewekte elektriciteitsaanbod en daarmee enige invloed op de marktprijzen voor GvO's, omdat het Windpark een deel van de GvO's die in toekomstige jaren geleverd gaan worden nog moet verkopen. De prijs hiervan staat nog niet vast.	6.3.3
Inframarginale heffing	De inframarginale heffing is een omzetheffing die is bepaald door de overheid, bedoeld om overwinsten af te romen. De Uitgevende Instelling heeft geen invloed op dit besluit, maar gaat in de prognoses uit van een omzetsniveau dat onder het prijsplafond ligt. Derhalve heeft een eventuele inframarginale heffing geen invloed op de prognose. De inframarginale heffing is alleen van toepassing in een zeer positief scenario.	6.3.4

Operationele kosten	De verwachte operationele kosten zijn grotendeels contractueel vastgelegd. De werkelijke kosten kunnen afwijken van de prognose. De Uitgevende Instelling heeft beperkte invloed op de operationele kosten, omdat veel contracten langjarig zijn vastgelegd en de prijzen voor geleverde diensten of rechten ook langjarig zijn vastgelegd. De Uitgevende Instelling heeft invloed op organisatiekosten, managementkosten en op kosten van contracten indien ze verlengd of vernieuwd worden.	6.3.5
Afschrijvingslasten	Hoeveel procent het Windpark jaarlijks wordt afgeschreven is tot op zekere hoogte een keuze van de Uitgevende instelling. De Uitgevende Instelling heeft daarmee invloed op de jaarlijkse afschrijflasten. Echter heeft de Uitgevende instelling geen invloed op het totaal af te schrijven bedrag.	6.3.6
Afschrijving en opbouw voorzieningen van leasecontracten en ontmantelingskosten	Onder IFRS moet de Uitgevende instelling de toekomstige ontmantelingskosten en het grondcontract met RVB op de balans waarderen volgens bepaalde standaarden. De Uitgevende Instelling heeft geen invloed op de toepassing van deze standaarden.	6.3.7
Rentelasten op de projectfinanciering	De rentelasten vloeien voort uit langlopende lening overeenkomsten en renteswaps en zijn derhalve slechts in beperkte mate beïnvloedbaar, hoofdzakelijk door vervroegd af te lossen.	6.3.8
Rentelasten op Aandeelhouderslening en Obligatielening	De rentelasten vloeien voort uit de langjarige lening overeenkomst met de Provincie en de Obligatielening. Deze kosten zijn beperkt beïnvloedbaar, hoofdzakelijk door vervroegd af te lossen.	6.3.9
Vennootschapsbelasting	De Uitgevende Instelling volgt uit wet- en regelgeving en is niet beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling.	6.3.10

### 6.3.1 Elektriciteitsproductie

Sinds 2021 is het Windpark volledig operationeel. Alle 89 turbines zijn beschikbaar om als het waait duurzame elektriciteit te produceren. De mate van beschikbaarheid, dat wil zeggen het aantal uur in een periode waarop het Windpark beschikbaar is en niet in onderhoud is of om andere redenen niet kan draaien, drukt men uit in een beschikbaarheidspercentage. In de prognose is uitgegaan van een

beschikbaarheidspercentage van 97% tot september 2026, en van 97,8% van september 2026 tot september 2036. Met het beschikbaarheidspercentage is de verwachte netto productie bepaald. In de prognose is uitgegaan van een netto jaarproductie van 1,5 TWh. (1,5 miljard kWh). De netto productie is door Deutsche Windguard berekend en door Mott MacDonald gevalideerd in het kader van het verkrijgen van de Projectfinanciering, zoals beschreven in paragraaf 3.1 (Inleiding). De 1,5 TWh betreft een langjarig gemiddelde, dat uitgaat van een kans van 50% dat deze productie gehaald wordt (het zogenaamde P50-scenario). Door een slechter windaanbod of een lagere beschikbaarheid kan de werkelijke productie afwijken van het langjarig gemiddelde.

De 89 windturbines van het Windpark zijn door DNV-GL gecertificeerd en hebben op grond daarvan een verwachte technische levensduur van ten minste 25 jaar. De economische levensduur van het Windpark is onder andere afhankelijk van enerzijds de opbrengsten uit de verkoop van de geproduceerde elektriciteit, het aan het Windpark verleende recht van opstal, de verleende vergunningen en de hoogte van de onderhoudskosten.

De beschikbaarheid van de windturbines kan worden beïnvloed door bijvoorbeeld bij storingen de onderhoudspartij(en) actief aan te sturen.

De hoogte van de opbrengsten is afhankelijk van de productie, maar vooral ook van de hoogte van de elektriciteitsprijs. Het kan zo zijn dat gedurende de technische levensduur van het Windpark, de genoemde periode van ten minste 25 jaar, de elektriciteitsprijsonvoldoende hoog is om de onderhoudskosten en overige kosten te dragen, waardoor de economische levensduur korter zal zijn dan de technische levensduur. Vooralsnog wordt er echter van uitgegaan dat dit laatste niet het geval zal zijn en dat de economische levensduur tegelijk eindigt met de technische levensduur van het Windpark.

### 6.3.2 SDE+ subsidie

De inkomsten van het Windpark bestaan uit de volgende componenten:

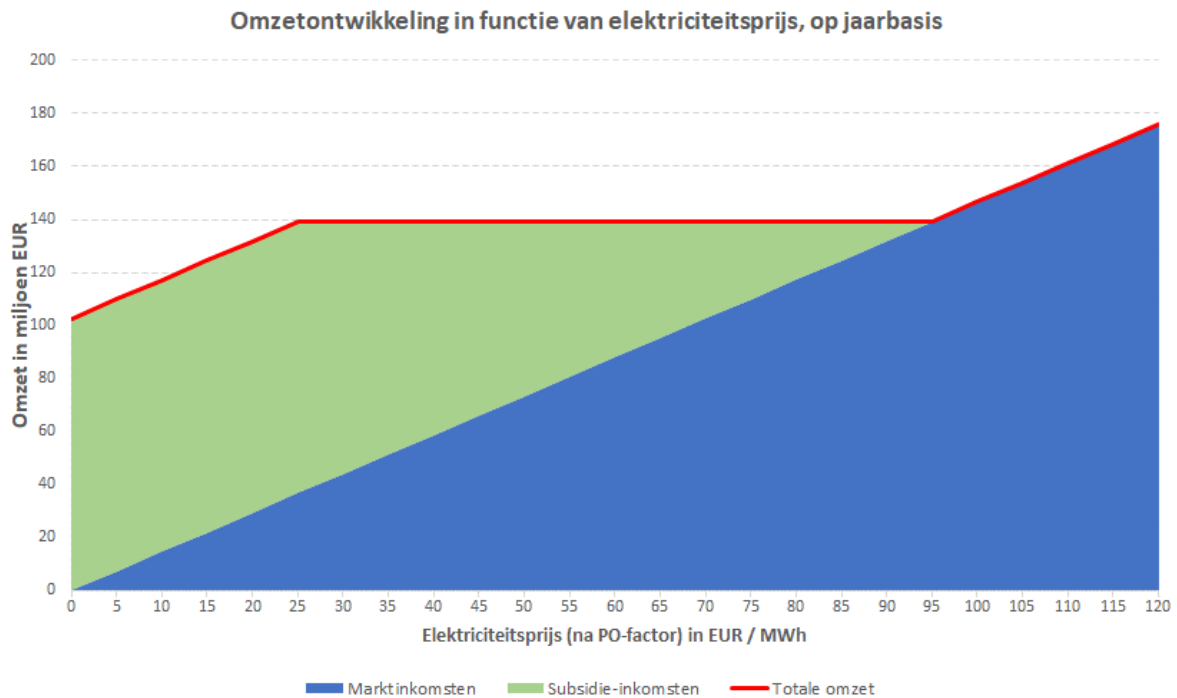
1. SDE-subsidie. Voluit heet deze subsidieregeling *Stimulering Duurzame Energieproductie en Klimaattransitie*; en
2. de inkomsten uit de verkoop van de door het Windpark geproduceerde elektriciteit en GvO-inkomsten (geregeld in de zogenaamde Power Purchasing Agreement (PPA)).

Het Windpark ontvangt een SDE-subsidie van het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat / RVO voor de productie van duurzame energie.

RVO houdt zich onder de verantwoordelijkheid van het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat onder meer bezig met de toekenning en uitbetaling van de SDE-subsidie aan producenten van duurzame energie.

De SDE-subsidie is een exploitatiesubsidie. Dat wil zeggen dat producenten subsidie ontvangen voor de duurzame energie die zij opwekken. De productie van duurzame energie is niet altijd rendabel, omdat de kostprijs van duurzame energie hoger is dan die voor energie uit fossiele brandstoffen. De SDE-subsidie vergoedt het verschil tussen de kostprijs van duurzame energie en de marktwaarde van de geleverde energie: de onrendabele top. De maximale SDE-bijdrage is dus gelijk aan het maximum basisbedrag (kostprijs van duurzame energie, ofwel het subsidietarief) minus het correctiebedrag (de gemiddelde elektriciteitsprijs van windenergie van dat jaar) – zie de grafiek hieronder. Voor een toelichting met betrekking tot de SDE, PPA en PO-factor zie paragraaf 6.3.2 en paragraaf 6.3.3.





De hoogte van de SDE-subsidie is daarmee afhankelijk van de ontwikkeling van de elektriciteitsprijs. Bij een hogere elektriciteitsprijs ontvangt het Windpark minder SDE-subsidie per geproduceerde MWh, maar ontvangt het Windpark meer inkomsten van de energieafnemer. Bij een lagere elektriciteitsprijs krijgt het Windpark juist meer SDE-subsidie en minder inkomsten van de energieafnemer.

Daarbij geldt dat de SDE-subsidie een maximum kent: indien de correctieprijs onder de basiselektriciteitsprijs daalt, wordt dat deel niet meer gesubsidieerd. Indien de correctieprijs in enig jaar langdurig onder de basiselektriciteitsprijs zit, dan is de maximale subsidie beperkt tot basisprijs minus basiselektriciteitsprijs.

De SDE-subsidie voor het Windpark is gebaseerd op de regeling SDE+ en toegekend in 2017. Hieronder wordt een samenvatting gegeven van de belangrijkste subsidieparameters.

SDE-parameter	Waarde
Looptijd	15 jaar, plus 1 jaar <i>banking</i> .
Hoogte (basisbedrag)	95 euro per MWh (9,5 cent per kWh)
Ondergrens (basiselektriciteitsprijs)	25 euro per MWh (2,5 cent per kWh)
Maximaal subsidiabel jaarvolume	1.44 TWh

**De looptijd** van de SDE-subsidie is 15 jaar. De SDE-subsidie is ingegaan vanaf juni 2021, en loopt tot juni 2036. Het Windpark kan gebruikmaken van het zogenaamde *banking*-mechanisme. Niet gebruikte subsidie gedurende de eerste 15 jaar kan gedurende het 16<sup>de</sup> jaar alsnog worden ingezet. Zo gaat de subsidie niet direct verloren als de productie lager is dan verwacht gedurende de eerste 15 jaar.

**Het maximale volume** waar Windpark Fryslân SDE-subsidie over ontvangt is 1,44TWh. Dit volume is vastgesteld in de SDE-beschikking. Dit productievolume komt nagenoeg overeen met het jaarlijks gemiddeld verwachte productievolume (het zogenaamde P50-scenario: het scenario waarvan met 50% zekerheid gesteld kan worden dat het zich voordoet, i.e. het gemiddelde scenario).

**Het basisbedrag** (basisprijs, kostprijs van de toegepaste duurzame energietechnologie ofwel subsidietarief) van het Windpark is 95 EUR/MWh. Dit bedrag is vastgesteld in de SDE-beschikking, geldt voor de gehele looptijd van de subsidie en wordt niet geïndexeerd.

**De basisenergieprijs** (ofwel vloer) voor het Windpark is 25 EUR/MWh. Dit bedrag is vastgesteld in de SDE-beschikking, geldt voor de gehele looptijd van de subsidie en wordt niet geïndexeerd. De afgelopen jaren is de prijs altijd hoger geweest dan de basisenergieprijs.

**Het correctiebedrag** (correctieprijs) wordt jaarlijks door het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat vastgesteld. Dit bedrag is een externe referentie die aangeeft hoeveel een windpark in Nederland gemiddeld verdient heeft per MWh; oftewel de elektriciteitsprijs van windenergie. De geprognosticeerde correctiebedragen (en dus marktprijzen) liggen rond de EUR 70-80 per MWh. Omdat dit lager is dan het basisbedrag heeft die geen effect op de omzet van het project.

De hoogte van de subsidie, de looptijd en de subsidiabele productie staan in beginsel vast. Als het Windpark in de toekomst wijzigingen ondergaat (bijvoorbeeld: er worden turbines afgebroken binnen de subsidieperiode), dan kan de subsidiabele productie of de looptijd wijzigen. Als het Windpark in de huidige configuratie operationeel blijft is dit geen materieel risico.

### 6.3.3 Marktprijzen voor elektriciteit en GVO's

Naast de SDE-subsidie ontvangt het Windpark inkomsten uit de verkoop aan Eneco van de gehele elektriciteitsproductie van het Windpark.

Het Windpark heeft een afnameovereenkomst (*power purchase agreement* of PPA) afgesloten met Eneco (de Afnemer) voor de afname van de elektriciteitsproductie van het Windpark en de Garanties van Oorsprong (GVO's).

Eneco neemt de volledige elektriciteitsproductie van het Windpark af op basis van de jaargemiddelde elektriciteitsprijs voor windenergie. Hierbij wordt aangesloten bij het correctiebedrag zoals hierboven toegelicht. Op deze manier sluiten SDE- en PPA volledig op elkaar aan. In de prognose van het Windpark is voor de hoogte van de productie aangesloten bij de productie behorend bij een P50-windopbrengst.

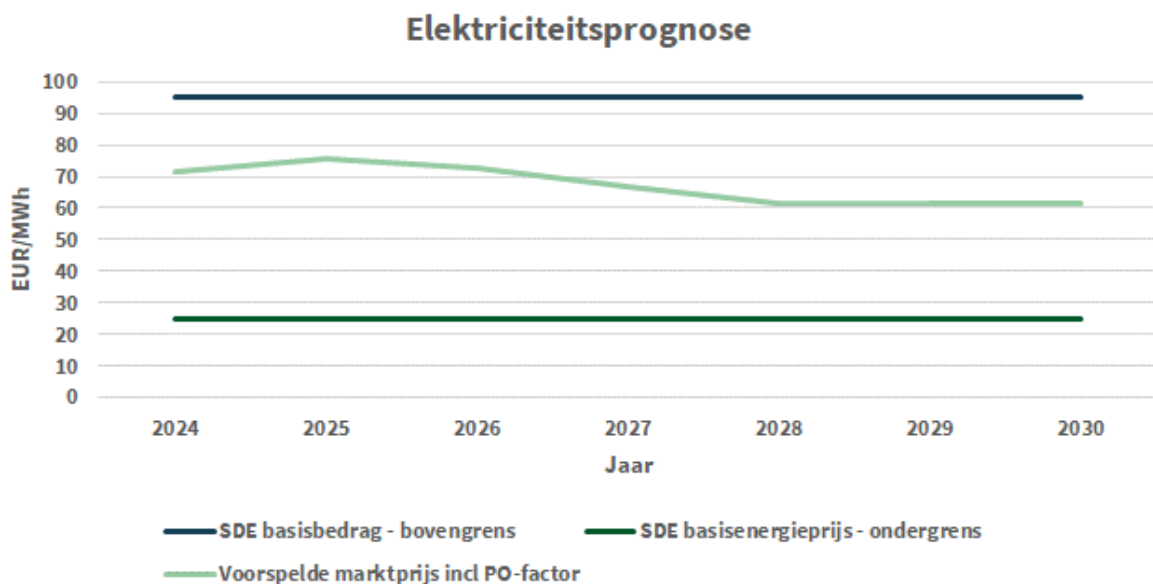
Deze inkomsten zijn daarmee afhankelijk van de ontwikkeling van de elektriciteitsprijs op de zogeheten Day Ahead markt. De PPA loopt tot en met 31 december 2036. Voor de verkoop van de elektriciteit na datum heeft het Windpark nog geen contract afgesloten.

In de prognose voor de toekomstige elektriciteitsprijs is uitgegaan van de elektriciteitsprijzen zoals geobserveerd op de ENDEX termijnmarkt voor elektriciteit op de laatste handelsdag van 2023, zijnde 29 december 2023. De jaarprijs op de termijnmarkt geeft aan wat een koper zou willen betalen, of een verkoper zou willen ontvangen voor een levering van een MWh gedurende elk uur van dat jaar. Daarmee is deze prijs een reflectie van het verwachte gemiddelde in een jaar op de Day Ahead markt. Er is uitgegaan van een

profiel- en onbalansfactor (de PO-factor) van 20%. De PO-factor reflecteert de kosten van de energieproductie, gepresenteerd als een afslag op de elektriciteitsprijs. De elektriciteitsproductie kan niet perfect voorspeld worden, dus afwijkingen van de elektriciteitsproductie moeten extra worden verkocht of er moet worden ingekocht. Daarnaast produceren windparken gemiddeld genomen in goedkopere uren. Dit leidt ook tot een afslag.

De Uitgevende Instelling en het Windpark hebben geen invloed op de vaststelling van de PO-factor. Na afloop van elk jaar stelt het Planbureau voor de Leefomgeving (PbL) de PO-factor vast. Deze factor kan afwijken van de gehanteerde 20%. Zolang de elektriciteitsprijs boven de SDE basisenergieprijs (ondergrens) ligt, heeft een afwijking van de in de winstprognose gehanteerde PO-factor geen invloed op de winstgevendheid.

Een deel van de GvO's is nog niet verkocht. Het Windpark kan de GvO's lange termijn vooruit verkopen, of ze op korte termijn verkopen. In de prognose is uitgegaan van een prijs van 1 euro per GvO (= 1 euro per MWh geproduceerde elektriciteit) indien de GvO's nog niet zijn verkocht.



	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Termijnmarktprijs voor elektriciteit	89,00	94,32	90,87	83,44	76,76	76,76	76,76
PO-factor	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Verwachte gemiddelde jaarprijs voor elektriciteit	71,20	75,46	72,70	66,75	61,41	61,41	61,41

De bovenstaande grafiek toont de elektriciteitsprijs waarmee de Uitgevende Instelling rekent in haar prognoses met de elektriciteitsprijzen zoals geobserveerd op de ENDEX termijnmarkt op de laatste handelsdag van 2023, zijnde 29 december 2023. De termijnprijs voor elektriciteit voor levering in enig jaar is de best beschikbare inschatting van de gemiddelde jaarprijs voor elektriciteit. De elektriciteit is vier jaar

vooruit verhandelbaar. Voor de jaren 2028-2030 is de prijs van 2027 verondersteld. Er wordt een PO-factor gehanteerd van 20%.

De Uitgevende Instelling gaat dus in de aannames uit van een omzet per MWh van 95 euro, omdat de SDE+ de marktinkomsten aanvult. De Uitgevende Instelling gaat dus niet uit van een elektriciteitsprijs die hoger ligt dan 95 euro per MWh.

### 6.3.4 Inframarginale heffing

De Nederlandse overheid heeft, in navolging van een richtlijn afgegeven door de Europese Commissie, een omzetplafond ingesteld op 130 euro per MWh. Dit is de inframarginale heffing. In beginsel is dit omzetplafond van toepassing van 1 december 2022 tot en met 30 juni 2023. Het is de verwachting dat de wet waarin de inframarginale heffing wordt uitgewerkt in het najaar van 2023 door de Tweede Kamer en Eerste Kamer wordt goedgekeurd. De Europese Commissie heeft geadviseerd de regeling niet te verlengen na 30 juni 2023. Mocht de regeling toch verlengd worden of in de toekomst onder vergelijkbare voorwaarden worden toegepast, dan zal dit de Obligatiehouders naar verwachting niet raken. Immers, de Uitgevende Instelling gaat in de prognoses uit van een omzetniveau dat onder de 130 euro per MWh ligt. Derhalve heeft een eventuele inframarginale heffing geen invloed op de prognose. De inframarginale heffing is alleen van toepassing in een scenario waarin de gerealiseerde omzet boven een gemiddelde elektriciteitsprijs van 130 euro per MWh ligt. Dit zal het vermogen van de Uitgevende Instelling of het Windpark om Rente en Aflossing en andere verplichtingen onder de Obligatieleningen te voldoen waarschijnlijk niet raken. In de winstprognose wordt uitgegaan van een omzet van 95 euro per MWh. Dit is een conservatiever scenario dan 130 euro per MWh. Het Windpark moet over december 2022 tot en met 30 juni 2023 een afdracht doen van 5.2 miljoen euro. Deze afdracht is voor zover van toepassing reeds in de jaarrekening over 2022 en 2023 verwerkt. Het Windpark houdt liquide middelen aan om de afrekening over het tijdvak 1 december 2022 tot en met 30 juni 2023 te voldoen. Deze afrekening wordt verwacht in het derde kwartaal van 2024.

### 6.3.5 Operationele kosten

De prognose bevat alle materiële kosten die het Windpark en de Uitgevende Instelling jaarlijks moeten maken om exploitatie mogelijk te maken. De inschatting is zoveel mogelijk gebaseerd op contractuele afspraken. De werkelijke kosten kunnen afwijken van de prognose, bijvoorbeeld omdat de productie afwijkt, of omdat de inflatie anders is dan ingeschat. Onderstaand worden de belangrijkste operationele kosten weergegeven.

Kostensoort	Beschrijving
Onderhoud van turbines, transformatorstation en kabels	Deze kosten zijn gebaseerd op een langjarig contract met Siemens Gamesa Renewable Energy. Het contract bevat een vast tarief per MWh. Als er meer of minder geproduceerd wordt, gaat de vergoeding in dit contract respectievelijk omhoog of omlaag. De totale variabele vergoeding kan niet lager zijn dan de minimale vergoeding die is afgesproken in het contract. Het contract heeft een looptijd van 15 jaar vanaf ingebruikname. Het contract eindigt september 2036.
Opstalrechten	Deze kosten zijn gebaseerd op het grondcontract met de Nederlandse Staat. De grond waarop het Windpark staat is niet in eigendom van het

	Windpark maar wordt gehuurd (recht van opstal). De kosten liggen vast. Het contract heeft een looptijd van 25 jaar, tot en met 2046.
Asset Management	Deze kosten hebben betrekking op het operationeel, technisch en financieel beheer van het Windpark. De kosten zijn gebaseerd op een overeenkomst met Ventolines. Onder deze overeenkomst worden werkzaamheden uitgevoerd tegen een vaste prijs en deels tegen een variabele prijs. Een deel van de werkzaamheden vindt plaats tegen een uurtarief, afhankelijk van de aard van de werkzaamheden. Het contract heeft een looptijd van 5 jaar en wordt elke 5 jaar stilzwijgende verlengd. De eerste verlengingsmogelijkheid is in 2026.
Verzekeringen	De verzekeringen met betrekking tot de exploitatie lopen tot en met december 2024. Daarna moet de polis geprolongerd worden. Afhankelijk van de ontwikkelingen in de verzekeringsmarkt kan de premie wijzigen.
Lokale belastingen	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.
BV- en bestuurskosten	Dit betreft kosten voor instandhouding van onder andere de werkmaatschappij(en), bestuurders en adviseurs. Deze kosten zijn ingeschat, maar hebben een relatief stabiel karakter.
Ecologie	Het Windpark moet kosten maken voor ecologische monitoring, bijvoorbeeld van vogels, vleermuizen en zeeleven. Deze kosten kunnen jaarlijks wijzigen.
Onvoorzien	Een opslag voor onvoorziene kosten van 3%. Deze opslag is in de prognoses verwerkt onder de post 'onderhoudskosten'.

### 6.3.6 Afschrijvingslasten

Het Windpark wordt lineair afgeschreven. 90% van de waarde wordt afgeschreven in 15 jaar, gemeten vanaf de gemiddelde opleverdatum van alle 89 turbines. De overige 10% wordt over de 5 jaar daarna afgeschreven. De gemiddelde opleverdatum was 18 september 2021. De einddatum van de afschrijvingen is derhalve 18 september 2041. Het Windpark kent in beginsel een restwaarde van EUR 6 miljoen. Dit bedrag vertegenwoordigt de opbrengst van materialen bij de sloop van het Windpark.

### 6.3.7 Afschrijving en opbouw voorzieningen van lease-contracten en ontmantelingskosten

Onder IFRS moeten de Uitgevende Instelling en het Windpark de toekomstige ontmantelingskosten en het grondcontract met het Rijksvastgoedbedrijf op de balans waarderen volgens bepaalde rapportagestandaarden. Jaarlijks moet een inschatting gemaakt worden van de boekhoudkundige waarde van de te betalen retributies en de verwachte ontmantelingskosten. Deze waarden zijn een resultaat van de van toepassing zijnde inflatiepercentages, gehanteerde discontovoet en geschatte kosten en contractwaarden. Dit kan leiden tot een afwijking van de geprognoseerde resultaten ten opzichte van wat thans in de winstprognose is opgenomen.

De Uitgevende Instelling heeft geen invloed op de toepassing van deze standaarden, en zeer beperkt op de gehanteerde parameters. Wijziging van de parameters zal naar verwachting niet leiden tot een materiële aanpassing van het resultaat.

### **6.3.8 Rentelasten op de projectfinanciering**

Het Windpark is jaarlijks rente verschuldigd over de Projectfinanciering. De rente op de Projectfinanciering is variabel. Het Windpark heeft separaat een renteswap afgesloten, waarbij de variabele rente geruild wordt voor een vaste rente. Netto is ruim 90% van de verschuldigde rente vastgezet tot de einddatum van de Projectfinanciering tegen een rente van 1.26%. De variabele rente volgt de 6-maands EURIBOR-rente met een opslag van 1.20%. Een veranderende rente heeft beperkt effect op het Windpark en de Uitgevende Instelling.

De Projectfinanciering wordt afgelost volgens een specifiek afgesproken schema, dat is afgeleid van de beschikbare kasstromen uit het project. Het schema staat vast. Vervroegd aflossen is toegestaan. Afgezien van vervroegde aflossing van de Projectfinanciering met de uit de Obligatielening aangetrokken gelden zijn de Uitgevende Instelling en het Windpark niet voornemens om de Projectfinanciering vervroegd af te lossen.

### **6.3.9 Rentelasten op Aandeelhouderslening en Obligatielening**

De Uitgevende Instelling is jaarlijks rente verschuldigd over de uitstaande Aandeelhouderslening en Obligatielening. Beide leningen hebben een achtergesteld karakter. Deze lasten zijn opgenomen in de prognose van de Uitgevende Instelling.

De Aandeelhouderslening heeft een looptijd van 15 jaar, vanaf voltooiing van het Windpark. De Aandeelhouderslening wordt annuïtair afgelost en heeft een vaste rente van 4%.

De Obligatielening heeft de voorwaarden zoals in dit Prospectus beschreven.

### **6.3.10 Vennootschapsbelasting**

De Uitgevende Instelling vormt een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting (VpB) in Nederland met Windpark Fryslân B.V.

Uitgangspunt bij het opstellen van de financiële prognoses is een VpB-tarief van 19,0% over belastbare winst tot en met 200.000 euro, en 25,8% over de belastbare winst boven 200.000 euro, in lijn met de laatste beschikbare regelgeving.

## **6.4 Verzekering**

Het Windpark is verzekerd tegen materiële schade, en tegen bedrijfsschade (gemiste inkomsten) als gevolg van een materiële schade en tegen aansprakelijkheid jegens derde partijen. Dit is een gebruikelijk verzekeringspakket voor een windpark. Bij materiële schade kan gedacht worden aan brand en blikseminslag.



De polis levert operationele dekking voor de eerste drie operationele jaren. De machinebreukverzekering, bedrijfsschadeverzekering en aansprakelijkheidsverzekering zijn via verzekeringsmakelaar Willis Towers Watson afgesloten bij Codan Forsikring A/S (50%), AXA Versicherung AG (30%) en Swiss Re Corporate Solutions (20%). De polis eindigt eind 2024. Nadien moet de polis geprolongeerd worden. De Uitgevende Instelling verwacht dat de polis tegen vergelijkbare voorwaarden en premie kan worden verlengd.

De bedrijfsschadeverzekering dekt in beginsel één jaar gemiste omzet met een maximum van 168,8 miljoen euro, tenzij er sprake is van een fysieke schade aan het transformatorstation. In dat geval dekt de bedrijfsschadeverzekering 18 maanden gemiste omzet, met een maximum van 253 miljoen euro. De schade aan de werken (machinebreukverzekering) is verzekerd tot een bedrag van 769 miljoen euro per gebeurtenis. De maximale dekking onder de aansprakelijkheidsverzekering is 15 miljoen euro per gebeurtenis. Het Windpark is verzekerd tegen natuurschade, zoals storm-, brand- en bliksemschade.

Per gebeurtenis is een eigen risico van toepassing. Dit eigen risico varieert per type gebeurtenis, variërend van EUR 25.000 tot EUR 500.000. Het eigen risico van de bedrijfsschadeverzekering is een wachttijd van 45 dagen. Tijdens de wachttijd wordt geen gemiste omzet vergoed. De werkelijke gemiste omzet hangt af van of het op dat moment hard waait en wat de elektriciteitsprijzen zijn. In het meest negatieve scenario, uitgaande van 95 EUR/MWh (subsidieniveau) aan gemiste omzet en productie op maximaal vermogen is de waarde van de wachttijd 39.3 miljoen euro.

## 6.5 Financieringsstructuur van de Uitgevende Instelling

Voor de bouw van het Windpark heeft het Windpark gebruik gemaakt van externe financiering. Het grootste deel komt uit de Projectfinanciering, een deel uit de Aandeelhouderslening, een deel uit eigen vermogen. Onderstaande tabel geeft het eigen vermogen en de uitstaande leningen weer van de Uitgevende Instelling per 31 december 2023.

Vermogensdeel	Uitstaande som per 31 december 2023	Verwijzing naar paragraaf
Eigen vermogen (agio)	31,8 miljoen euro	6.4
Achtergesteld vermogen (Aandeelhouderslening)	82,9 miljoen euro	6.5.2
Projectfinanciering	599,8 miljoen euro	6.5.3

De hoofdsom van de Obligatielening zal aangewend worden voor een vervroegde aflossing onder de Projectfinanciering.

### 6.5.1 Eigen vermogen (agio)

De aandeelhouders van de Uitgevende Instelling hebben gezamenlijk 31,8 miljoen euro eigen vermogen gestort voor de financiering van het Windpark.

De aandeelhouders ontvangen alleen een dividenduitkering voor zover dit is toegestaan onder de afspraken met de Projectfinanciers (zie verder paragraaf 6.6. Dividendbeleid). Als het Windpark een uitkering doet,

moeten eerst rente en aflossing op zowel de Aandeelhouderslening als de Obligatielening worden voldaan. Wat overblijft kan worden uitgekeerd als dividend of er kan, indien van toepassing, worden terugbetaald op de gestorte agio.

Het geplaatst kapitaal van de Uitgevende Instelling bedraagt EUR 10. Het geplaatste kapitaal is volledig gestort door de aandeelhouders.

### 6.5.2 Achtergesteld vermogen (Aandeelhouderslening)

De provincie Fryslân heeft via haar houdstermaatschappij én de Uitgevende Instelling een achtergestelde lening verstrekt aan het Windpark.

In de tabel hieronder worden de belangrijkste eigenschappen beschreven.

Rente en aflossing	Elk halfjaar, op dezelfde data als de Obligatielening.
Looptijd	Tot 30 juni 2036.
Aflossing	Annuitair. Vervroegde terugbetaling is alleen mogelijk met toestemming van de (houdstermaatschappij van de) Provincie.
Uitstaande hoofdsom per 31/12/2023	EUR 82,9 miljoen.
Rentevast	100% rentevast.
Rente op jaarbasis	4%.
Boeterente op jaarbasis	2% over gemiste betalingen
Zekerheden	Er zijn geen zekerheden verstrekt.
Belangrijkste voorwaarden	<p>Slechts indien aan de voorwaarden onder de Projectfinanciering is voldaan om tot betaling over te gaan aan de achtergestelde financiers, kunnen ook daadwerkelijk rente en aflossing worden betaald.</p> <p>Rente en aflossing worden betaald zodra de Projectfinanciers het <i>compliance certificate</i> hebben goedgekeurd. Hiervoor wordt verwezen naar paragraaf 6.5.3 (Projectfinanciering).</p>
Belangrijke niet-financiële gebeurtenissen	<p>Indien het Windpark in gebreke blijft, de onderneming niet voortzet of anderszins niet aan de verplichtingen voldoet, kan de (houdstermaatschappij van de) Provincie de Aandeelhouderslening opeisen.</p> <p>Bij het uitwinnen van de rechten onder de Projectfinanciering zijn de rechten van de Aandeelhouderslening achtergesteld. De Aandeelhouderslening en Obligatielening zijn in rang gelijkgesteld.</p>

### 6.5.3 Projectfinanciering

Het Windpark heeft een Projectfinanciering aangetrokken ter financiering van de bouw. De gelden onder de Projectfinanciering zijn beschikbaar gesteld door een consortium van Projectfinanciers. In de tabel hieronder worden de belangrijkste eigenschappen beschreven.

Rente en aflossing	Elk halfjaar, op 30 juni en 31 december.
Looptijd	Tot 30 juni 2036.
Aflossing	<p>Specifiek aflossingsschema, vooraf afgesproken met de Projectfinanciers. Vervroegde terugbetaling is mogelijk.</p> <p>De gehele hoofdsom mag vervroegd worden afgelost zonder boete. Bij vervroegde aflossing moet het Windpark mogelijk een deel van de renteswap afkopen. Afhankelijk van de rentestand kan dit leiden tot een kostenpost voor het Windpark.</p>
Uitstaande hoofdsom per 31/12/2023	EUR 599,8 miljoen.
Rente	<p>De renteswap is met nagenoeg met alle Projectfinanciers afgesloten. De vaste rente onder de renteswap is 0.06%. De variabele rente is de 6-maands EURIBOR. Het Windpark betaalt de vaste rente en ontvangt de variabele rente onder de renteswap. Er zijn geen verdere kosten verbonden aan de renteswap.</p> <p>Het Windpark moet minimaal 75% en maximaal 110% van de uitstaande hoofdsom onder de Projectfinanciering afgedekt hebben met renteswaps. Als het Windpark buiten die bandbreedte gaat (bijvoorbeeld door vervroegd af te lossen) dan moet het Windpark de renteswap (deels) breken. Dit kan gepaard gaan met kosten als de variabele rente onder vaste rente ligt.</p> <p>Het Windpark is niet voornemens om vervroegd af te lossen of de renteswap (deels) te breken.</p>
Zekerheden	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Eerste recht van hypotheek op het recht van opstal</li> <li>• Eerste pandrecht op de aandelen van het Windpark;</li> <li>• Eerste pandrecht over contracten en projectrekeningen;</li> <li>• Eerste pandrecht over BTW-teruggaaf;</li> <li>• Eerste pandrecht op vorderingen en roerende zaken;</li> <li>• Eerste pandrecht op belastingen en subsidievorderingen;</li> <li>• Eerste pandrecht op rechten uit verzekeringen; en</li> <li>• Instaprechten in grote contracten.</li> </ul>
Debt Service Reserve Account (DSRA)	Het Windpark moet op een aparte rekening een bedrag aanhouden ter hoogte van zes (6) maanden rente en aflossing.
Belangrijkste voorwaarden	Indien het Windpark (i) in verzuim is onder de Projectfinanciering of (ii) een of meerdere gebeurtenissen zich voordoet zoals beschreven in de documentatie van de Projectfinanciering waarvan de belangrijkste hieronder zijn weergegeven, kunnen de Projectfinanciers het Windpark opdracht geven betalingen aan de Uitgevende Instelling op te schorten en overgaan tot uitwinning van hun zekerheden.
Debt Service Coverage Ratio	De Debt Service Coverage Ratio – de dekkingsgraad van de verplichtingen onder de Projectfinanciering, berekend zoals specifiek overeengekomen

	<p>met de Projectfinanciers – dient groter te zijn dan 1,05. Wanneer dit niet het geval is, is het Windpark in verzuim onder de Projectfinanciering. De Debt Service Coverage Ratio wordt berekend door de vrije kasstroom aan de onderneming in een tijdvak van 12 maanden te delen door de rente en aflossing aan Projectfinanciering in hetzelfde tijdvak. De ratio geeft aan hoeveel keer het Windpark de rente en aflossing onder de Projectfinanciering verdient.</p> <p>De huidige Debt Service Coverage Ratio over 2023 is 1,84. De jaarlijkse geprognosticeerde DSCR is opgenomen in paragraaf 6.3.</p> <p>Er zijn geen dividenduitkeringen aan de Uitgevende Instelling mogelijk vanuit het Windpark indien de Debt Service Coverage Ratio in een jaar kleiner is dan 1,15. In dit geval worden alle uitkeerbare gelden op een geblokkeerde rekening geplaatst (de Lock-up Account). In een dergelijk geval, kunnen de Projectfinanciers de Uitgevende Instelling verbieden om Rente- en Aflossingsbetalingen te doen aan Obligatiehouders.</p> <p>Indien het Windpark driemaal op rij een Debt Service Coverage Ratio rapporteert die kleiner is dan 1,15 dan hebben de Projectfinanciers het recht om alle gelden die op de Lock-up Account staan te gebruiken voor vervroegde aflossing van de Projectfinanciering.</p>
<p>Belangrijke niet-financiële gebeurtenissen</p>	<p>In de Projectfinanciering is een aantal niet-financiële gebeurtenissen benoemd die kunnen leiden tot het stopzetten van betaling van dividend door het Windpark aan de Uitgevende Instelling dan wel het uitwinnen van zekerheden door de Projectfinanciers. De materiële gebeurtenissen zijn:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Het Windpark verzuimt rente en aflossing te voldoen aan de Projectfinanciers.</li> <li>• Het faillissement van het Windpark of een materiele contractspartij.</li> <li>• Het Windpark voldoet niet aan de voorwaarden die gesteld zijn in de Projectfinanciering.</li> <li>• Er is een surseance of faillissement aangevraagd van het Windpark, (een van) haar aandeelhouders, of een wederpartij in een voor het Windpark belangrijk contract;</li> </ul> <p>Het Windpark heeft in een jaar geen bijgestelde financiële prognose (cash flow) of een operationeel rapport afgegeven aan de Projectfinanciers, of heeft verzuimd met een zogenaamd periodiek compliance certificate te verklaren dat het Windpark op dat moment voldoet aan de voorwaarden uit hoofde van de Projectfinanciering.</p>

#### 6.5.4 Bankgaranties

Het Windpark heeft de verplichting om na de operationele fase het Windpark te ontmantelen. Om zeker te stellen dat het Windpark wordt ontmanteld heeft het Windpark een bankgarantie gesteld aan Rijkswaterstaat. Indien het Windpark deze verplichting niet nakomt kan Rijkswaterstaat de bankgarantie trekken, waarna ze de gelden kan gebruiken om zelf het Windpark te ontmantelen.

Het Windpark bouwt vanaf het tiende operationele jaar liquide middelen op om de bankgarantie te dekken. De Looptijd van de Obligatie is korter dan het eerste moment van opbouw van liquide middelen. Derhalve is op dit moment de verwachting dat deze opbouw geen impact gaat hebben op het vermogen om aan de verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

Het Windpark moet bij het aangaan van de realisatieovereenkomst met TenneT voor het nog te bouwen onderstation (zie paragraaf 6.2 (Investeringsoverzicht van de Uitgevende Instelling) waarschijnlijk een bankgarantie stellen voor het contractbedrag. Op dit moment is deze bankgarantie nog niet gesteld. Op grond van de Projectfinancieringsdocumentatie moet de bankgarantie altijd gedekt worden door liquide middelen. Het Windpark houdt reeds de liquide middelen aan voor de bouwkosten op basis van een beste inschatting.

Omdat de liquide middelen reeds worden aangehouden is het niet de verwachting dat het stellen van deze bankgarantie een significante impact gaat hebben op het vermogen om aan de verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen.

## 6.6 Dividendbeleid

Het dividendbeleid is om twee keer per jaar dividend uit te keren, na 30 juni en 31 december van elk jaar. Het Windpark mag van de Projectfinanciers, als zij aan de daaraan gestelde voorwaarden voldoet, twee keer per jaar rente en aflossing betalen op achtergestelde leningen en dividend uitkeren. De voorwaarden waaronder deze betalingen kunnen worden gedaan zijn vastgelegd in de Projectfinanciering van het Windpark. De belangrijkste voorwaarden betreffen het voldoen aan alle (betalings-)verplichtingen aan de Projectfinanciers, en voor het doen van aflossings- en rentebetalingen onder de achtergestelde leningen (waaronder de Obligatielening) een minimale DSCR van 1,15.

Het Windpark en de Uitgevende Instelling keren slechts dividend uit ter hoogte van de winstreserves, en slechts na aftrek van betaling van Rente en Aflossing op de Aandeelhouderlening en de Obligatielening.

## 6.7 Externe verslaggeving

Het boekjaar van de Uitgevende Instelling is gelijk aan het kalenderjaar. De jaarrekening van de Uitgevende Instelling en het Windpark worden uiterlijk 5 maanden na het einde van het boekjaar opgemaakt en vastgesteld op basis van IFRS (International Financial Reporting Standards). Een bevoegd accountantskantoor, op dit moment Deloitte, zal de jaarrekening van de Uitgevende Instelling controleren.

## 6.8 Controle door Accountant van de Uitgevende Instelling

De accountantsverklaring in Bijlage 3 (Accountantsverklaring) met betrekking tot de winstprognoses van de Uitgevende Instelling is opgenomen met de toestemming van Deloitte. Deloitte heeft op verzoek van de Uitgevende Instelling een onderzoek verricht en hierover gerapporteerd middels een accountantsverklaring.



## 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. Dit hoofdstuk beschrijft in algemene zin de Nederlandse fiscale gevolgen van het houden van Obligaties door in Nederland woonachtige of gevestigde Obligatiehouders. Geïnteresseerden wordt geadviseerd om de fiscale gevolgen van de koop en houden van een Obligatie voor zijn of haar specifieke geval af te stemmen met een belastingadviseur.

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

### 7.2 De Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling, Windpark Fryslân Holding B.V. is een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Ze is gevestigd in Nederland, onder Nederlands recht. De Uitgevende Instelling is belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting in Nederland. De Uitgevende Instelling is tevens ondernemer voor de omzetbelasting in Nederland.

De Uitgevende Instelling vormt een fiscale eenheid met haar dochteronderneming, Windpark Fryslân B.V. voor de vennootschapsbelasting en de omzetbelasting.

### 7.3 Obligatiehouders

#### 7.3.1 Nederlandse particuliere Obligatiehouder

Een Nederlandse particuliere Obligatiehouder die in Nederland woont, zal in principe belasting betalen over de waarde van de Obligatie in box 3 van de inkomstenbelasting. De waarde van de Obligatie bestaat uit het nog niet terugbetaalde hoofdsombedrag en de tot 1 januari van het jaar opgebouwde rente.

Bij het uitbetalen van de rente wordt er geen belasting ingehouden. In Nederland geldt in principe geen bronheffing op uitbetaalde couponrente voor Obligatiehouders die in Nederland wonen of gevestigd zijn.

In box 3 wordt een forfaitair rendement toegepast op de waarde van het vermogen op 1 januari van elk jaar. Dit vermogen wordt (per 2024) opgedeeld in verschillende categorieën, te weten: bank- en spaartegoeden en contant geld, beleggingen/andere bezittingen en schulden. Uw Obligatielening valt in de categorie beleggingen/andere bezittingen. Het forfaitair rendement voor deze categorie is 6,04% (per 2024). Tevens is er een belastingtarief van 36% verschuldigd (per 2024) en is er een heffingsvrijvermogen (per 2024) van EUR 57.000. Het uiteindelijke belastingbedrag is afhankelijk van (de opbouw van) uw totale vermogen en eventuele aftrekbare schulden. Voor een rekenvoorbeeld kunt u de website van de Belastingdienst bezoeken.

### **7.3.2 Ondernemer/natuurlijk persoon**

Indien de Obligatie wordt opgenomen in het ondernemingsvermogen van de Obligatiehouder of wordt aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', worden de behaalde resultaten van de Obligatie belast als inkomen uit werk en woning in Box 1 van de Nederlandse belastingheffing.

Het inkomen uit de Obligatie, na toepassing van de winstvrijstelling en eventuele aftrekbare zakelijke kosten, wordt belast tegen een progressief tarief dat kan oplopen tot maximaal 49,5% (per 2023). Dit tarief is afhankelijk van het totale inkomen van de Obligatiehouder.

### **7.3.3 Schenk- en erfbelasting**

Indien een Obligatie wordt overgedragen door middel van schenking of overlijden van de Obligatiehouder en de Obligatiehouder woonachtig is in Nederland, of geacht wordt woonachtig te zijn in Nederland op het moment van schenking of overlijden, kan er Nederlandse schenk- of erfbelasting verschuldigd zijn.

De hoogte van de schenk- of erfbelasting wordt bepaald door de waarde van de Obligatie op het moment van schenking of overlijden, evenals door de geldende tarieven en vrijstellingen voor schenk- en erfbelasting in Nederland op dat moment.

### **7.3.4 Omzetbelasting**

Een Obligatiehouder is niet verplicht om Nederlandse omzetbelasting te betalen op eventuele betalingen die worden gedaan als tegenprestatie voor de aankoop van Obligaties. Dit betekent dat er geen omzetbelasting verschuldigd is over het bedrag dat de Obligatiehouder betaalt om de Obligaties te verwerven.

Bovendien is de uitgevende instelling van de Obligaties ook niet verplicht om Nederlandse omzetbelasting te heffen op de rentebetalingen of de terugbetaling van de hoofdsom van de Obligaties aan de Obligatiehouder.

## 8. Deelname Obligatielening

### 8.1 Inschrijvingsperiode

Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode naar verwachting van 19 februari 2024 tot en met 29 maart 2024.

De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten, gewijzigd of opschorten dan wel de aanbieding 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.

De minimale inschrijving bedraagt EUR 500 (voor één (1) Obligatie) en maximaal EUR 50.000 voor 100 Obligaties. De mogelijkheid om in te schrijven wordt uitsluitend in de provincie Fryslân (Nederland) aangeboden, aan meerderjarige natuurlijke personen die in Fryslân (Nederland) een woonadres hebben.

### 8.2 Inschrijvingsproces

Voor het registreren van de Inschrijving maakt de Uitgevende instelling gebruik van het Invesdor Platform ([www.invesdor.com](http://www.invesdor.com)). Iedere Geïnteresseerde die zich wenst in te schrijven op de Obligatielening, dient zich te registreren op het Invesdor Platform en indien de Inschrijver nog geen Invesdor Account heeft, dient Inschrijver een Invesdor Account aan te maken middels een uniek emailadres. De registratie op het Invesdor Platform is gratis. Invesdor dient op grond van haar CDD proces zekere (identificatie)verificaties uit te voeren waarvoor Inschrijver bepaalde informatie dient aan te leveren (waaronder identiteitsbewijs). Daarnaast dient de Inschrijver een investeerderstoets te doorlopen. Dit betreft de wettelijk verplichte investeerderstoets die alle crowdfundingplatformen moeten afnemen op grond van de Crowdfunding Verordening en/of MiFID.

De Geïnteresseerde kan via zijn of haar Invesdor Account de Inschrijving doen middels de projectpagina van de Uitgevende Instelling op het Invesdor Platform, waarbij de Geïnteresseerde ondermeer aangeeft voor welk bedrag de Geïnteresseerde zich wenst in te schrijven op de Obligatielening, alsmede zijn of haar contactgegevens (waaronder uniek email adres) en bewijs dat Geïnteresseerde in Fryslân woonachtig is. Hierbij dient de Inschrijver aan te geven voor welk bedrag, in eenheden van EUR 500, de Inschrijver Obligaties wenst te kopen. Vanaf dat moment kan de Inschrijver ook de betaling voor de Obligaties doen op de Derdengeldenrekening.

Door het doen van een Inschrijving doet de Geïnteresseerde een aanbod aan de Uitgevende Instelling om Obligaties te kopen. De Inschrijving is niet overdraagbaar. De Inschrijver dient digitaal akkoord te gaan. Hiermee bevestigt de Inschrijver de Obligatievoorwaarden, Trustakte, Achterstellingsovereenkomst, Crediteurenovereenkomst, Prospectus en de Algemene Voorwaarden te hebben ontvangen, zorgvuldig te hebben doorgenomen, en de inhoud daarvan te begrijpen, en in het bijzonder de risico's van de investering. De Inschrijver gaat daarmee akkoord met de voorwaarden opgenomen in de Obligatievoorwaarden, Trustakte, Achterstellingsovereenkomst, Crediteurenovereenkomst en de Algemene Voorwaarden. De

Inschrijver kan de Obligatievoorwaarden, Trustakte, Achterstellingsovereenkomst, Crediteurenovereenkomst, Prospectus en de Algemene Voorwaarden inzien in zijn/haar Invesdor Account.

### 8.3 Herroeping

Na het einde van de Inschrijvingsperiode, heeft een Inschrijver nog zestien (16) dagen de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de inschrijving in te trekken en de aankoop te annuleren (Betalings- en herroepingsperiode). Deze Betalings- en herroepingsperiode loopt naar verwachting van 30 maart 2024 tot en met 14 april 2024. De aankoop van Obligaties wordt in dit geval van rechtswege ontbonden en de eventueel reeds gestorte gelden worden zonder rente aan de Inschrijver teruggestort.

Herroepen van de aankoop van Obligaties kan op de volgende twee manieren geschieden:

- (i) middels een druk op de knop in het overzicht van investeringen op de profielpagina in het Invesdor Account van de Obligatiehouder op het Invesdor Platform; of
- (ii) middels het verzenden van een email naar [service@invesdor.nl](mailto:service@invesdor.nl) waarin de Obligatiehouder de volgende gegevens vermeldt: zijn/haar volledige naam en de naam van Project "WPF Obligatielening" evenals het oorspronkelijke investeringsbedrag en de wens tot volledige annulering van de aankoop van Obligaties.

Aan een dergelijke herroeping zijn geen kosten verbonden. Na deze termijn van zestien (16) dagen, kan een aankoop van Obligaties niet meer door de betreffende Obligatiehouder worden herroepen, ingetrokken of geannuleerd.

### 8.4 Betalingsproces

Indien de Inschrijver na afloop van de Inschrijvingsperiode het geïnvesteerde bedrag nog niet heeft overgemaakt op de Derdengeldenrekening, heeft de Inschrijver nog een periode van zestien (16) dagen om de betaling alsnog te doen op de Derdengeldenrekening (Betalings- en herroepingsperiode). De Betalings- en herroepingsperiode loopt naar verwachting van 30 maart 2024 tot en met 14 april 2024. De Inschrijver dient ook binnen de bovengenoemde termijn, voor zover nog niet afgerond, de krachtens de witwaswetgeving vereiste identificatie (CDD proces), naar goeddunken van Invesdor, uit te voeren.

Indien uiterlijk na afloop van de Betalings- en herroepingsperiode (i) de Inschrijver het CDD proces niet heeft afgerond dan wel (ii) het aankoopbedrag voor de Obligaties niet op de Derdengeldenrekening is ontvangen, vervalt de Inschrijving. De Inschrijving is vanaf dat moment automatisch geannuleerd en de Inschrijver verliest daarbij zijn of haar recht om Obligaties te kopen. De eventueel reeds gestorte gelden worden aan de Inschrijver zonder rente teruggestort.

### 8.5 Toewijzing

Na afloop van de Betalings- en herroepingsperiode start de Toewijzingsperiode en zal de Uitgevende Instelling de Obligaties toekennen. Deze periode duurt naar verwachting zeven (7) dagen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de Toewijzingsperiode te verkorten, op te schorten of te verlengen met maximaal veertien (14) dagen. Indien voor het maximumbedrag (te weten EUR 10.000.000) of minder

is ingeschreven, zullen de Obligaties in beginsel worden toegewezen, mits de Inschrijver het CCD proces is doorlopen, de betaling heeft voldaan en een meerderjarig natuurlijk persoon is woonachtig in Fryslân, tenzij de Uitgevende Instelling gegronde reden heeft om de Inschrijving te weigeren. Bij overschrijving op de Obligatielening (te weten inschrijvingen voor meer dan EUR 10.000.000), vindt toewijzing plaats op basis van het “bakstenenmodel”. Dat wil zeggen dat iedere Inschrijver eerst één Obligatie krijgt toegekend. Indien er na deze ronde Obligaties overblijven, krijgt iedere Inschrijver een tweede Obligatie toegekend. Dit gaat zo door tot alle Obligaties toegekend en verdeeld zijn. De kans is groot dat er niet genoeg Obligaties in de laatste ‘verdeelronde’ zijn. De resterende Obligaties worden dan verdeeld op basis van het beginsel “wie het eerst komt, wie het eerst maakt”. Dus degene die de inschrijvings- en betalingsproces als eerste hebben afgerond, krijgen in de laatste verdeelronde een extra Obligatie. Het bakstenenmodel zorgt ervoor dat iedere Inschrijver zo gelijk mogelijk wordt behandeld. De laatste verdeelronde zorgt ervoor dat er tussen de Obligatiehouders, wiens volledig gewenste aantal Obligaties niet toegekend kon worden, slechts één Obligatie meer of minder verschil zit. Aan een Inschrijver worden niet meer Obligaties toegewezen dan waarvoor hij of zij zich heeft ingeschreven.

Binnen een termijn van vijf (5) werkdagen na het einde van de Toewijzingsperiode zal de Uitgevende Instelling (of Invesdor namens de Uitgevende Instelling) de Inschrijvers per email informeren of en zo ja hoeveel Obligaties aan een Inschrijver zijn toegewezen, en dus of het inschrijvingsaanbod is aanvaard of gedeeltelijk aanvaard. Een contract komt tot stand na ontvangst door de Inschrijver van deze verklaring van aanvaarding door de toewijzing die via e-mail wordt verstuurd door Invesdor. De Uitgevende Instelling en Invesdor aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het wel of niet toewijzen lijdt.

Indien Inschrijvers niet hun volledige Inschrijving toegewezen hebben gekregen en wel hun volledige Inschrijving betaald hebben, zullen de reeds te veel gestorte gelden, zonder rente teruggestort worden aan de betreffende Inschrijvers.

## 8.6 Uitgifte van Obligaties

De Obligaties worden uitgegeven aan Inschrijvers die op de Obligatielening hebben ingeschreven, Obligaties toegekend hebben gekregen en het aankoopproces hebben afgerond (waaronder betaling voor de aangekochte Obligaties). De Obligaties zullen naar verwachting binnen dertig (30) dagen na de Betalings- en herroepingsperiode worden uitgegeven, tenzij op dat moment (nog) niet voldaan is aan de opschortende voorwaarden en de uitboekingsvoorwaarden conform de Obligatievoorwaarden. De uiterlijke datum is drie (3) maanden na sluiting van de Betalings- en herroepingsperiode. De formele bevestiging van de Uitgiftedatum alsook de toewijzing van de Obligaties zal aan de Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

## 8.7 Inschrijving in het Verzameldepot

De Obligaties worden bij de uitgifte direct geleverd aan StartGreen ter opname in een Verzameldepot in overeenstemming met de Wge. Er worden geen bewijs- of registerstukken verstrekt. Het Verzameldepot zal na de initiële inschrijvingsprocedure door StartGreen worden bijgehouden. StartGreen houdt de Obligaties

als intermediair in de zin van de Wge in een Verzameldepot. StartGreen is tevens de beheerder van het Verzameldepot als bedoeld in de Wge.

De Obligatiehouders zijn vrijelijk gerechtigd hun eigen inschrijving in het Verzameldepot in te zien. Per e-mail kan een digitale kopie van de eigen inschrijving in het Verzameldepot worden opgevraagd bij Stichting Custodian. Stichting Custodian zal in dergelijk geval aan StartGreen een digitale kopie opvragen namens de Obligatiehouder. Er worden dus geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

Iedere Obligatiehouder is verplicht iedere wijziging in zijn/haar gegevens onmiddellijk aan Stichting Custodian door te geven. Stichting Custodian zal zorgdragen dat deze gegevens worden bijgewerkt in het Verzameldepot van StartGreen.

StartGreen heeft in de relatie tot de Obligatiehouder en Uitgevende Instelling enkel en alleen als verplichting om als intermediair een Verzameldepot te houden en te beheren conform de Wge.



## 9. Overige informatie

### 9.1 Algemeen

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 bevoegde autoriteit. Het Prospectus is gepubliceerd en opgesteld op grond van artikel 3 lid 1 van de Prospectus Verordening. Het Prospectus is overeenkomstig artikel 20 lid 1 van de Prospectus Verordening, goedgekeurd door de AFM op 5 februari 2024.

Dit Prospectus is opgesteld met het doel informatie te verstrekken over de Uitgevende Instelling voor zover relevant voor de aanbieding van de Obligaties.

De Uitgevende Instelling verklaart dat:

- a) het Prospectus is goedgekeurd door de AFM, als bevoegde autoriteit overeenkomstig de Prospectus Verordening;
- b) de AFM het Prospectus enkel goedkeurt wanneer is voldaan aan de in Prospectus Verordening 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) Geïnteresseerde zelf moeten beoordelen of het aangewezen is in de Obligaties te beleggen.

Het Prospectus is geldig zolang de aanbieding loopt, met een maximum van 12 maanden na datum van goedkeuring. Indien na publicatie van het Prospectus gedurende de Inschrijvingsperiode nieuwe informatie bekend wordt dat leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in het Prospectus opgenomen informatie, 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 via de website van Invesdor worden gedeeld. De verplichting om het Prospectus aan te vullen, in geval van belangrijke nieuwe factoren, materiële vergissingen of materiële onnauwkeurigheden is niet meer van toepassing wanneer het Prospectus niet langer geldig is.

In het Prospectus is een uitleg gegeven over de mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening. Aan investeren zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden worden er nadrukkelijk op gewezen om kennis te nemen van de gehele inhoud van het Prospectus en van de risicofactoren opgenomen in hoofdstuk 2 (Risicofactoren) van het Prospectus in het bijzonder. Bij enige onduidelijkheid of twijfel adviseert de Uitgevende Instelling 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. De Uitgevende Instelling staat er niet voor in 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 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 informatie in het Prospectus dienen niet te worden beschouwd als ware deze verstrekt door of namens de Uitgevende Instelling.

De informatie op de website van de Uitgevende Instelling ([www.windparkfryslan.nl](http://www.windparkfryslan.nl)), met uitzondering van de informatie genoemd in paragraaf 9.5, en de overige websites waarnaar wordt verwezen in het Prospectus, maken geen deel uit van het Prospectus en zijn niet door de AFM goedgekeurd.

De Uitgevende Instelling heeft alle benodigde interne besluitvorming, machtigen en goedkeuring verkregen voor de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening.

## 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.

Het Prospectus houdt geen aanbod in of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect anders dan de Obligaties, noch een aanbod of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van Obligaties, zoals aangeboden, in enige jurisdictie waar dit volgens de daar geldende wet- en regelgeving niet geoorloofd is.

De Obligaties worden, 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.

De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke koper van Obligaties is of niet. Nederlandse recht is van toepassing.

## 9.3 Verantwoordelijkheid

Uitsluitend de Uitgevende Instelling, Windpark Fryslân Holding B.V., statutair gevestigd te Gemeente Zwolle, is verantwoordelijk voor de in het Prospectus verstrekte informatie. De Uitgevende Instelling verklaart dat voor zover haar bekend, de informatie in het Prospectus in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat

in het Prospectus geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

## 9.4 Ter inzage beschikbare informatie

Gedurende de geldigheidsduur van het Prospectus is inzage mogelijk van de volgende documenten ten kantore van de Uitgevende Instelling en op de website van de Uitgevende Instelling ([www.windparkfryslan.nl/investeer](http://www.windparkfryslan.nl/investeer)):

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

## 9.5 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 website van de Uitgevende Instelling/het Windpark ([www.windparkfryslan.nl/investeer](http://www.windparkfryslan.nl/investeer)) of na een schriftelijk verzoek daartoe aan de Uitgevende Instelling ([info@windparkfryslan.nl](mailto:info@windparkfryslan.nl)):

- [de akte van oprichting van de Uitgevende Instelling](#);
- [de statuten van de Uitgevende Instelling](#);
- [de gecontroleerde jaarrekening van de Uitgevende Instelling 2021](#)
- [accountantsverklaring behorende bij de jaarrekening 2021](#)
- [de gecontroleerde jaarrekening van de Uitgevende Instelling 2022](#)
- [accountantsverklaring behorende bij de jaarrekening 2022](#)

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

## 9.6 Informatie van derde partijen

In dit Prospectus is informatie opgenomen van derde partijen, waaronder:

- in paragraaf 3.4 (Burgerparticipatie) informatie uit Klimaatakkoord dat de Nederlandse overheid tot doelstelling heeft vastgesteld dat in 2030 minimaal 35 Terawattuur elektriciteit uit windenergie op land wordt gerealiseerd, zoals opgesteld door het kabinet op 28 juni 2019 (zie

<https://www.klimaatakkoord.nl/documenten/publicaties/2019/06/28/klimaatakkoord>, pagina 158);

- in paragraaf 3.1 (Inleiding) (i) dat elektriciteitsproductie van het Windpark ongeveer 1,2% bedraagt van het Nederlandse elektriciteitsverbruik dat gemeten is door CLO (zie <https://www.clo.nl/indicatoren/nl002026-aanbod-en-verbruik-van-elektriciteit>) en (j) dat de elektriciteitsproductie van het Windpark op jaarbasis zo'n 1,5 TWh (1.500.000.000 kilowattuur) bedraagt welke meting is uitgevoerd door Deutsche Windguard en Mott MacDonald.

De informatie die van derden is overgenomen in het Prospectus is correct weergegeven en, voor zover de Uitgevende Instelling weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derden gepubliceerde informatie, zijn geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

## 9.7 Toestemming en voorwaarden voor het gebruik van het Prospectus

De Uitgevende Instelling verleent toestemming aan Invesdor, de financiële intermediair, voor het gebruik van het Prospectus bij de activiteiten van laatstbedoelde bij de plaatsing van de Obligaties, welke ondermeer het registreren van de Inschrijvingen betreft. Deze toestemming kan op enig moment door de Uitgevende Instelling worden ingetrokken.

De Uitgevende Instelling maakt gebruik van de website van Invesdor 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) en een vermelding op de website van Invesdor dat deze het Prospectus enkel gebruikt overeenkomstig de toestemming voor gebruik van het Prospectus en de daaraan verbonden voorwaarden.

Tot het moment van verwerving van Obligaties kunnen Geïnteresseerden generlei recht aan het Prospectus ontleen. Slechts de inhoud van het Prospectus is bindend.

## 10. gegevens Betrokken partijen

### **Uitgevende Instelling**

Windpark Fryslân Holding B.V.  
Grote Voort 293 A  
8041 BL ZWOLLE  
info@windparkfryslan.nl  
+31 38 845 83 29  
www.windparkfryslan.nl

### **Stichting Custodian**

Stichting Custodian Agent OPC  
Mauritskade 63  
1092AD Amsterdam  
+31 20 568 20 70  
service@invesdor.nl

### **Invesdor**

Oneplanetcrowd International B.V.  
Mauritskade 63  
1092AD Amsterdam  
www.invesdor.com

### **StartGreen**

CL Venture Partners B.V.  
Mauritskade 63  
1092AD Amsterdam

### **PricewaterhouseCoopers**

Thomas R. Malthusstraat 5  
1066 JR  
Amsterdam  
<https://www.pwc.nl/>

### **Deloitte**

Gustav Mahlerlaan 2970  
1081 LA  
Amsterdam  
<https://www2.deloitte.com/nl/>

### **Clifford Chance**

Droogbak 1A  
1013 GE  
Amsterdam  
<https://www.cliffordchance.com/home.html>

## Bijlagen

BIJLAGE 1: DEFINITIES

BIJLAGE 2: OBLIGATIEVOORWAARDEN

BIJLAGE 3: ACCOUNTANTSVERKLARING

BIJLAGE 4: TRUSTAKTE

BIJLAGE 5: ACHTERSTELLINGSOVEREENKOMST

BIJLAGE 6: CREDITEURENOVEREENKOMST

## 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>	De achtergestelde lening verstrekt door de provincie Fryslân (via haar houdstermaatschappij Fryslân Hurde Wyn B.V.) aan de Uitgevende Instelling ten behoeve van de bouw en exploitatie van het Windpark.
<b>Accountantsverklaring</b>	De accountantsverklaring opgenomen in bijlage 3 met betrekking tot de prognose opgenomen in paragraaf 6.3.
<b>Achtergestelde Lening</b>	De achtergestelde lening die de Uitgevende Instelling gaat verstrekken aan het Windpark met de opbrengsten van de Obligatielening.
<b>Achterstellingsovereenkomst</b>	De achterstellingsovereenkomst die wordt gesloten tussen de Obligatiehouders, Stichting Custodian, Uitgevende Instelling, de aandeelhouders en Projectfinanciers, welke aan dit Prospectus is gehecht als Bijlage 5.
<b>Aflossing</b>	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling.
<b>Aflossingsdatum</b>	De datum waarop de Obligatielening geheel afgelost zal zijn, zijnde (naar verwachting) 2 April 2029.
<b>AFM</b>	Stichting Autoriteit Financiële Markten.
<b>Afnemer</b>	De afnemer van de geproduceerde stroom van het Windpark.
<b>Algemene Voorwaarden</b>	De algemene voorwaarden van Invesdor zoals deze van tijd tot tijd gelden zoals gepubliceerd op het Invesdor Platform ( <a href="http://www.invesdor.nl/algemene-voorwaarden">www.invesdor.nl/algemene-voorwaarden</a> ).
<b>Belastingen</b>	Belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook.
<b>Betalings- en herroepingsperiode</b>	De periode gedurende welke Inschrijvers (i) de betaling van het geïnvesteerde bedrag op de obligaties uiterlijk dienen af te ronden dan wel (ii) hun Inschrijving kunnen herroepen en annuleren, naar verwachting van 30 maart 2024 tot en met 14 april 2024.
<b>Bijlage</b>	Een bijlage bij het Prospectus die daarvan een integraal onderdeel vormt.



<b>Crediteurenovereenkomst</b>	De crediteurenovereenkomst die wordt gesloten tussen de Obligatiehouders, Stichting Custodian, Uitgevende Instelling, provincie Fryslân (via haar houdstermaatschappij Fryslân Hurde Wyn B.V.) en Windpark Fryslân Beheer B.V., welke aan dit Prospectus is gehecht als Bijlage 6.
<b>Crowdfunding Verordening</b>	Verordening (eu) 2020/1503 van het Europees Parlement en de Raad van 7 oktober 2020 betreffende Europese crowdfundingdienstverleners voor bedrijven en tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 en Richtlijn (EU) 2019/193
<b>Debt Service Coverage Ratio (DSCR)</b>	De verhouding van vrije kasstromen voor rente- en aflossing, gedeeld door het opgetelde bedrag van rente- en aflossing.
<b>Deloitte</b>	Deloitte Accountants B.V.
<b>Derdengeldenrekening</b>	De derdengeldenrekening van Stichting Derdengelden Buckaroo.
<b>Doelbedrag</b>	Minimaal €1.000.000,- en maximaal €10.000.000,-
<b>EUR of euro</b>	Meeteenheid van geld
<b>Geïnteresseerde(n)</b>	Een meerderjarig natuurlijk persoon die interesse heeft in de uit te geven Obligaties.
<b>Groep</b>	De Uitgevende Instelling en haar dochterondernemingen.
<b>GVO</b>	Garantie Van Oorsprong. Een GVO is het exclusieve bewijs dat de door de Uitgevende Instelling te verkopen elektriciteit duurzaam door het Windpark is opgewekt.
<b>GW</b>	Gigawatt. Een eenheid van het vermogen om elektriciteit op te wekken.
<b>GWh</b>	Gigawattuur
<b>Hoofdsom</b>	De uitstaande hoofdsom, zijnde De Initiële Hoofdsom vermeerderd met Rente en kosten en verminderd met Aflossingen.
<b>Ingangsdatum</b>	De datum waarop de Rente op de Obligatielening gaat lopen. Dit is 14 april 2024.
<b>Initiële Hoofdsom</b>	Het maximaal opgehaalde bedrag van de Obligatielening.
<b>Inschrijver</b>	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.

<b>Inschrijving</b>	Een toezegging van een Geïnteresseerde om een Obligatie te verwerven.
<b>Inschrijvingsperiode</b>	De periode gedurende welke Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening, naar verwachting van 19 februari 2024 tot en met 29 maart 2024.
<b>Invesdor</b>	Oneplanetcrowd International B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Mauritskade 63, 1092 AD Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 61093904.
<b>Invesdor Account</b>	Het account van de Inschrijver op het afgeschermd deel van het Invesdor Platform.
<b>Invesdor Platform</b>	Het door Invesdor INV AG opgezette online crowdfundingplatform ( <a href="http://www.invesdor.com">www.invesdor.com</a> ).
<b>Looptijd</b>	De looptijd van de Obligatielening, zijnde de periode vanaf de Ingangsdatum tot de Aflossingsdatum.
<b>Maximale Eindbedrag</b>	€10.000.000,-
<b>Meerderheid van de Obligatiehouders</b>	Één of meer Obligatiehouders wiens Obligatieleningen (gezamenlijk) meer dan 60% van het Totaal Geïnvesteerde Bedrag van de uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen.
<b>Multilateral Trading Facility (MTF)</b>	Een zelf-gereguleerde beurs waarop beleggers effecten kunnen verhandelen.
<b>MW</b>	Megawatt. Een eenheid van het vermogen om elektriciteit op te wekken.
<b>MWh</b>	Megawattuur.
<b>Obligatie</b>	De door de Uitgevende Instelling in het kader van de Obligatielening uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van EUR 500 (zegge: vijfhonderd euro) per stuk.
<b>Obligatiehouder</b>	Een natuurlijkpersoon die een of meerdere Obligaties houdt.
<b>Obligatielening</b>	De door de Uitgevende Instelling uitgegeven, aan de Projectfinanciering achtergestelde obligatielening zoals beschreven in het Prospectus die is onderverdeeld in de Obligaties.

<b>Obligatievoorwaarden</b>	De voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft, welke aan dit Prospectus zijn gehecht als Bijlage 2.
<b>Opeisingsgrond</b>	Elke omstandigheid als genoemd in artikel 9 (Onmiddellijke Opeisbaarheid) van de Obligatievoorwaarden.
<b>Operationele Periode</b>	De periode waarin het Windpark operationeel is. Deze periode duurt naar verwachting ten minste 25 jaar na oplevering van het Windpark.
<b>Projectfinanciering</b>	De non-recourse financiering verstrekt door de Projectfinanciers aan de Uitgevende Instelling ten behoeve van de bouw en exploitatie van het Windpark.
<b>Projectfinanciers</b>	De groep van financiers die de Projectfinanciering heeft verstrekt aan de Uitgevende Instelling.
<b>Prospectus</b>	Het door de Uitgevende Instelling uitgegeven Prospectus, met inbegrip van de Bijlagen, zoals op 5 februari 2024 door de AFM is goedgekeurd.
<b>Prospectus Verordening</b>	Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG.
<b>PwC</b>	PricewaterhouseCoopers International Limited
<b>Raad van Commissarissen</b>	De raad van commissarissen van de Uitgevende Instelling.
<b>Register</b>	Het register van Obligatiehouders waarin ondermeer de naam en het adres van de Obligatiehouders zijn opgenomen onder vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die de betreffende Obligatiehouder houdt.
<b>Rente</b>	De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding over het nog Totaal Geïnvesteerde Bedrag zoals beschreven in het Prospectus.
<b>Rente- en Aflossingsdatum</b>	De datum waarop gedurende de Looptijd de aan de Obligatiehouder verschuldigde Rente en Aflossing betaalbaar is. Deze datum valt elk jaar op de eerste werkdag van de maand april en oktober, voor het eerst op 1 oktober 2024.
<b>RVO</b>	Rijksdienst voor Ondernemend Nederland.

<b>Stichting Custodian</b>	Een naar Nederlands recht opgerichte stichting, met de naam Stichting Custodian Agent OPC, gevestigd en kantoorhoudend aan de Mauritskade 63, 1092 AD Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 63904179.
<b>SDE+</b>	De door de Nederlandse overheid ingevoerde subsidieregeling voor duurzame energieproductie in Nederland. Voluit heet deze subsidieregeling <i>Stimulering Duurzame Energieproductie en Klimaattransitie</i>
<b>SDE+-correctiebedrag</b>	Het jaarlijks door het Planbureau voor de Leefomgeving vastgestelde bedrag op basis waarvan de SDE+ subsidie berekend wordt. Het SDE+ correctiebedrag wordt berekend op basis van de werkelijke APX jaargemiddelde elektriciteitsprijs, gecorrigeerd voor de profiel- en onbalansfactor.
<b>StartGreen</b>	CL Venture Partners B.V. (met handelsnaam StartGreen).
<b>Toewijzingsperiode</b>	De periode gedurende welke de Uitgevende Instelling Obligaties aan Inschrijvers zal toewijzen.
<b>Totaal Geïnvesteerde Bedrag</b>	Het totaalbedrag dat door middel van de Obligatielening aan de Uitgevende Instelling wordt geleend door de Obligatiehouders, dan wel het saldo dat gedurende de looptijd nog uitstaat.
<b>Trustakte</b>	De overeenkomst tussen de Uitgevende Instelling en Stichting Custodian waarin de taken en verantwoordelijkheden van Stichting Custodian in het kader van de Obligatielening zijn vastgelegd, welke aan dit Prospectus is gehecht als Bijlage 4.
<b>TW</b>	Terawatt. Een eenheid van het vermogen om elektriciteit op te wekken.
<b>TWh</b>	Terawattuur
<b>Uitgevende Instelling</b>	Windpark Fryslân Holding B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Gemeente Zwolle en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 73104566.
<b>Uitgiftedatum</b>	De datum waarop de Obligatielening wordt uitgegeven. Dit is naar verwachting 13 mei 2024.

<b>Vergadering van Obligatiehouders</b>	De vergadering van Obligatiehouders.
<b>Vertragingsrente</b>	De vertragingsrente van 2% per jaar verschuldigd over de hoogte van de uitstaande Hoofdsom, de opgelopen Rente en eventuele andere bedragen die uitstaan onder de Obligatielening.
<b>Verzameldepot</b>	Het door StartGreen gehouden verzameldepot als bedoeld in de Wge.
<b>Werkdag</b>	Een dag, niet zijnde een zaterdag of zondag, waarop de banken in Nederland geopend zijn.
<b>WGE</b>	Wet giraal effectenverkeer
<b>Windpark</b>	Het door de Uitgevende Instelling geëxploiteerde windpark in IJsselmeer met 89 windturbines en een totaal vermogen van ongeveer 4.3 MW en publiekelijk bekend onder de naam Windpark Fryslân ( <a href="http://www.windparkfryslan.nl">www.windparkfryslan.nl</a> ).

## Bijlage 2: Obligatievoorwaarden

### OBLIGATIEVOORWAARDEN

#### Windpark Fryslân Holding B.V.

Deze obligatievoorwaarden (de “**Obligatievoorwaarden**”) zijn vastgesteld op 5 februari 2024.

#### 1. **Overzicht Obligatielening**

Uitgevende Instelling:	Windpark Fryslân Holding B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Zwolle, kantoorhoudende te Zwolle aan de Grote Voort 293 A, ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 73104566 (“ <b>Uitgevende Instelling</b> ”).
Project:	Het project zoals beschreven in het door de Uitgevende Instelling opgestelde Prospectus, zoals gepubliceerd door de Uitgevende Instelling op het Invesdor Platform (het “ <b>Project</b> ”).
Website:	<a href="https://www.windparkfryslan.nl/">https://www.windparkfryslan.nl/</a>
Contactpersoon:	Casper Sparreboom.
Financieringsvorm:	Obligatielening
Nominale waarde obligatie:	€ 500 (“ <b>Nominale Waarde</b> ”) per Obligatie op de datum van uitgifte.
Maximale Inschrijving per Inschrijver:	€ 50.000
Doelbedrag (minimum):	€ 1.000.000 (“ <b>Doelbedrag</b> ”).
Maximum Bedrag:	€ 10.000.000 (“ <b>Maximum Bedrag</b> ”).
Doeldatum:	29 maart 2024 (“ <b>Doeldatum</b> ”).
Rente per jaar:	7,5% (netto).
Beheerkosten (voor rekening van Uitgevende Instelling):	0,3% per half jaar.
Looptijd:	CA 5 jaar (“ <b>Looptijd</b> ”).
Rente en aflossing:	Lineair per half jaar.
Achterstelling:	Ja zie artikel 10.

#### VERKLARING INSCHRIJVER:

Inschrijver verklaart zich door het aangaan van deze Obligatievoorwaarden bewust te zijn van het volgende:

Het investeren in de Uitgevende Instelling brengt risico's met zich mee, waaronder het risico van geheel of gedeeltelijk verlies van het belegde geld. Uw belegging valt niet onder de depositogarantieregelingen die zijn ingesteld overeenkomstig Richtlijn 2014/49/EU van het Europees Parlement en de Raad. Evenmin valt uw belegging onder de beleggerscompensatiestelsels die zijn ingesteld overeenkomstig Richtlijn 97/9/EG van het Europees Parlement en de Raad.

U ontvangt mogelijk geen rendement op uw belegging. Dit is geen spaarproduct en wij raden u aan niet meer dan 10 % van uw netto vermogen in crowdfundingprojecten te beleggen en tevens de risico's te spreiden door de totale investering over meerdere crowdfundingprojecten te verdelen. Iedere Inschrijver dient te simuleren of hij/zij voldoende netto vermogen heeft om de belegging te doen.

U kunt de Obligatie mogelijk niet verkopen wanneer u dat wenst. Zelfs als u ze wel kunt verkopen, zult u mogelijk verlies lijden.

De Obligaties worden door de Uitgevende Instelling alleen in Friesland (Nederland) aan het publiek aangeboden. De Obligaties worden door de Uitgevende Instelling niet, direct of indirect, aangeboden, uitgegeven, verkocht of geleverd aan (rechts)personen die woonachtig zijn in of ingezetenen zijn van provincies of landen anders dan Friesland (Nederland) (waaronder, doch niet beperkt tot, ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika). De Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de United States Securities Act of 1933 of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika.

## **2. Toepasselijkheid Obligatievoorwaarden en definities**

- 2.1. Deze Obligatievoorwaarden zijn van toepassing op de Obligatielening die door de Uitgevende Instelling wordt uitgegeven.
- 2.2. De Obligatiehouder bevestigt in het kader van het online beleggingsproces dat hij/zij het Prospectus, deze Obligatievoorwaarden, de Trustakte, Achterstellingsovereenkomst, de Crediteurenovereenkomst en de Algemene Investeringsvoorwaarden GTC heeft ontvangen en zorgvuldig heeft gelezen, en de Obligatiehouder verklaart uitdrukkelijk, onvoorwaardelijk en onherroepelijk dat hij/zij zal voldoen aan de voorwaarden en bepalingen die daarin zijn opgenomen. Zijn de Obligatievoorwaarden in strijd met de Algemene Investeringsvoorwaarden GTC, dan prevaleren de bepalingen van deze Obligatievoorwaarden. Zijn bepalingen van de Obligatievoorwaarden in strijd met de Achterstellingsovereenkomst of de Crediteurenovereenkomst, dan prevaleren de bepalingen van de Achterstellingsovereenkomst respectievelijk de Crediteurenovereenkomst.
- 2.3. Verwijzingen naar artikelen ("**Artikelen**") zijn verwijzingen naar artikelen in deze Obligatievoorwaarden tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.
- 2.4. De in deze Obligatievoorwaarden met een hoofdletter aangeduide termen en uitdrukkingen hebben de betekenis die daaraan zijn toegekend in **Bijlage I**.

## **3. Obligatielening**

- 3.1. De Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitgegeven om bewoners en bedrijven in aangrenzende gebieden van het Windpark de mogelijkheid te geven financieel te participeren in de exploitatie van het Windpark. De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening zal door de



Uitgevende Instelling geheel gebruikt worden voor het aflossen van een deel van haar lening aan de Projectfinanciers zoals uiteengezet in paragraaf 4.1 van het Prospectus (*Doelstelling van de uit te geven Obligatielening*).

- 3.2. De Obligatielening wordt uitsluitend in de provincie Friesland (Nederland) aangeboden, aan natuurlijke personen die in Friesland (Nederland) woonachtig zijn.
- 3.3. De Obligatielening bedraagt minimaal het Doelbedrag en maximaal het Maximum Bedrag, verdeeld in maximaal 20.000 Obligaties met een Nominale Waarde van € 500 elk. Iedere Inschrijver kan zich voor maximaal 100 Obligaties inschrijven voor een totaalbedrag van € 50.000.
- 3.4. De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit krachtens de in deze Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden en onder de opschortende voorwaarde van (i) het hebben behaald van minimaal het Doelbedrag op uiterlijk de Doeldatum en na deze datum het opgehaalde bedrag niet onder het Doelbedrag is gezakt door intrekking, weigering of ontbinding van een of meer Inschrijvingen en (ii) dat er op de Doeldatum geen sprake is van een inbreuk van minstens één van de bepalingen van deze Obligatievoorwaarden ("**Opschortende Voorwaarden**"). De Obligatielening is pas effectief als de Opschortende Voorwaarden zijn voldaan. Indien de Opschortende Voorwaarden niet zijn voldaan, zal de Uitgevende Instelling de aanbieding intrekken en de Obligatielening niet uitgeven. OPC, Invesdor, StartGreen respectievelijk Stichting Custodian zijn niet aansprakelijk voor enige schade die ontstaat door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling.
- 3.5. De Obligatiehouder heeft zestien (16) dagen bedenktijd en de mogelijkheid om binnen zestien (16) dagen na het einde van de Inschrijvingsperiode (**Betalings- en herroepingsperiode**), de inschrijving te herroepen en aankoop van de Obligatie(s) te annuleren. Dit kan middels een druk op de knop in het overzicht van investeringen op de profielpagina van de Obligatiehouder of het verzenden van een email naar [service@invesdor.com](mailto:service@invesdor.com) waarin de Obligatiehouder de volgende gegevens vermeldt: zijn/haar volledige naam, de naam van het Project, het oorspronkelijke investeringsbedrag en de wens tot volledige intrekking van de Inschrijving. Aan een dergelijke intrekking en annulering zijn geen kosten verbonden. Na deze termijn van zestien (16) dagen, kan de aankoop niet meer door de betreffende Obligatiehouder worden ingetrokken of geannuleerd.

#### **4. Inschrijvingsperiode, Toewijzingsperiode en uitgifte**

- 4.1. Gedurende de periode vanaf 19 februari 2024 tot de Doeldatum ("**Inschrijvingsperiode**"), kunnen geïnteresseerden zich inschrijven op de Obligatielening middels het doen van een Inschrijving. Een Inschrijving kan niet worden overgedragen. De Obligatiehouder kan vanaf het moment van het doen van een Inschrijving het Geïnvesteerde Bedrag overmaken naar de derdengeldenrekening van de betaaldienstverlener. Het Geïnvesteerde Bedrag dient uiterlijk binnen een termijn van zestien (16) kalenderdagen na de Inschrijvingsperiode (i.e. gedurende de **Betalings- en herroepingsperiode**), door de Obligatiehouder te worden overgemaakt op de derdengeldenrekening van de betaaldienstverlener. Indien het Geïnvesteerde Bedrag van de Obligatiehouder wordt ontvangen op de derdengeldenrekening van de betaaldienstverlener vóór de aanvaarding van de Inschrijving en indien de Uitgevende Instelling de Inschrijving niet aanvaardt, zal het Geïnvesteerde Bedrag zonder onnodige vertraging aan de Obligatiehouder worden terugbetaald, waarbij het reeds door de Obligatiehouder betaalde Geïnvesteerde Bedrag geen rente zal dragen.
- 4.2. Gedurende de **Betalings- en herroepingsperiode** (i.e. binnen een termijn van zestien (16) kalenderdagen na afloop van de Inschrijvingsperiode) dient (a) het Geïnvesteerde Bedrag te zijn ontvangen van de Obligatiehouder op de derdengeldenrekening van de betaaldienstverlener en (b) de identificatie van de Obligatiehouder in het kader van de antiwitwaswetgeving, die wettelijk vereist

is in individuele gevallen, succesvol te zijn afgerond ("**Inschrijvingsvoorwaarden**"). In het geval dat één of meerdere van de Inschrijvingsvoorwaarden niet (tijdig) wordt vervuld, zullen de respectievelijke Inschrijvingen hun geldigheid verliezen en worden beëindigd. In een dergelijk geval zal de betaaldienstverlener door OPC worden geïnstrueerd om de Obligatiehouder het reeds betaalde Geïnvesteerde Bedrag onverwijld terug te betalen, waarbij het reeds door de Obligatiehouder betaalde Geïnvesteerde Bedrag geen rente zal dragen.

- 4.3. Na afloop van de Betalings- en herroepingsperiode start de toewijzingsperiode ("**Toewijzingsperiode**") en vindt de toewijzing van de Obligaties en de aanvaarding van de Inschrijving plaats. Deze periode duurt naar verwachting zeven (7) dagen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de Toewijzingsperiode met maximaal veertien (14) dagen te verlengen. De Uitgevende Instelling zal binnen de Toewijzingsperiode, de Obligaties toewijzen en de toewijzing bevestigen door middel van de aanvaarding van de Inschrijving van de Obligatiehouder. Indien het Maximum Bedrag of minder is ingeschreven, zullen de Obligaties in beginsel worden toegewezen mits de Inschrijver de Inschrijvingsvoorwaarden heeft vervuld en een natuurlijk persoon is woonachtig in de provincie Friesland, tenzij de Uitgevende Instelling gegronde reden heeft om de Inschrijving te weigeren. Bij overschrijving op de Obligatielening, vindt toewijzing plaats op basis van het *bakstenenmodel*. Dat wil zeggen dat iedere Inschrijver eerst één Obligatie krijgt toegekend. Indien er na deze ronde Obligaties overblijven, krijgt iedere Inschrijver een tweede Obligatie toegekend. Dit gaat zo door tot alle Obligaties toegekend en verdeeld zijn. De kans is groot dat er niet genoeg Obligaties in de laatste 'verdeelronde' zijn. De resterende Obligaties worden dan verdeeld op basis van het beginsel "wie het eerst komt, wie het eerst maakt". Dus degenen die het inschrijvings- en betalingsproces als eerste hebben afgerond, krijgen in de laatste verdeelronde een extra Obligatie. Het bakstenenmodel zorgt ervoor dat iedere Inschrijver zo gelijk mogelijk wordt behandeld. De laatste verdeelronde zorgt ervoor dat er tussen de Obligatiehouders, wiens volledig gewenste aantal Obligaties niet toegekend kon worden, slechts één Obligatie meer of minder verschil zit. Aan een Inschrijver worden niet meer Obligaties toegewezen dan waarvoor hij of zij zich heeft ingeschreven en heeft betaald. Binnen een termijn van vijf (5) werkdagen na het einde van de Toewijzingsperiode zal de Uitgevende Instelling (of OPC namens de Uitgevende Instelling) de Inschrijvers per email informeren of en zo ja hoeveel Obligaties aan een Inschrijver zijn toegewezen, en dus of het inschrijvingsaanbod is aanvaard of gedeeltelijk aanvaard. Indien de Obligaties niet of niet volledig worden toegewezen, dan wordt het reeds Geïnvesteerde Bedrag voor de niet toegewezen Obligaties zonder onnodige vertraging aan de Obligatiehouder terugbetaald, waarbij het reeds door de Obligatiehouder betaalde Geïnvesteerde Bedrag geen rente zal dragen.
- 4.4. OPC zal pas overgaan tot opdracht geven van uitboeken van de gelden aan de Uitgevende Instelling indien (i) de Inschrijvingsvoorwaarden zijn vervuld, (ii) er geen sprake is van een Opeisingsgrond en (iii) alle overige door OPC gestelde voorwaarden voor uitboeken zijn vervuld ("**Uitboekingsvoorwaarden**"). Indien één of meer voorwaarden niet zijn vervuld, dan kan OPC de Obligatielening met onmiddellijke ingang en zonder ingebrekestelling beëindigen namens de Obligatiehouder.
- 4.5. Indien de Opschortende Voorwaarden en Uitboekingsvoorwaarden zijn vervuld, worden alle door de Obligatiehouders Geïnvesteerde Bedragen binnen dertig (30) dagen na toewijzing en accepteren door de Uitgevende Instelling van de Inschrijvingen, door de betalingsdienstverlener overgeboekt naar de Uitgevende Instelling verminderd met openstaande facturen (of dusdanig langer als OPC nodig acht). Dit wordt door OPC aan de Obligatiehouder gecommuniceerd. De gelden worden in naam van de Obligatiehouder gehouden op de derdengeldenrekening van de betaaldienstverlener totdat de gelden zijn overgemaakt aan de Uitgevende Instelling.

- 4.6. Indien de Opschortende Voorwaarden en/of één of meer Uitboekingsvoorwaarden niet zijn vervuld, wordt het door de Obligatiehouder betaalde Geïnvesteerde Bedrag door de betalingsdienstverlener teruggeboekt naar de Obligatiehouder binnen een termijn van veertien (14) dagen nadat duidelijk is geworden dat de Opschortende Voorwaarden en/of Uitboekingsvoorwaarden niet zijn vervuld, of dusdanig langer als OPC nodig acht. Indien de Opschortende Voorwaarden niet zijn vervuld, komt de Obligatielening niet geldig tot stand. Er kunnen in dat geval dan ook geen rechten of verplichtingen worden ontleend door de Obligatiehouder en/of de Uitgevende Instelling aan de Obligatievoorwaarden. Het al dan niet tot stand komen of beëindigen van de Obligatielening doet geen afbreuk aan het voortbestaan van de rechten en verplichtingen uit hoofde van de Algemene Investeringsvoorwaarden GTC.
- 4.7. Wanneer gedurende de Inschrijvingsperiode van de Obligatie tot aan toewijzing van de Obligaties en acceptatie door de Uitgevende Instelling van de Inschrijvingen (i) het faillissement van de Uitgevende Instelling is aangevraagd, (ii) een verzoek tot het verlenen van surseance van betaling ten aanzien van de Uitgevende Instelling is ingediend of (iii) de Uitgevende Instelling een verklaring als bedoeld in artikel 370 lid 3 van de Faillissementswet heeft ingediend (of is voornemens daartoe), is er niet voldaan aan de Opschortende Voorwaarden en komt er geen overeenkomst tot stand. Indien een dergelijk geval zich voordoet na toewijzing van de Obligaties en acceptatie door de Uitgevende Instelling van de Inschrijvingen maar voor de daadwerkelijke uitgifte van de Obligatie, is OPC gerechtigd om deze Obligatievoorwaarden met onmiddellijke ingang en zonder ingebrekestelling te beëindigen namens de Obligatiehouder. Op verzoek van OPC zal de betalingsdienstverlener het Geïnvesteerde Bedrag zonder onnodige vertraging aan de Obligatiehouder terugbetalen, waarbij het reeds door de Obligatiehouder betaalde Geïnvesteerde Bedrag geen rente zal dragen.
- 4.8. De Uitgevende Instelling kan na schriftelijke toestemming van OPC, aan welke toestemming OPC voorwaarden kan verbinden, de Inschrijvingsperiode (en daarmee de Doeldatum) verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. OPC, Stichting Custodian en de Uitgevende Instelling zijn niet aansprakelijk voor enige schade die ontstaat door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling. Indien de Inschrijvingsperiode (en daarmee de Doeldatum) wordt verlengd, gaat de verschuldigde Rente (zoals hierna gedefinieerd) overeenkomstig artikel 6.2 lopen vanaf 14 april 2024.
- 4.9. Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet (geheel) accepteert zal zij dit zo spoedig mogelijk en in ieder geval voor uitgifte van de Obligatielening melden aan de Inschrijver.
- 4.10. Binnen één maand na de Betalings- en herroepingsperiode en niet later dan drie (3) maanden na sluiting van de Betalings- en herroepingsperiode, worden de Obligaties uitgegeven door de Uitgevende Instelling.
- 4.11. De Uitgevende Instelling geeft de Obligaties uit op de dag van uitboeken van de gelden door de betalingsdienstverlener zoals bedoeld in Artikel 4.5. De Obligaties worden bij de uitgifte direct geleverd aan StartGreen ter opname in een Verzameldepot in overeenstemming met de Wge. Obligatiehouders ontvangen een bevestiging van de uitgifte van de Obligaties. Er worden geen bewijs- of registerstukken verstrekt.
- 4.12. StartGreen houdt de Obligaties als intermediair in de zin van de Wge in een Verzameldepot. StartGreen is tevens de beheerder van het Verzameldepot als bedoeld in de Wge.
- 4.13. In het Verzameldepot worden de Obligaties gehouden. De Obligatiehouders zijn vrijelijk gerechtigd hun eigen inschrijving in het Verzameldepot in te zien. Per e-mail kan een digitale kopie van de eigen inschrijving in het Verzameldepot worden opgevraagd bij OPC. Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

- 4.14. Iedere Obligatiehouder is verplicht iedere wijziging in de gegevens (waaronder naam, adres, email, bankrekening) onmiddellijk middels OPC aan StartGreen door te geven.
- 4.15. StartGreen heeft in de relatie tot de Partijen (voor zover van toepassing) enkel en alleen als verplichting om als intermediair een Verzameldepot te houden en te beheren conform de Wge.
- 4.16. Mocht StartGreen het Verzameldepot overdragen aan een andere instelling of instituut conform artikel 26 lid 3 Wge, dan geven de Obligatiehouders en de Uitgevende Instelling hierbij expliciet (bij voorbaat) toestemming voor een dergelijke overdracht.

## **5. Obligatie karakter en overdraagbaarheid**

- 5.1. De Obligaties luiden op naam (er worden geen toonderstukken uitgegeven).
- 5.2. De Obligaties kunnen pas na uitgifte overgedragen worden en zijn beperkt overdraagbaar op de wijze als beschreven in dit Artikel, en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt.
- 5.3. Een Obligatiehouder die een of meer Obligaties wenst over te dragen aan een derde dient dit aan Stichting Custodian kenbaar te maken in de maand november van ieder jaar, en voor het eerst toegestaan in het jaar 2024. Deze verhandelperiode kan met schriftelijke overeenstemming tussen Stichting Custodian en de Uitgevende Instelling worden verlengd of veranderd. De Obligatiehouders zullen van een dergelijk besluit op de hoogte worden gesteld. De Obligatiehouder dient aan te tonen dat er een rechtsgeldige titel voor de overdracht is. De prijs wordt in onderling overleg bepaald door overdragende Obligatiehouder en de ontvangende Obligatiehouder. Stichting Custodian respectievelijk StartGreen spelen daarin geen rol.
- 5.4. De Obligaties zijn in beginsel alleen overdraagbaar aan (i) andere Obligatiehouders en (ii) natuurlijke personen die woonachtig zijn binnen de provincie Friesland. De overdracht van een Obligatie aan niet-Obligatiehouders die buiten de provincie Friesland woonachtig zijn, is slechts mogelijk in het geval de niet-Obligatiehouder een eerste-, tweede- of derdegraads familielid is van de Obligatiehouder, of als een Obligatiehouder komt te overlijden. In andere gevallen mag een Obligatie overgedragen worden aan een niet-Obligatiehouder, indien daar een zwaarwegende reden voor is. Of er een zwaarwegende reden is om een overdracht toe te staan zal Stichting Custodian per geval beoordelen. Een zwaarwegende reden zou kunnen zijn dat de Obligatiehouder aantoonbaar niet meer aan zijn financiële verplichtingen kan voldoen en daarom verkoop van de Obligatie financieel noodzakelijk is. Het proces en voorwaarden van overdracht van Obligaties is nader beschreven in paragraaf 4.7 van het Prospectus (*Verhandelbaarheid van de Obligaties*).
- 5.5. De geldige titel kan enkel worden aangetoond door een daartoe bestemde ondertekende akte van koop en levering. Deze akte van koop en levering dient te worden ondertekend door zowel de overdragende Obligatiehouder als de ontvangende Obligatiehouder alsmede door Stichting Custodian, door middel van een format dat door Stichting Custodian is aangeleverd. Daarnaast dient de nieuwe Obligatiehouder zich te registreren op het Invesdor Platform waarbij de procedure (CDD) en investeerderstoets binnen de beveiligde klantomgeving van OPC wordt doorlopen. Stichting Custodian bereidt slechts een mutatievoorstel voor indien de akte van koop en levering correct is ingevuld en ondertekend, de gegevens aansluiten met eigen administratie, de registratie op het Invesdor Platform succesvol is doorlopen en de Obligaties niet zijn bezwaard.
- 5.6. De Obligatiehouder kan Obligaties, in overeenstemming met voorgaande lid en de Algemene Investeringsvoorwaarden GTC, overdragen via bij- en afschrijving in het Verzameldepot. De kosten voor het verwerken van een overdracht van Obligaties bedragen 0.5% over de koopprijs van de Obligaties die worden overgedragen met een minimum van € 50 en worden door Stichting Custodian in rekening gebracht aan de overdragende Obligatiehouder. De mutatie in het Verzameldepot zal

- plaatsvinden nadat de hiervoor genoemde administratievergoeding is betaald aan Stichting Custodian.
- 5.7. De Obligatiehouder kan zijn rechten (waaronder de Obligaties en zijn aandeel in het Verzameldepot) onder of in verband met deze Obligatievoorwaarden niet bezwaren met een pandrecht of ander zekerheidsrecht.
  - 5.8. Eenieder die Obligaties overgedragen krijgt, is gebonden aan deze Obligatievoorwaarden, de Achterstellingsovereenkomst, de Crediteurenovereenkomst en de Algemene Investeringsvoorwaarden GTC.
  - 5.9. In geval van overlijden van een Obligatiehouder kan of kunnen de Obligatie(s) onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op erfgenamen van de Obligatiehouder. De verkrijgende Obligatiehouder dient hiervan mededeling te doen aan Stichting Custodian en een verklaring van erfrecht te overleggen. In deze verklaring heeft een notaris of rechtbank vastgesteld wie de erfgenamen zijn en wie de nalatenschap afhandelt. Een Obligatie gaat dan van rechtswege over op de erfgenamen zonder dat toestemming van OPC vereist is. Conform artikelen 3:72 BW, 3:74 BW en 3:77 BW blijft de onherroepelijke volmacht opgenomen in artikel 15.1 in stand in het geval van overlijden, ondercuratelestelling of faillissement van de Obligatiehouder. De volmacht bindt dus de erfgenamen van de Obligatiehouder. De erfgenamen dienen bankgegevens te verstrekken en (indien nog niet geregistreerd op het Invesdor Platform) een account te openen op het Invesdor Platform om betalingen en informatie met betrekking tot betalingsmonitoring door OPC te ontvangen. Hiervoor moeten de erfgenamen worden geïdentificeerd in overeenstemming met de antiwitwaswetgeving. Indien er meerdere erfgenamen zijn, moeten zij een gezamenlijk gevolmachtigde aanduiden ten aanzien van de Uitgevende Instelling om de rechten uit te oefenen die voortvloeien uit de Obligaties en Obligatievoorwaarden. In dit geval moet de gezamenlijk gevolmachtigde van de erfgenamen een account openen op het Invesdor Platform. De kosten voor het afleveren van de verklaring van erfrecht zijn ten laste van de rechtsopvolger. Tot aan de legitimatie van de erfgenaam (erfgenamen) en de aanstelling van een gezamenlijk gevolmachtigde in geval van meerdere erfgenamen, zullen de rechten die voortvloeien uit de Obligaties worden opgeschort en zullen er geen betalingen worden gedaan.
  - 5.10. 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, tenzij de inhouding of aftrek van de Belastingen door de Uitgevende Instelling 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. De Obligatiehouders kunnen deze bedragen niet terugvorderen van de Uitgevende Instelling.

## 6. **Rente en aflossing**

- 6.1. De Uitgevende Instelling is over het niet afgeloste gedeelte van de Obligatielening een rente verschuldigd van zeven en een half procent (7,5%) op jaarbasis ("**Rente**"). De Rente kan zonder goedkeuring van de Obligatiehouder worden verhoogd door de Uitgevende Instelling.
- 6.2. De verschuldigde Rente gaat lopen vanaf 14 april 2024, en dient achteraf per half jaar te worden voldaan, steeds uiterlijk op de eerste werkdag in april en oktober. De verschuldigde Rente dient voor het eerst te worden voldaan op 1 oktober 2024.
- 6.3. De verschuldigde aflossing dient voor het eerst te worden voldaan op 1 oktober 2024 en zal per half jaar plaatsvinden in 10 gelijke delen, steeds uiterlijk per de eerste werkdag van een kalenderkwartaal (dus de eerste werkdag in april en oktober). Op uiterlijk 2 april 2029 moet de Obligatielening geheel zijn afgelost.



- 6.4. Voor de berekening van de Rente wordt elke maand gesteld op dertig (30) dagen en het jaar op driehonderdzes (360) dagen. Wanneer Rente moet worden berekend over een periode die korter is dan één maand, zal de Rente berekend worden op basis van het aantal dagen dat is verstreken.
- 6.5. Vervroegde gehele of gedeeltelijke aflossing van de Obligatielening door de Uitgevende Instelling is toegestaan, met voorafgaande goedkeuring van de Projectfinancier mits (i) de vervroegde aflossing dertig (30) dagen van tevoren door de Uitgevende Instelling schriftelijk is aangekondigd aan OPC en (ii) de Uitgevende Instelling de vergoeding betaalt ter hoogte van de som van: de Rente over het vervroegd afgeloste deel over het aantal resterende maanden met een maximum van twaalf (12) maanden, welke gelijktijdig met de aflossing dient te worden betaald. OPC, of een derde aangewezen door OPC, ontvangt 1/3<sup>de</sup> deel van de Rente en de Obligatiehouder ontvangt 2/3<sup>de</sup> deel van de Rente. De Obligatiehouder stemt ermee in dat deze vergoedingen door OPC, of een derde aangewezen door OPC, worden ingehouden op de door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouder te betalen vergoeding. De Uitgevende Instelling betaalt tevens een eenmalig administratieve fee van € 1.000 aan OPC, of een derde aangewezen door OPC, voor de afwikkeling.
- 6.6. Indien de Uitgevende Instelling op enig moment de mededeling doet dat de Rente en/of aflossingsverplichtingen onder de Obligatielening op grond van de Achterstellingsovereenkomst en/of Crediteurenovereenkomst niet (volledig) kunnen worden voldaan, dan zullen die Rente en/of aflossingsverplichtingen niet opeisbaar zijn, maar is de Uitgevende Instelling een additionele vertragingsrente van 2% per jaar verschuldigd aan de Obligatiehouders over de Uitstaande Hoofdsom, de opgelopen Rente en eventuele andere bedragen die uitstaan onder de Obligatielening ("**Vertragingsrente**"). De Uitgevende Instelling zal zodra de kasstroom van de Uitgevende Instelling en de Projectfinanciers dat weer toestaat de achterstallige aflossing- en Rentebetalingen verrichten. Betalingen worden eerst in mindering gebracht op de (eventueel) verschuldigde Vertragingsrente, de uitgestelde betaling, de Rente en daarna op de verschuldigde Uitstaande Hoofdsom. Indien de Uitgevende Instelling de achterstallige Vertragingsrente, Rente- en aflossingsbetalingen niet heeft kunnen voldoen vanwege de afspraken in de Projectfinanciering, Achterstellingsovereenkomst en/of Crediteurenovereenkomst, zal de Einddatum van rechtswege worden verlengd totdat de Uitgevende Instelling aan deze verplichtingen heeft voldaan. Gedurende deze verlengde periode is de Uitgevende Instelling de Rente en Vertragingsrente verschuldigd aan de Obligatiehouders.
- 6.7. De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder vanwege een verbod onder de Projectfinanciering, Achterstellingsovereenkomst en/of Crediteurenovereenkomst – uiterlijk tien Werkdagen voorafgaand aan de Rente- en Aflossingsdatum in een jaar – deze informeren over de kasstroom van de Uitgevende Instelling en nader toelichten waarom de Uitgevende Instelling niet aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder kan voldoen. De belangrijkste redenen waarom de Uitgevende Instelling niet aan haar betalingsverplichtingen zou kunnen voldoen, staan opgesomd in paragraaf 6.5.3 van het Prospectus (*Projectfinanciering*). Voor zover de Uitgevende Instelling een Rente- of aflossingsbetaling aan Obligatiehouders mag doen onder de voorwaarden van de Achterstellingsovereenkomst, Crediteurenovereenkomst en Projectfinanciering, geldt de verplichting voor de Uitgevende Instelling om deze betaling(en) aan de Obligatiehouders te doen.

## 7. **Looptijd**

- 7.1. De Obligatielening loopt vanaf 14 april 2024 tot aan 2 april 2029 (de "**Einddatum**").
- 7.2. Op de Einddatum dient de volledige Uitstaande Hoofdsom, alsmede de daarover op dat moment verschuldigde Rente, uiterlijk te zijn afgelost door de Uitgevende Instelling met inachtneming van de bepalingen in deze Obligatievoorwaarden.

- 7.3. De vorderingen tot betaling van de Rente en aflossing (inclusief de Vertragsrente) die niet kunnen worden uitbetaald aan de 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.
- 7.4. De in Artikelen 4, 6 en 7 voor de Uitgevende Instelling geldende termijnen zijn fatale termijnen.

## **8. Doel van de Obligatielening**

- 8.1. De Uitgevende Instelling verplicht zich om de Obligatielening uitsluitend aan te wenden ten behoeve van aflossing van een lening zoals nader uiteengezet in het Prospectus.

## **9. Onmiddellijke opeisbaarheid**

- 9.1. Niettegenstaande hetgeen is bepaald in Artikel 9.3, is de Uitstaande Hoofdsom tezamen met de Rente onmiddellijk en in haar geheel opeisbaar, zonder dat daartoe enige sommatie, ingebrekestelling of gerechtelijke tussenkomst zal zijn vereist, indien zich één of meer van de volgende gronden zich voordoet (elk een “**Opeisingsgrond**”):
- (a) de Uitgevende Instelling één of meer verplichtingen uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden niet, niet tijdig of niet behoorlijk nakomt en indien nakoming noch mogelijk is na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste veertien (14) dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;
  - (b) de Uitgevende Instelling en/of een dochtervennootschap (i) in bijzonder of intensief beheer komt bij een bank, (ii) surséance van betaling of faillissement aanvraagt dan wel wanneer dit wordt verzocht door een derde partij, of een andersoortig vergelijkbare situatie aanhangig is of wordt gemaakt, (iii) in staat van faillissement wordt verklaard of (iv) een WHOA akkoord of anderszins akkoord buiten faillissement aanbiedt aan crediteuren;
  - (c) executoriaal beslag wordt gelegd ten aanzien van enige activa van de Uitgevende Instelling en/of haar dochtervennootschappen, of een conservatoir beslag ten aanzien van enige activa van de Uitgevende Instelling en/of haar dochtervennootschappen niet is opgeheven binnen 30 dagen;
  - (d) de Uitgevende Instelling en/of een dochtervennootschap besluit tot (i) ontbinding of liquidatie, (ii) wijziging of omzetting van de rechtsvorm, (iii) (juridische) fusie of splitsing, (iv) algehele staking of staking van een essentieel onderdeel van het bedrijf of verplaatsing daarvan naar het buitenland of (v) materiële wijziging van de bedrijfsactiviteiten;
  - (e) zonder toestemming van OPC direct of indirect (i) meer dan de helft van de aandelen in de Uitgevende Instelling wordt overgenomen door één of meerdere (on)afhankelijke partij(en), (ii) een belangrijk gedeelte van de activa van de Uitgevende Instelling (zijnde in ieder geval indien de helft van de activa van de Uitgevende Instelling volgens de laatste vastgestelde balans met toelichting) wordt overgenomen door één of meerdere (on)afhankelijke partij(en) of (iii) een beursgang van de Uitgevende Instelling vindt plaats;
  - (f) de Uitgevende Instelling tekort schiet in de nakoming van een of meer betalingsverplichtingen uit hoofde van enig andere financieringsovereenkomst;
  - (g) de Uitgevende Instelling en/of een dochtervennootschap handelt in strijd met enige toepasselijke wet- of regelgeving welke strijdigheid een materieel nadelig effect heeft of kan hebben waardoor de continuïteit van het bedrijf wordt bedreigd dan wel waardoor naar redelijke verwachting een materieel nadelig effect kan ontstaan op de mogelijkheid van de Uitgevende Instelling om haar verplichtingen onder de Obligatievoorwaarden na te komen;



- (h) enige goedkeuring, ontheffing of vergunning die is vereist met betrekking tot de bedrijfsvoering van de Uitgevende Instelling en/of dochtervennootschap ontbreekt, vervalt of wordt ingetrokken;
  - (i) de Uitgevende Instelling en/of een dochtervennootschap ophoudt zijn statutaire doel na te streven en bij verlies van rechtspersoonlijkheid.
- 9.2. De Uitgevende Instelling is verplicht onmiddellijk nadat zij bekend is geworden met het bestaan van een Opeisingsgrond, dan wel enige omstandigheid die zou kunnen leiden tot het ontstaan van een Opeisingsgrond, OPC en de Obligatiehouders hierover te informeren. Tevens kan OPC de Obligatiehouders hierover namens de Uitgevende Instelling informeren. OPC en Stichting Custodian zijn niet gehouden actief of passief onderzoek te verrichten of er een Opeisingsgrond bestaat.
- 9.3. Ingeval zich een Opeisingsgrond voordoet zal Stichting Custodian respectievelijk OPC (of hun lasthebber/gevolmachtigde) niet tot opeising overgaan indien en voor zover betaling van het betreffende bedrag door de Uitgevende Instelling in strijd zou zijn met de achterstelling zoals vastgelegd in de Achterstellingsovereenkomst, de Crediteurenovereenkomst en/of andere Crediteurenovereenkomst.
- 9.4. Mede met inachtneming van hetgeen bepaald in Artikel 13 van de Obligatievoorwaarden zal indien een Opeisingsgrond zich voordoet, de Obligatiehouder zich te allen tijde wenden tot Stichting Custodian die namens de Obligatiehouder haar belangen jegens de Uitgevende Instelling zal behartigen. De Obligatiehouder kan zelfstandig geen uitwinningmaatregelen nemen jegens de Uitgevende Instelling.

## 10. Rangorde en achterstelling

- 10.1. Bij het aangaan van deze Obligatievoorwaarden is er reeds sprake van een bestaande kredietfaciliteit (“**Projectfinanciering**”) van een consortium van banken (en/of enige andere financier die de financiering van een financier uit het consortium overneemt of herfinanciert) (gezamenlijk de “**Projectfinanciers**”), zoals bekend gemaakt door de Uitgevende Instelling in het Prospectus. Dit betekent onder meer dat de Obligatielening al bij aanvang zal zijn achtergesteld aan de vorderingen van de Projectfinanciers ter zake de verstrekte financiering van € 810.000.000 of enig ander bedrag zoals vóór of na de Obligatielening wordt verstrekt door de Projectfinanciers (eventueel te vermeerderen met rente en kosten over deze), en dat een Achterstellingsovereenkomst wordt of is aangegaan namens de Obligatiehouder. De Obligatiehouder stemt hierbij bij voorbaat ermee in dat:
- (i) deze Obligatielening hierbij achtergesteld is aan de huidige en toekomstige vorderingen van de Projectfinanciers uit hoofde van de Projectfinanciering ter hoogte van € 810.000.000 of enig ander bedrag zoals vóór of na de Obligatielening is verstrekt door de Projectfinanciers (te vermeerderen met rente en kosten over deze); en
  - (ii) de Uitgevende Instelling de verschuldigde en opeisbare Rente en aflossing van de Uitstaande Hoofdsom onder de Obligatielening uitsluitend kan voldoen aan de Obligatiehouder indien op het moment van betaling alle op dat moment aan de Projectfinanciers verschuldigde en opeisbare rente en aflossing ter zake de vorderingen uit hoofde van de Projectfinanciering zijn voldaan, er geen sprake is van een tekortkoming of inbreuk van de (financiële of overige) afspraken die de Uitgevende Instelling met de Projectfinanciers zijn overeengekomen of zullen worden overeengekomen en de Uitgevende Instelling een geldig compliance certificaat heeft afgegeven aan de Projectfinanciers.
- 10.2. De Projectfinanciers wensen dat de achterstelling in een aparte Achterstellingsovereenkomst wordt vastgelegd, waarbij de Projectfinanciers en Obligatiehouders ook partij zijn. Eenieder van OPC en Stichting Custodian is bevoegd om op basis van de aan ieder van hen verleende volmacht ex Artikel

- 13, deze Achterstellingsovereenkomst, Crediteurenovereenkomst of soortgelijke overeenkomst namens de Obligatiehouder aan te gaan.
- 10.3. De Obligatielening is, anders dan genoemd in Artikel 10.1, niet achtergesteld aan toekomstige bankfinanciering of enige andere financiering, tenzij de Projectfinanciering wordt geherfinancierd in welk geval de Obligatielening volledig is achtergesteld aan de nieuwe herfinanciering. De hoogte van de herfinanciering kan hoger zijn dan het huidige uitstaande bedrag onder de Projectfinanciering.
- 10.4. Bij het aangaan van deze Obligatievoorwaarden is reeds sprake van een lening verstrekt door Fryslân Hurde Wyn B.V. (de houdstermaatschappij van de provincie Friesland) ter hoogte van € 107.000.000 (of enig ander bedrag zoals vóór of na de Obligatielening wordt verstrekt door Fryslân Hurde Wyn B.V.) (de **“Aandeelhouderslening”**). De Obligatielening is gelijk in rang “pari passu” met de Aandeelhouderslening (te vermeerderen met rente en kosten over deze) zoals bekend gemaakt door de Uitgevende Instelling in het Prospectus en met gelijktijdige of eventuele toekomstige (obligatie)leningen aan de Uitgevende Instelling via het Invesdor Platform. De Obligatiehouder stemt hiermee expliciet in. Dit betekent dat de opbrengst van het eventueel opeisen van de Obligatielening (na aftrek van kosten en fees die verrekend worden in overeenstemming met Artikel 12.1) ook gedeeld worden tussen alle (i) Obligatiehouders, (ii) eventueel toekomstige Obligatiehouders, (iii) leningverstrekkers die obligaties en/of leningen verstrekken aan de Uitgevende Instelling via het Invesdor Platform en (iv) Fryslân Hurde Wyn B.V.. Alle huidige Obligatiehouders, toekomstige Obligatiehouders, en Fryslân Hurde Wyn B.V. hebben een gelijk recht op voldoening uit de opbrengsten van het eventueel opeisen van de Obligatielening naar evenredigheid van eenieders vordering. Fryslân Hurde Wyn B.V. en Obligatiehouders zullen de Crediteurenovereenkomst of soortgelijke overeenkomst aangaan. Eenieder van OPC en Stichting Custodian is bevoegd om op basis van de aan ieder van hen verleende volmacht ex Artikel 13, deze Crediteurenovereenkomst of soortgelijke overeenkomst namens de Obligatiehouder aan te gaan.
- 10.5. De Uitgevende Instelling verklaart en komt overeen dat deze Obligatielening hoger in rang is dan eventuele toekomstige of reeds verstrekte obligaties of leningen aan de Uitgevende Instelling door Aandeelhouders of door een daaraan Gelieerde Partij, met uitzondering van de Aandeelhouderslening. Op verzoek van OPC zal de Uitgevende Instelling meewerken, en ervoor instaan dat de Aandeelhouders (of daaraan Gelieerde Partij) meewerken aan, een rangwisseling waarbij de Aandeelhouders (of daaraan Gelieerde Partij) in rang worden achtergesteld op de Obligatiehouders en Stichting Custodian, met uitzondering van de Aandeelhouderslening.
- 10.6. De Obligatiehouder verleent hierbij toestemming aan OPC en Stichting Custodian informatie te delen met andere financiers waarmee de Uitgevende Instelling een financieringsrelatie heeft dan wel wil aangaan. Deze informatie zal alleen verstrekt worden aan andere financiers op het moment van default van de Uitgevende Instelling of indien dit nodig is voor afspraken omtrent achterstelling, Achterstellingsovereenkomst, rangwisseling, Crediteurenovereenkomst, crediteurenregeling en/of andere regelingen.
- 10.7. De verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligaties zijn niet door enige vorm van zekerheid, in welke vorm ook, verstrekt door de Uitgevende Instelling of door een derde, gedekt. Vorderingen van de Projectfinanciers zijn wel gedekt door zekerheidsrechten.
- 10.8. Zolang er enige verplichting bestaat of kan ontstaan uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden, zal de Uitgevende Instelling zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van OPC, aan welke toestemming OPC voorwaarden kan verbinden:
- (i) geen lening, financiering of andere financieringsverplichtingen aangaan, wijzigen en/of vervroegd terugbetalen, anders dan de Projectfinanciering en de Aandeelhouderslening of herfinanciering daarvan. In verband met de Projectfinanciering en de Aandeelhouderslening

- mogen financiële verplichtingen bestaan zoals ten tijde van de Obligatielening of zoals verhoogd, gewijzigd of geherfinancierd gedurende de looptijd van de Obligatielening;
- (ii) geen activa bezwaren met pand- of hypotheekrecht of met enige andere last of verplichting bezwaren of materiele activa overdragen, tenzij dit een bezwaring betreft ten gunste van de Projectfinanciers of de Aandeelhouderslening; en
  - (iii) geen dividend of enige andere uitkeringen doen zoals terugbetaling van agio/kapitaal door de Uitgevende Instelling of inkoop van aandelen, in contanten of op andere wijze, waaronder ook door middel van verrekening, tenzij debt service coverage ratio (DSCR) in het afgelopen boekjaar (i.e. het gerealiseerd resultaat (de EBIDA) in een boekjaar gedeeld door de in die periode verschuldigde rente en aflossingen) en de verwachte DSCR van komend boekjaar 1,1 of hoger bedraagt.

## **11. Informatie**

- 11.1. De Uitgevende Instelling verbindt zich ertoe om, zolang deze Obligatievoorwaarden van kracht zijn, ieder jaar, te weten uiterlijk per 1 april, een business update ter beschikking te zullen stellen aan de Obligatiehouder, en gelijktijdig aan OPC en Stichting Custodian, met daarin zodanige informatie dat de Obligatiehouder een redelijk inzicht wordt gegeven in de financiële en commerciële gang van zaken bij de Uitgevende Instelling en het Windpark waarin de Uitgevende Instelling deelneemt op basis van het format dat door OPC is opgesteld.
- 11.2. Bij de kamer van koophandel gedeponeerde jaarcijfers van de Uitgevende Instelling zijn op aanvraag beschikbaar bij de Uitgevende Instelling.
- 11.3. De Uitgevende Instelling informeert de Obligatiehouders en andere belanghebbenden via haar website [www.windparkfryslan.nl](http://www.windparkfryslan.nl) over de algemene voortgang van het Windpark.
- 11.4. De Uitgevende Instelling informeert OPC, Stichting Custodian en de Obligatiehouders over materiele ontwikkelingen die van direct belang zijn voor de Obligatiehouders, zo spoedig mogelijk nadat de Uitgevende instelling hiermee bekend is.

## **12. Verdeling opbrengsten**

- 12.1. Eventuele opbrengsten van het opeisen van de Obligatielening of terugbetalingen worden door Stichting Custodian in de volgende volgorde aangewend:
  - (a) alle gemaakte kosten van OPC en/of Stichting Custodian in het kader van opeising en verhaal zowel in als buiten rechte (inclusief incassokosten en redelijke kosten verbonden aan het inschakelen van een gerechtsdeurwaarder en/of advocaat);
  - (b) (kosten-)vergoedingen, boetes en fees verschuldigd aan OPC en/of Stichting Custodian door Obligatiehouders en/of Uitgevende Instelling conform de Obligatievoorwaarden en/of het bepaalde in de Algemene Investeringsvoorwaarden GTC;
  - (c) renteverplichtingen van de Uitgevende Instelling en vergoedingen door de Uitgevende Instelling verschuldigd aan Obligatiehouders; en vervolgens
  - (d) Uitstaande Hoofdsom verschuldigd aan de Obligatiehouders.Slechts indien een hoger gerangschikte post volledig is voldaan, wordt toegekomen aan vergoeding van een lager gerangschikte post. Voor zover de aldus aangewende bedragen onvoldoende zijn om de vorderingen van Obligatiehouders geheel te voldoen, zullen hun vorderingen naar rato van de Uitstaande Hoofdsom worden voldaan.
- 12.2. Indien betalingen aan Obligatiehouders niet kunnen worden voldaan omdat het door de Obligatiehouder opgegeven rekeningnummer niet juist is, of om andere redenen, en de betalingen worden gerestitueerd aan OPC respectievelijk Stichting Custodian, zal OPC respectievelijk Stichting Custodian de gerestitueerde bedragen terugstorten aan de partij van wie de gelden afkomstig waren.

Zodra de gelden door OPC respectievelijk Stichting Custodian zijn overgeboekt aan de desbetreffende partij, is OPC respectievelijk Stichting Custodian niet verantwoordelijk voor dit bedrag. De Obligatiehouder is zelf verantwoordelijk om het gerestitueerde bedrag bij die partij op te vragen. Indien de Uitgevende Instelling de betaling niet kan verrichten omdat de Obligatiehouder een verkeerd bankrekeningnummer heeft opgegeven, dient de Obligatiehouder zelf de Uitgevende Instelling te benaderen om het gerestitueerde bedrag te ontvangen. De Uitgevende Instelling dient Stichting Custodian zo spoedig mogelijk te informeren indien een of meer betaling(en) die worden gedaan aan Obligatiehouders worden gerestitueerd aan de Uitgevende Instelling. Partijen erkennen dat OPC en Stichting Custodian slechts een faciliterende rol hebben en vrijwaren OPC en Stichting Custodian voor enige aansprakelijkheid, vordering of eis in verband met dit Artikel.

- 12.3. Kosten gemaakt door OPC en/of Stichting Custodian in verband met aanmaningen, incasso en het opeisen van de Obligatielening of enige andere kosten in verband met het niet nakomen van enige (betalings)verplichting van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders, dan wel OPC of Stichting Custodian, komen voor rekening van de Uitgevende Instelling. De buitengerechtelijke (incasso)kosten komen voor rekening van de Uitgevende Instelling met een minimum van € 1.000 (exclusief btw).
- 12.4. Op het moment dat de Uitgevende Instelling op enig moment tekortschiet in enige verplichting onder deze Obligatievoorwaarden, dient zij terstond en in ieder geval binnen drie dagen na de tekortkoming, de volgende gegevens aan OPC en Stichting Custodian te verstrekken: (i) een actueel volledig debiteurenoverzicht, met de naam en adresgegevens van elke debiteur en de hoogte van de (huidige en toekomstige) vorderingen van elke debiteur, (ii) een overzicht van de waarde van alle activa en voorraden van de Uitgevende Instelling en (iii) enige andere informatie die OPC dan wel Stichting Custodian verzoekt.

### **13. Volmacht**

- 13.1. De Obligatiehouder verleent aan OPC en Stichting Custodian, ieder afzonderlijk, een onherroepelijke en onvoorwaardelijke volmacht, met het recht van substitutie, om namens (en dus in naam van) de Obligatiehouder al datgene te doen, en alle (rechts)handelingen en daden van beschikking te verrichten, die OPC respectievelijk Stichting Custodian naar eigen inzicht wenselijk dan wel nodig acht in verband met:
  - (a) de uitoefening van alle rechten uit hoofde van de Obligatievoorwaarden en de nakoming van de verplichtingen van de Obligatiehouder (waaronder, maar niet beperkt tot, opeisen van de Obligatielening of het namens de Obligatiehouder of in eigen naam voor rekening of ten behoeve van de Obligatiehouder nemen van maatregelen tot verhaal in of buiten rechte, waarbij OPC en/of Stichting Custodian als vertegenwoordiger naar eigen inzicht mogen verklaren en verrichten al hetgeen in het belang van de Obligatiehouders mocht worden geoordeeld);
  - (b) het accepteren van een betalingsregeling, schikkingsvoorstel, biedingen in verband met het faillissement van de Uitgevende Instelling, het afspreken van regelingen met de curator, een crediteurenregeling of vergelijkbare regeling, het treffen van incassomaatregelen en het verdelen van de opbrengsten over de Obligatiehouders in overeenstemming met Artikel 12.1;
  - (c) het aangaan van de Achterstellingsovereenkomst, de Crediteurenovereenkomst, en enig andere akte van achterstelling, crediteurenregeling of soortgelijke overeenkomsten namens de Obligatiehouder, het afspreken van rangwisseling en/of te verschijnen bij notariële aktes;
  - (d) het ontbinden van deze Obligatievoorwaarden;

- (e) wijzigingen in de Obligatievoorwaarden, aangaan van betalingsregeling of soortgelijke overeenkomsten namens de Obligatiehouders met de Uitgevende Instelling en overige documenten namens de Obligatiehouder overeenkomen. Indien de positie van de Projectfinanciers naar het oordeel van de Projectfinanciers hierdoor wordt gewijzigd of beïnvloed is hiervoor expliciete schriftelijke toestemming van de Projectfinanciers nodig; en/of
- (f) het naar eigen inzicht verrichten van alle nadere (rechts)handelingen en het ondertekenen van alle documenten die nodig of nuttig zijn om het voorgaande te realiseren of anderszins in het belang van de Obligatiehouder kunnen zijn.

OPC en Stichting Custodian zijn gerechtigd tot vergoeding van de door hen gemaakte redelijke externe kosten ter uitvoering van de volmacht, welke vergoeding naar rato in mindering wordt gebracht op de aan de Investeerders uit te keren bedragen in overeenstemming met Artikel 12.1.

- 13.2. De Obligatiehouder stemt ermee in dat OPC respectievelijk Stichting Custodian haar volmacht naar eigen inzicht zal uitoefenen, in het belang van alle Obligatiehouders gezamenlijk. OPC respectievelijk Stichting Custodian is niet verplicht het belang van een individuele Obligatiehouder in acht te nemen. OPC respectievelijk Stichting Custodian is bevoegd haar taken uit hoofde van de Obligatievoorwaarden uit te besteden aan derden.
- 13.3. OPC respectievelijk Stichting Custodian gaan namens de Obligatiehouders de Achterstellingsovereenkomst aan met de Projectfinanciers. De Projectfinanciers vereisen dat Stichting Custodian respectievelijk OPC een onder volmacht verstrekt aan de Projectfinanciers (of aan een persoon aangewezen door de Projectfinanciers) op grond waarvan de Projectfinanciers (of een persoon aangewezen door de Projectfinanciers) de volmacht opgenomen in dit artikel 13 discretionaire kan uitoefenen. De Obligatiehouder geeft bij voorbaat toestemming daarvoor.
- 13.4. De Obligatiehouder geeft OPC respectievelijk Stichting Custodian uitdrukkelijk de bevoegdheid om ook op te treden als wederpartij van de Obligatiehouder, ook in geval van een conflicterend belang en om namens wederpartij(en) van de Obligatiehouder als gevolmachtigde op te treden. Obligatiehouder doet hierbij afstand van zijn/haar rechten uit hoofde van artikel 3:68 BW en OPC respectievelijk Stichting Custodian aanvaardt hierbij die afstand.
- 13.5. Voor zover door OPC respectievelijk Stichting Custodian wordt verwacht dat de kosten voor verhaal (waaronder opeisen) in of buiten rechte niet op de Uitgevende Instelling kunnen worden verhaald of deze kosten hoger zullen zijn dan de uiteindelijke verwachte opbrengsten, zal OPC respectievelijk Stichting Custodian niet gehouden zijn om enige handelingen te verrichten waarbij deze kosten gemaakt moeten worden.
- 13.6. In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling, zal OPC respectievelijk Stichting Custodian in beginsel de curator de opdracht geven om het faillissement volledig af te wikkelen, tenzij naar het discretionaire oordeel van OPC respectievelijk Stichting Custodian er een zwaarwegend belang is anders te besluiten.

#### **14. Beheervergoeding**

- 14.1. Voor de doorlopende werkzaamheden die OPC en Stichting Custodian gedurende de looptijd van de Obligatielening verrichten in het kader van haar dienstverlening, is de Uitgevende Instelling een beheervergoeding van 0,3% per half jaar over de nog Uitstaande Hoofdsom verschuldigd aan OPC en/of Stichting Custodian. De Uitgevende Instelling zal gelijktijdig met het moment van betalingen van (vroegtijdige) aflossingen en/of Rentebetalingen de beheervergoeding aan OPC en/of Stichting Custodian overmaken op een door OPC en Stichting Custodian aangewezen bankrekening. Partijen stemmen ermee in dat OPC en/of Stichting Custodian de beheervergoeding ook mag worden verhaald en ingehouden op de opbrengsten van uitwinning.



- 14.2. In geval van faillissement van OPC komt deze beheervergoeding genoemd in Artikel 14.1 en andere vergoedingen genoemd in de Obligatievoorwaarden (zoals genoemd in Artikelen 5.6, 6.6, 12.1 en 13.1) van rechtswege volledig toe aan Stichting Custodian en eindigt de machtiging aan OPC van rechtswege om de beheervergoeding en andere vergoedingen in te houden. Ter voorkoming van misverstanden, de machtiging aan Stichting Custodian om de beheervergoeding en andere vergoedingen in te houden in overeenstemming met Artikel 14.1 en overige voorwaarden van de Obligatievoorwaarden blijft geldig.
- 14.3. In geval van faillissement van Stichting Custodian komt de beheervergoeding genoemd in Artikel 14.1 en andere vergoedingen genoemd in de Obligatievoorwaarden (zoals genoemd in Artikelen 5.6, 6.6, 12.1 en 13.1) van rechtswege volledig toe aan OPC en eindigt de machtiging aan Stichting Custodian van rechtswege om de beheervergoeding en andere vergoedingen in te houden. Ter voorkoming van misverstanden, de machtiging aan OPC om de beheervergoeding en andere vergoedingen in te houden in overeenstemming met Artikel 15.1 en overige bepalingen van de Obligatievoorwaarden blijft in een dergelijk geval geldig.

### **15. Afstand van individueel recht**

- 15.1. De Obligatiehouder is niet bevoegd, en doet onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand van zijn/haar recht, onafhankelijk van de andere Obligatiehouders zijn/haar rechten op grond van een Obligatievoorwaarden uit te oefenen, verhaalsacties in of buiten rechte te ondernemen, waaronder (conservatoir) beslag, en/of betalingsregelingen of andere afspraken overeen te komen met de Uitgevende Instelling zolang OPC, Stichting Custodian of de persoon of entiteit aangewezen conform Artikel 23.8 als vertegenwoordiger namens de Obligatiehouders optreedt. De Obligatiehouder aanvaardt dat louter OPC, Stichting Custodian respectievelijk de persoon of entiteit aangewezen conform Artikel 23.8 bevoegd is om in het belang van de Obligatiehouders rechten op grond van de Obligatievoorwaarden uit te oefenen, verhaalsacties in of buiten rechte te ondernemen (waaronder (conservatoir) beslag) en/of betalingsregelingen of andere afspraken overeen te komen met de Uitgevende Instelling.
- 15.2. Zolang OPC, Stichting Custodian respectievelijk de persoon of entiteit aangewezen conform Artikel 23.8 als vertegenwoordiger namens de Obligatiehouder optreedt kunnen geen wijzigingen aangebracht worden ten aanzien van enige vordering van een individuele Obligatiehouder uit hoofde van de Obligatievoorwaarden, anders dan op instructie van OPC en/of Stichting Custodian of de persoon of entiteit aangewezen conform Artikel 23.8 en in overeenstemming met Artikel 18.
- 15.3. De administratie van StartGreen, als beheerder van het Verzameldepot als bedoeld in de Wge, is beslissend bij het bepalen van het bedrag dat de Uitgevende Instelling op enig moment moet betalen aan de Obligatiehouders. De administratie van OPC, respectievelijk Stichting Custodian, is beslissend bij het bepalen van het bedrag dat de Uitgevende Instelling op enig moment moet betalen aan OPC respectievelijk Stichting Custodian. Dit is alleen anders als de Uitgevende Instelling kan bewijzen dat het bedrag onjuist is.

### **16. Niet-overdraagbaarheid Uitgevende Instelling**

- 16.1. Met uitzondering van 16.2, is het de Uitgevende Instelling niet toegestaan om deze Obligatielening, of de rechten en verplichtingen op grond van deze Obligatievoorwaarden, over te dragen, te cederen en/of te bezwaren aan enig ander persoon.
- 16.2. Het is de Uitgevende Instelling toegestaan om deze Obligatievoorwaarden, en haar rechten en verplichtingen op grond van deze Obligatievoorwaarden (en de overige transactiedocumentatie waarbij zij partij is) geheel over te dragen, met de voorafgaande schriftelijke toestemming van OPC

en de Meerderheid van de Obligatiehouders (zoals opgenomen in Artikel 18). De Obligatiehouder geeft bij voorbaat toestemming voor een overdracht die is goedgekeurd door de Meerderheid van de Obligatiehouders (zoals opgenomen in Artikel 18).

- 16.3. Vorderingen uit hoofde van deze Obligatielening kunnen niet worden verpand. Verpanding van vorderingen voortvloeiende uit deze Obligatielening is uitgesloten. Dit beding heeft goederenrechtelijke werking (verpandingsverbod).
- 16.4. Één ieder van Stichting Custodian en OPC kan en mag deze Obligatievoorwaarden, en haar rechten en verplichtingen op grond van deze Obligatievoorwaarden, geheel of gedeeltelijk overdragen in de zin van art. 6:159 BW aan, cederen in de zin van art. 3:83 lid 2 aan en/of bezwaren ten behoeve van, een derde. Elke Partij geeft bij voorbaat toestemming hiertoe.

#### **17. Algemene Investeringsvoorwaarden GTC**

- 17.1. Partijen aanvaarden dat de Algemene Investeringsvoorwaarden GTC van toepassing zijn op deze Obligatielening en bevestigen dat zij deze hebben ontvangen en van de inhoud daarvan kennis hebben genomen.

#### **18. Wijzigen, stemming en Vergadering van Obligatiehouders**

- 18.1. De Uitgevende Instelling kan tijdens de looptijd een verzoek indienen om de voorwaarden waaronder de Obligatievoorwaarden zijn aangegaan, te herzien. Dit verzoek dient schriftelijk met onderbouwing en motivering te worden ingediend bij Stichting Custodian. OPC respectievelijk Stichting Custodian is bevoegd om de wijziging(en) voor en namens de Obligatiehouders te accepteren indien dit valt binnen haar volmacht opgenomen in Artikel 13. De Obligatiehouder is dan gebonden aan het besluit van OPC respectievelijk Stichting Custodian.
- 18.2. Onverminderd het recht van OPC en/of Stichting Custodian om zelfstandig namens de Obligatiehouders op te treden op grond van de volmacht als bedoeld in Artikel 13, heeft OPC respectievelijk Stichting Custodian te allen tijde de mogelijkheid om enige voorgestelde wijzigingen van de Obligatievoorwaarden en/of het uitoefenen van de volmacht aan de Obligatiehouders voor te leggen ter stemming. Indien de voorgestelde wijziging van de Obligatievoorwaarden en/of een andere rechtshandeling buiten haar volmacht valt, dan is OPC respectievelijk Stichting Custodian verplicht om dit aan de Obligatiehouders voor te leggen ter stemming. De Meerderheid van de Obligatiehouders beslist binnen vijf (5) dagen na het verzoek om te stemmen of binnen een zodanig ander termijn als gesteld door OPC respectievelijk Stichting Custodian. Een uitgebrachte stem wordt meegeteld naar rato van de Obligatielening op de Uitstaande Hoofdsom. Iedere Obligatiehouder is gebonden aan het besluit van de Meerderheid van de Obligatiehouders (ongeacht of de Obligatiehouder gestemd heeft en ongeacht of de Obligatiehouder voor of tegen gestemd heeft). Indien geen Obligatiehouder binnen voornoemde termijn heeft gestemd, is OPC respectievelijk Stichting Custodian zelfstandig bevoegd namens de Obligatiehouders een besluit te nemen. OPC respectievelijk Stichting Custodian zal vervolgens al het nodige doen om namens de Obligatiehouders de wijziging door te voeren en/of de rechtshandeling(en) uit te voeren. Afwijzing van de voorgestelde wijziging van de Obligatievoorwaarden en/of rechtshandeling door de Obligatiehouder geeft de Obligatiehouder geen recht op terugbetaling of schadevergoeding.
- 18.3. Stemming conform Artikel 18.2 vindt in beginsel digitaal plaats (waaronder via email).
- 18.4. Een vergadering van Obligatiehouders ("**Vergadering van Obligatiehouders**") zal worden gehouden (i) op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling, (ii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 10% van de Uitstaande Hoofdsom of (iii) op schriftelijk verzoek van OPC dan wel Stichting Custodian.



- 18.5. De Vergadering van Obligatiehouders zal worden bijeengeroepen door Stichting Custodian. Stichting Custodian roept de Vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen één (1) maand, na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. Obligatiehouders zullen ten minste veertien (14) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden een oproeping voor de Vergadering van Obligatiehouders ontvangen. De oproeping kan geschieden door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht. De oproeping moet de te bespreken onderwerpen bevatten, de plaats waar de Vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden alsmede een begeleidende toelichting daarop. Iedere Obligatiehouder is tevens bevoegd om door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de vergadering deel te nemen daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Iedere Vergadering van Obligatiehouders kan ook enkel digitaal geschieden, zonder fysieke locatie.
- 18.6. Indien Stichting Custodian in gebreke blijft met het bijeenroepen van een Vergadering van Obligatiehouders heeft/hebben de Uitgevende Instelling en de verzoekende Obligatiehouders zelf het recht een Vergadering van Obligatiehouders uit te schrijven met inachtneming van de hiervoor in Artikel 18.5 omschreven termijnen en formaliteiten.
- 18.7. De Vergadering van Obligatiehouders wordt voorgezeten door een bestuurder van Stichting Custodian, of een nadere door Stichting Custodian aan te wijzen persoon. Indien deze persoon niet aanwezig is, wordt de Vergadering van Obligatiehouders voorgezeten door een door de vergadering uit haar midden aan te wijzen persoon. Van de vergadering worden notulen bijgehouden. Notulen worden opgemaakt door de notulist, die door de voorzitter van de vergadering wordt aangewezen, en getekend door de voorzitter en de notulist. De notulen worden na de vergadering met alle Obligatiehouders gedeeld.
- 18.8. Ongeacht de overige bepalingen van deze Obligatievoorwaarden, kan het zijn dat de Uitgevende Instelling verplicht is om voorafgaande goedkeuring te verkrijgen van de Projectfinanciers voor het wijzigen van deze Obligatievoorwaarden, het opeisen van de Obligatielening en/of andere handelingen. De Uitgevende Instelling garandeert en staat ervoor in dat hij dergelijke expliciete schriftelijke goedkeuring van de Projectfinanciers heeft verkregen op het moment dat de Uitgevende Instelling een verzoek indient bij OPC tot wijzigen van deze Obligatievoorwaarden.

## **19. Aansprakelijkheid**

- 19.1. OPC, Stichting Custodian, Invesdor en StartGreen zijn niet aansprakelijk voor enige schade geleden, of kosten gemaakt door de Uitgevende Instelling dan wel de Obligatiehouder als gevolg van, en zullen niet in enig ander opzicht aansprakelijk zijn voor, het uitoefenen (of het nalaten tot uitoefenen) van enige bevoegdheid, recht of remedie onder deze Obligatievoorwaarden, behoudens ingeval van fraude, opzet of bewuste roekeloosheid aan de zijde van OPC, Stichting Custodian Invesdor en/of StartGreen in kwestie.
- 19.2. Indien OPC, Stichting Custodian, Invesdor en StartGreen aansprakelijk is of zijn, is hun totale gezamenlijke aansprakelijkheid onder de Obligatieovereenkomst beperkt tot ten hoogste het bedrag van de vergoedingen dat onder de Obligatievoorwaarden aan OPC, Stichting Custodian, Invesdor en/of StartGreen respectievelijk is betaald. Ten aanzien van investeerders, is de maximale aansprakelijkheid van OPC, Stichting Custodian, Invesdor en StartGreen € 500 per Obligatiehouder. Indien zij ieder aansprakelijk worden gehouden, is het totaal van de som van ieders aansprakelijkheid beperkt tot € 500 in totaal per Obligatiehouder. De totale aansprakelijkheid per gebeurtenis is beperkt tot ten hoogste het bedrag dat onder de aansprakelijkheidsverzekering van OPC, Stichting Custodian, Invesdor en/of StartGreen wordt uitgekeerd in het betreffende geval, ook indien dit minder is dan € 500 per Obligatiehouder.

- 19.3. De aansprakelijkheid van OPC, Stichting Custodian, Invesdor en StartGreen is te allen tijde beperkt tot vergoeding van de directe schade. OPC, Stichting Custodian, Invesdor en StartGreen zijn nooit aansprakelijk voor indirecte schade, waaronder in ieder geval begrepen gederfde winst, gemiste besparingen, afgenomen goodwill, schade door bedrijfsstilstand, schade als gevolg van aanspraken van derden, verlies van gegevens, reputatieschade en/of andere gevolgschade.
- 19.4. OPC, Stichting Custodian, Invesdor en StartGreen zijn, tenzij schade is ontstaan door fraude, opzet of bewuste roekeloosheid door OPC, Stichting Custodian, Invesdor en StartGreen, niet aansprakelijk voor schade als gevolg van onjuistheden of onvolledigheden in de aangeboden informatie en materialen op het Invesdor Platform, noch voor schade die het gevolg is van problemen veroorzaakt door cybercrime of inherent is aan het verspreiden van informatie via het internet, zoals storingen of onderbrekingen van, of fouten of vertraging in, het verstrekken van informatie of diensten door OPC, Stichting Custodian, Invesdor en/of StartGreen Custodian of door de Uitgevende Instelling aan OPC, Stichting Custodian, Invesdor en/of StartGreen.
- 19.5. OPC, Stichting Custodian, Invesdor en StartGreen zijn niet aansprakelijk voor het niet, niet volledig of niet juist nakomen van verplichtingen door de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders en/of voor verplichtingen van Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling.
- 19.6. Iedere Partij is zich ervan bewust en stemt ermee in dat StartGreen in de relatie tot de Partijen (voor zover van toepassing) enkel en alleen als verplichting heeft om als intermediair een Verzameldepot te houden en te beheren conform de Wge. Partijen zullen StartGreen nimmer aansprakelijk stellen op grond van of in verband met deze Obligatielening, tenzij er sprake is van een fout in het Verzameldepot die te wijten is aan fraude, opzet of bewuste roekeloosheid van StartGreen. De Uitgevende Instelling vrijwaart StartGreen voor enige aansprakelijkheid uit hoofde van of in verband met deze Obligatielening, behoudens ingeval van fraude, opzet of bewuste roekeloosheid van StartGreen.
- 19.7. OPC, Stichting Custodian, Invesdor en StartGreen verlenen geen adviesdiensten aan de Uitgevende Instelling of Investeerders. Eenieder van OPC, Stichting Custodian, Invesdor en StartGreen geeft geen aanbevelingen voor het aangaan van de Obligatielening of het sluiten van contracten in financiële instrumenten. Elke Investeerder is zelf verantwoordelijk om te beoordelen of het aangaan van de Obligatielening voor hem- of haarzelf een geschikt financieel instrument in verband met de economische, juridische en fiscale positie van de Investeerder en de Obligatielening.

## **20. Mededelingen**

Alle kennisgevingen in het kader van deze Obligatievoorwaarden moeten schriftelijk (waaronder begrepen is per e-mail) worden gedaan aan de in de aanhef van deze Obligatievoorwaarden vermelde adressen of de adressen van de Obligatiehouder zoals opgenomen in Verzameldepot.

## **21. Garanties Uitgevende Instelling**

De Uitgevende Instelling garandeert hierbij dat de navolgende mededelingen en garanties correct en juist zijn op de datum van deze Obligatievoorwaarden en op de datum van uitboeken van de gelden van de Obligatielening aan de Uitgevende Instelling:

- a) alle door de Uitgevende Instelling aan OPC en de Obligatiehouders verstrekte informatie met betrekking tot het Project en de Uitgevende Instelling, waaronder maar niet beperkt tot het verstrekte Prospectus en de informatie die gedeeld wordt conform Artikel 11, geven een juiste, volledige en niet misleidende weergave van de werkelijkheid en alle informatie met betrekking tot het Project en de Uitgevende Instelling die redelijkerwijs van belang is in verband met de

- toelating van het Project tot het Invesdor Platform en de uitgifte van de Obligatie is door de Uitgevende Instelling aan OPC en de Obligatiehouders medegedeeld;
- b) alle op de projectpagina van de Uitgevende Instelling gepubliceerde informatie, met inbegrip van maar niet beperkt tot het Prospectus, zijn opgesteld door de Uitgevende Instelling;
  - c) de Uitgevende Instelling is een rechtsgeldig naar Nederlands recht opgerichte en bestaande vennootschap, die bevoegd is om haar bedrijf uit te oefenen zoals dit wordt gedaan;
  - d) de statuten van de Uitgevende Instelling zoals verstrekt aan OPC, zijn de huidige statuten van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling is naar behoren ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel overeenkomstig de bepalingen van de Handelsregisterwet en het BW. Alle informatie en jaarrekeningen en andere documenten met betrekking tot de Uitgevende Instelling, die bij de Kamer van Koophandel moeten worden gedeponeerd, zijn steeds tijdig en op de juiste wijze gedeponeerd;
  - e) er is geen voorstel gedaan of besluit genomen door de Uitgevende Instelling tot ontbinding, juridische fusie of splitsing en de Uitgevende Instelling is niet failliet verklaard, aan de Uitgevende Instelling is geen (voorlopige of definitieve) surseance van betaling verleend en de Uitgevende Instelling is niet in onderhandeling met een of meer van haar crediteuren met het oog op de aanpassing of herschikking van (een gedeelte van) haar schulden, noch is de Uitgevende Instelling ermee bekend dat een derde het faillissement van de Uitgevende Instelling of WHOA-procedure heeft aangevraagd of gaat aanvragen of een andersoortig vergelijkbare situatie aanhangig is. De Uitgevende Instelling zit niet in bijzonder beheer bij een bank;
  - f) de Uitgevende Instelling is op het moment van afgifte van de Garanties voor zover bij haar bekend (i) niet in gebreke noch in gebreke gesteld ter zake van de nakoming van enige contractuele of andersoortige verplichting en (ii) niet in overtreding van enige wet- of regelgeving of van enig ander voor hen geldend voorschrift, waardoor naar redelijke verwachting (a) de Obligatiehouder nadeel zou kunnen voortvloeien en/of (b) de terugbetalingsmogelijkheid en/of continuïteit van de Uitgevende Instelling in gevaar wordt gebracht en/of anderszins een materieel nadelig effect kan ontstaan voor de business van de Uitgevende Instelling;
  - g) de Uitgevende Instelling is niet in verzuim met het doen van een aangifte voor enige Belastingen, of achterstallig met de betaling van verschuldigde Belastingen en tegen de Uitgevende Instelling bestaat geen vordering tot betaling van Belastingen, behoudens voor zover daarvoor een voorziening is opgenomen in de jaarrekening van de Uitgevende Instelling en bekendgemaakt in het Prospectus;
  - h) de Uitgevende Instelling heeft voor zover bij haar bekend de onbeperkte, onbezwaarde en vrije eigendom van alle intellectuele eigendomsrechten (waaronder maar niet beperkt tot octrooien, (handels)merken en namen, broncodes, logo's, domeinnamen, rechten op ontwerpen, auteursrechten, database rechten en gebruiksmodellen) ("**Intellectueel eigendomsrechten**") en knowhow welke noodzakelijk en wenselijk is voor het opereren van de business van de Uitgevende Instelling, dan wel hiertoe door de rechthebbende derde is gerechtigd, met uitzondering van zekerheidsrechten die gevestigd zijn en/of worden onder de Projectfinanciering;
  - i) voor zover bij de Uitgevende Instelling bekend maken voornoemde Intellectuele Eigendomsrechten en knowhow geen inbreuk op rechten van derden;
  - j) er geen lopende civiele-, administratieve- of strafrechtelijke procedures of arbitrages zijn waarbij de Uitgevende Instelling betrokken is en, voor zover bij de Uitgevende Instelling bekend, liggen dergelijke procedures ook niet in het verschiet;
  - k) de Uitgevende Instelling zit niet bij bijzonder of intensief beheer bij een bank;

- l) de Uitgevende Instelling heeft met betrekking tot de fiscale, juridische, regelgevende en andere economische overwegingen met betrekking tot het Project en de Uitgevende Instelling, uitsluitend vertrouwd op het advies van, of heeft alleen overleg gepleegd met, haar eigen professionele adviseurs; en vertrouwt niet op verklaringen of garanties van OPC of enige persoon die namens hen handelt;
- m) de Uitgevende Instelling heeft alle vennootschappelijke besluitvorming aan haar zijde genomen, die noodzakelijk zijn voor het bevoegd aangaan en tenuitvoerleggen van de Obligatievoorwaarden en uitgifte van de Obligaties; en
- n) er is geen sprake van een Opeisingsgrond.

21.1. De Obligatiehouder garandeert hierbij aan de Uitgevende Instelling, OPC en Stichting Custodian dat de navolgende mededelingen en garanties correct en juist zijn op de datum van deze Obligatielening en op de datum van uitboeken van de gelden van de Obligatielening aan de Uitgevende Instelling:

- a) Obligatiehouder heeft kennis genomen van het Prospectus, deze Obligatievoorwaarden, de Achterstellingsovereenkomst, de Crediteurenovereenkomst en de Algemene Investeringsvoorwaarden GTC, en verklaart zich expliciet, onvoorwaardelijk en onherroepelijk aan de voorwaarden die daarin zijn opgenomen te onderwerpen;
- b) in geval van een entiteit: de Obligatiehouder is rechtsgeldig opgericht, er is geen voorstel gedaan of besluit genomen door de Obligatiehouder tot ontbinding, juridische fusie of splitsing en de Obligatiehouder is niet failliet verklaard, aan de Obligatiehouder is geen (voorlopige of definitieve) surseance van betaling verleend en de Obligatiehouder is niet in onderhandeling met een of meer van haar crediteuren met het oog op de aanpassing of herschikking van (een gedeelte van) haar schulden, noch is de Obligatiehouder ermee bekend dat een derde het faillissement van de Obligatiehouder heeft aangevraagd of gaat aanvragen;  
in geval van een natuurlijk persoon: er is geen aanvraag gedaan van een persoonlijk faillissement en/of schuldsanering met betrekking tot de Obligatiehouder en de Obligatiehouder is niet failliet verklaard, zit niet in de schuldsanering of staat niet onder bewind en/of curatele;
- c) de informatie in het profiel van de Obligatiehouder op het Invesdor Platform met betrekking tot de Obligatiehouder (zoals naam, adres, fiscaal inwonerschap en bankrekening) is correct en volledig;
- d) de Obligatielening wordt in eigen naam en voor eigen rekening verstrekt aan de Uitgevende Instelling; en
- e) de Obligatiehouder is bevoegd om de Obligatielening aan te gaan

## **22. Non recourse bepaling**

22.1. De Obligatiehouders (en Stichting Custodian namens de Obligatiehouders) kunnen zich in geval van opeisbaarheid van de uitstaande bedragen onder de Obligatielening slechts verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling en niet op het (privé)vermogen van haar aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling, zulks met inachtneming van de achterstelling zoals beschreven in Artikel 10 en afstand van individueel recht zoals opgenomen in Artikel 15.

## **23. Slotbepalingen**

23.1. De Obligatiehouder verleent hierbij de toestemming aan OPC en Stichting Custodian informatie (waaronder persoonsgegevens) te delen met de Uitgevende Instelling die noodzakelijk dan wel nuttig is voor de uitvoering van deze Obligatievoorwaarden.

- 23.2. Obligatiehouder is zowel tijdens de looptijd van deze Obligatievoorwaarden als na beëindiging ervan verplicht tot geheimhouding van alle vertrouwelijke aangelegenheden ten aanzien van de Uitgevende Instelling. Deze verplichting geldt niet voor informatie die (i) algemeen beschikbaar is voor het publiek, (ii) niet is verkregen van een Partij bij deze Obligatievoorwaarden of een daaraan gelieerde partij, mits de informatie niet op onrechtmatige wijze is verkregen, of (iii) openbaar moet worden gemaakt vanwege enig wettelijk voorschrift of op last van een bevoegde autoriteit of (iv) openbaar gemaakt wordt in verband met opeising van deze Obligatievoorwaarden.
- 23.3. Alle betalingen die door de Obligatiehouder of de Uitgevende Instelling uit welke hoofde dan ook dienen te worden verricht, zullen worden gedaan zonder (en vrij van enige aftrek voor) verrekening of tegenvordering. De Obligatiehouder of de Uitgevende Instelling is niet bevoegd de nakoming van zijn verplichtingen op te schorten.
- 23.4. Deze Obligatievoorwaarden zijn niet meer van toepassing na volledige terugbetaling van de Uitstaande Hoofdsom.
- 23.5. Partijen doen hierbij, voor zover niet uitdrukkelijk anders is overeengekomen in deze Obligatievoorwaarden, onherroepelijk afstand van het recht om deze Obligatievoorwaarden geheel of gedeeltelijk te ontbinden of te vernietigen dan wel gehele of gedeeltelijke ontbinding of vernietiging van deze Obligatievoorwaarden te vorderen uit hoofde van de artikelen 6:265 e.v. BW (tekortkoming in de nakoming), 6:228 BW (dwaling) en van het eventuele recht uit hoofde van artikel 6:230 BW in rechte te vorderen dat de gevolgen van deze Obligatievoorwaarden ter opheffing van enig nadeel worden gewijzigd.
- 23.6. Indien enige bepaling in deze Obligatievoorwaarden nietig, vernietigbaar of niet afdwingbaar mocht blijken te zijn, zal dat geen afbreuk doen aan de rechtsgeldigheid van alle overige bepalingen in deze Obligatievoorwaarden. Een dergelijke bepaling zal worden vervangen door een bepaling die, voor zover mogelijk, vergelijkbaar is met de oorspronkelijke bepaling.
- 23.7. Een eventueel verzuim of uitstel door OPC of een Partij bij deze Obligatievoorwaarden ter zake van de uitoefening van een recht of de aanwending van een rechtsmiddel op grond van deze Obligatievoorwaarden, zal geen afbreuk doen aan een dergelijk recht of rechtsmiddel en geldt niet, en zal niet worden uitgelegd als, een afstandsverklaring of anderszins in de weg staan aan uitoefening of aanwending daarvan op een later tijdstip. De gehele of gedeeltelijke uitoefening van enig recht of de aanwending van enig rechtsmiddel op grond van de wet of uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden zal niet in de weg staan aan de verdere uitoefening of aanwending van enig ander recht of enige andere aanspraak.
- 23.8. Het voortbestaan van OPC heeft geen invloed op de rechtsverhoudingen tussen de Obligatiehouder en de Uitgevende Instelling. Ingeval van een faillissement van OPC, dan zal elke verwijzing naar OPC van rechtswege verwijzen naar Stichting Custodian. Vanaf dat moment zullen alle mededelingen die aan OPC moeten worden gedaan, aan Stichting Custodian worden gedaan en heeft Stichting Custodian recht op betaling van alle fees, boetes en onkostenvergoeding. Indien zowel OPC als Stichting Custodian failliet gaan of anderszins niet in staat zijn de taken en bevoegdheden te verrichten, dan is de Uitgevende Instelling verplicht om zo snel mogelijk en in ieder geval binnen twintig (20) werkdagen een andere entiteit aan te wijzen om de Obligatiehouder te vertegenwoordigen. Indien de Uitgevende Instelling niet tijdig een andere entiteit aanwijst, dan zullen alle rechten en verplichtingen tussen de Uitgevende Instelling en Obligatiehouder onderling waar mogelijk nagekomen worden zonder tussenkomst van, of vertegenwoordiging door, OPC en/of Stichting Custodian. De Obligatievoorwaarden zullen in gewijzigde vorm worden voortgezet, waarbij zoveel mogelijk aansluiting wordt gezocht bij het doel en de strekking van de oorspronkelijke Obligatievoorwaarden.

- 23.9. Voor zover enige bepaling in deze Obligatievoorwaarden is opgenomen ten behoeve van OPC, Invesdor, StartGreen of Projectfinanciers dan is deze bepaling opgenomen als een onherroepelijk derdenbeding om niet zoals bedoeld in artikel 6:253 van het Burgerlijk Wetboek. Partijen en OPC, Invesdor, StartGreen en Projectfinanciers hebben kennis van, en aanvaarden dit, derdenbeding voor zover deze aanvaarding nodig is. OPC, Invesdor, StartGreen en Projectfinanciers kan van de Partijen nakoming vorderen van alle bepalingen, verklaringen en verplichtingen die volgen uit deze Obligatievoorwaarden om haar rechten zoals die voortvloeien of verband houden met deze Obligatievoorwaarden te beschermen.
- 23.10. Op deze Obligatievoorwaarden, en iedere contractuele en niet-contractuele verplichting die daaruit voortvloeit, is Nederlands recht van toepassing.
- 23.11. Enig geschil in verband met deze Obligatievoorwaarden, en iedere contractuele niet-contractuele verplichting die daaruit voortvloeit, zullen uitsluitend worden voorgelegd aan de bevoegde rechters te Amsterdam, met de mogelijkheid van beroep en eventueel cassatie.

## **Bijlage 1 Definities**

1.1 In deze Obligatievoorwaarden hebben de volgende uitdrukkingen de volgende betekenis:

### **Aandeelhouders**

betekent de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling zoals deze van tijd tot tijd aandeelhouder zijn;

### **Aandeelhouderslening**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven Artikel 10.4;

### **Achterstellingsovereenkomst**

betekent de achterstellingsovereenkomst die wordt gesloten tussen de Obligatiehouders, Stichting Custodian, Uitgevende Instelling, aandeelhouders van Uitgevende Instelling en Projectfinanciers;

### **Algemene Investeringsvoorwaarden GTC**

betekent de algemene voorwaarden van OPC zoals deze van tijd tot tijd gelden zoals gepubliceerd op het Invesdor Platform ([www.invesdor.nl/algemene-voorwaarden](http://www.invesdor.nl/algemene-voorwaarden));

### **Artikel**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Artikel 2.3;

### **Belastingen**

betekent belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook;

### **Betalings- en herroepingsperiode**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Artikel 3.5;

### **Crediteurenovereenkomst**

betekent de crediteurenovereenkomst die wordt gesloten tussen onder andere de Obligatiehouders, Stichting Custodian, Uitgevende Instelling, Fryslân Hurde Wyn B.V. (de entiteit waarmee de provincie Friesland de Provincie Lening heeft verstrekt aan de Uitgevende Instelling) en Windpark Fryslân Beheer B.V.;

### **Doelbedrag**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Artikel 1;

### **Doeldatum**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Artikel 1;

### **Einddatum**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Artikel 7.1;

### **Geïnvesteerde Bedrag**

betekent het door de Obligatiehouder oorspronkelijke geïnvesteerde bedrag in Obligatie(s) onder de Obligatievoorwaarden;

### **Gelieerde Partij**



betekent in geval van een rechtspersoon: een (rechts)persoon of haar uiteindelijke moedermaatschappij of aandeelhouder, die van een entiteit of waarover de entiteit direct of indirect (i) meer dan 50% van de nominale waarde van het geplaatst aandeelekapitaal houdt, (ii) meer dan 50% van het stemrecht in de algemene vergadering heeft, (iii) de bevoegdheid heeft een meerderheid van de bestuurders te benoemen, of (iv) anderzijds zeggenschap heeft over haar activiteiten, of (v) enige andere (rechts)persoon die kan worden aangemerkt als een “dochtermaatschappij” of deel van een “groep” als bepaald in de artikelen 2:24a en 2:24b van het Burgerlijk Wetboek; en betekent in verhouding tot een natuurlijke persoon: zijn of haar echtgenoot, geregistreerd partner en iedere natuurlijk persoon door bloedverwantschap of aanverwantschap verwant tot in de tweede graad;

**Inschrijver**

betekent een geïnteresseerde die een Inschrijving doet of heeft gedaan;

**Inschrijving**

betekent een toezegging en daarmee een investeringsaanbod van een Inschrijver om één of meer Obligaties te verwerven overeenkomstig de Obligatievoorwaarden;

**Inschrijvingsperiode**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Artikel 4.1;

**Inschrijvingsvoorwaarden**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Artikel 4.2;

**Invesdor**

betekent Invesdor INV AG;

**Invesdor Platform**

betekent het door OPC opgezette online crowdfundingplatform;

**Maximum Bedrag**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Artikel 1;

**Meerderheid van de Obligatiehouders**

betekent één of meer Obligatiehouders wiens Obligatieleningen (gezamenlijk) meer dan 60% van de Uitstaande Hoofdsom van de uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen;

**Nominale Waarde**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Artikel 1;

**Obligatie**

betekent een door Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met de Nominale Waarde per stuk, uitgegeven in overeenstemming met deze Obligatievoorwaarden;

**Obligatiehouder**

betekent de natuurlijk persoon of rechtspersoon die één of meerdere Obligaties houdt;

**Obligatiehouders**

betekent alle natuurlijk personen of rechtspersonen gezamenlijk die één of meerdere Obligaties houden;

**Obligatielening**

betekent de door de Uitgevende Instelling uit te geven obligatielening van minimaal het Doelbedrag en maximaal het Maximum Bedrag onder deze Obligatievoorwaarden;

**Obligatievoorwaarden**

betekent deze obligatievoorwaarden;

**OPC**

betekent Oneplanetcrowd International B.V.;

**OPC Account**

betekent het afgeschermd deel van het Invesdor Platform waar de Obligatiehouder een account aanmaakt;

**Opeisingsgrond**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven Artikel 9.1;

**Opschortende Voorwaarden**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven Artikel 3.4;

**Partijen**

betekent de Obligatiehouders, Uitgevende Instelling, Stichting Custodian en StartGreen;

**Project**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Artikel 1;

**Projectfinanciers**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven Artikel 10.1;

**Projectfinanciering**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven Artikel 10.1;

**Prospectus**

betekent het door de Uitgevende Instelling opgestelde prospectus met datum 5 februari 2024 dat is goedgekeurd door Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) aangaande de Uitgevende Instelling en de uitgifte van de Obligatielening;

**Rente**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven Artikel 6.1;

**StartGreen**

betekent (handelsnaam van) CL Venture Partners B.V.;

**Stichting Custodian**

betekent Stichting Custodian Agent OPC;

**Toewijzingsperiode**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven Artikel 4.3;

**Uitgevende Instelling**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Artikel 1;

**Uitstaande Hoofdsom**

betekent het Geïnvesteerde Bedrag door alle Obligatiehouders plus enige verschuldigde en niet betaalde Rente en Vertragsrente en minus de door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders betaalde aflossingen en Rentebetalingen;

**Vertragsrente**

heeft de betekenis die daaraan is gegeven Artikel 6.6;

**Verzameldepot**

betekent een door StartGreen gehouden verzameldepot als bedoeld in de Wge;

**Wge**

betekent Wet giraal effectenverkeer;

**Windpark**

betekent het door de Uitgevende Instelling (via haar dochteronderneming) geëxploiteerde windpark in IJsselmeer met 89 windturbines en een totaal vermogen van ongeveer 4.3 MW en publiekelijk bekend onder de naam Windpark Fryslân ([www.windparkfryslan.nl](http://www.windparkfryslan.nl)).

1.2 Tenzij uit de context anders blijkt, geldt in deze Obligatievoorwaarden dat:

- (a) verwijzingen naar een bepaald geslacht alle geslachten omvatten;
- (b) bewoordingen die alleen het enkelvoudige aantal aanduiden, omvatten ook het meervoud en vice versa, behoudens waar de context anders vereist;
- (c) een verwijzing in deze Obligatievoorwaarden naar een Artikel of Bijlage is een verwijzing naar een Artikel of Bijlage van deze Obligatievoorwaarden, tenzij uit de context anders blijkt;
- (d) verwijzingen naar personen omvatten verwijzingen naar natuurlijke personen, rechtspersonen, verenigingen zonder rechtspersoonlijkheid, personenvennootschappen, samenwerkingsverband (al dan niet met rechtspersoonlijkheid), of overheidsorgaan en diens wettelijke vertegenwoordigers of rechtsopvolgers;
- (e) de woorden “waaronder”, “daaronder begrepen”, “met inbegrip van” of woorden van gelijke strekking dienen te worden beschouwd als een verwijzing naar “met inbegrip van, maar niet beperkt tot”;
- (f) een wet, wetsbepaling of regeling omvat een verwijzing naar die wet, wetsbepaling of regeling, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of opnieuw aangenomen, alsmede naar de wet, wetsbepaling of regeling waardoor deze wordt vervangen;
- (g) in deze Obligatievoorwaarden gebruikte kopjes van Artikelen of Bijlagen zijn uitsluitend voor de leesbaarheid bestemd en dienen bij de interpretatie van deze Obligatievoorwaarden buiten beschouwing te blijven; en

(h) geen bepaling van deze Obligatievoorwaarden zal ten nadele van een Partij worden uitgelegd uitsluitend vanwege het feit dat die Partij verantwoordelijk was voor het opstellen van de desbetreffende bepaling.

## Bijlage 3: Accountantsverklaring

### **ONDERZOEKSRAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJK ACCOUNTANT**

Aan de aandeelhouders van Windpark Fryslân Holding B.V.

#### **Onze conclusie en ons oordeel**

Wij hebben de bijgevoegde, door ons gewaarmerkte prognose in hoofdstuk 6.1, 6.2, 6.3, 6.4 en 6.7 voor de periode van 14 april 2024 tot en met 2 april 2029 van Windpark Fryslân Holding B.V. te Gemeente Noordoostpolder onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd (opgenomen onder hoofdstukken 6.2 en 6.3.1 tot en met 6.3.10 en 6.4), is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de prognose te verstrekken.

Op grond van ons onderzoek van de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd hebben wij geen reden om te veronderstellen dat deze veronderstellingen geen redelijke basis vormen voor de prognose.

Naar ons oordeel is de prognose opgesteld en gepresenteerd op basis van de als uitgangspunt gekozen veronderstellingen en grondslagen in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van Windpark Fryslân Holding B.V.

#### **De basis voor onze conclusie en ons oordeel**

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

Wij zijn onafhankelijk van Windpark Fryslân Holding B.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast 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 onze conclusie en ons oordeel.

Ons onderzoek betreffende de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd, kan als gevolg van de aard van dit onderzoek slechts resulteren in het geven van een conclusie die een beperkte mate van zekerheid geeft. Ons onderzoek betreffende de opstelling en de toelichting van de prognose in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (BW) resulteert in een oordeel dat een redelijke mate van zekerheid geeft.

#### **Realiseerbaarheid van de toekomstige uitkomsten van de prognose**

Een prognose betreft toekomstgerichte financiële informatie welke is gebaseerd op verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen en mogelijke acties van een entiteit. Deze informatie is naar haar aard uiterst subjectief waarbij het maken van afwegingen een belangrijke rol speelt.

De werkelijke uitkomsten zullen naar alle waarschijnlijkheid afwijken van de prognose, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen zoals in de prognose is aangenomen. De hieruit voortvloeiende afwijkingen tussen toekomstige uitkomsten en de prognose kunnen van materieel belang zijn.

#### **Benadrukking van het doel van de prognose en de beperking in verspreidingskring**

De prognose is opgesteld voor het informeren van potentiële beleggers. Hierdoor is de prognose mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons onderzoeksrapport is derhalve uitsluitend bestemd voor Windpark Fryslân Holding B.V. en de potentiële beleggers en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Onze conclusie en ons oordeel zijn niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

### **Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van commissarissen**

Het bestuur, samen met de raad van commissarissen, is verantwoordelijk voor het opstellen en presenteren van de prognose in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van Windpark Fryslân Holding B.V., met inbegrip van de beschrijving en toelichting van de grondslagen en de aan de prognose ten grondslag liggende veronderstellingen. In dit kader zijn het bestuur en de raad van commissarissen verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur en de raad van commissarissen 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 onderzoek 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 oordeel. De mate van zekerheid die wordt verkregen bij het onderzoek van de veronderstellingen is aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij ons onderzoek naar het opstellen en presenteren van de prognose op dezelfde basis als de jaarrekening. Derhalve brengen wij over de veronderstellingen geen oordeel tot uitdrukking.

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, professionele standaarden en andere relevante wet- en regelgeving. Wij hebben dit onderzoek professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 3850N.

Onze werkzaamheden bestond onder andere uit:

- Het verkrijgen van inzicht in de activiteiten met inbegrip van de interne beheersing van de vennootschap en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om te onderzoeken of rekening is gehouden met alle relevante omstandigheden die voor het opstellen van de prognose van belang zijn en om gebieden in de prognose te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van assurance-werkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie en ons oordeel.
- Het inwinnen van inlichtingen bij het bestuur en andere functionarissen van de entiteit en het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de toereikendheid en betrouwbaarheid van onderliggende gegevens en onderlinge samenhang teneinde de periode waarop de prognose betrekking heeft te beoordelen en te evalueren of de aan de prognose ten grondslag liggende veronderstellingen van het bestuur niet onredelijk zijn.
- Het vaststellen dat de prognose is opgesteld op basis van de aan de prognose ten grondslag liggende veronderstellingen.
- Het evalueren of de prognose is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van Windpark Fryslân Holding B.V., waarbij de grondslagen en veronderstellingen van materieel belang zijn toegelicht.

Middelburg, 5 februari 2024

Deloitte Accountants B.V.

Paraaf voor identificatiedoeleinden:

M.D.M. Egter van Wissekerke MSc RA  
Director

## Bijlage 4: Trustakte

### TRUSTAKTE

#### OBLIGATIELENING Windpark Fryslân Holding B.V

1. **Windpark Fryslân Holding B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Zwolle, kantoorhoudende aan Grote Voort 293 A, Zwolle, ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 73104566 (“**Uitgevende Instelling**”); en
2. **Stichting Custodian Agent OPC**, opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Amsterdam, kantoorhoudende aan Mauritskade 63, 1092 AD Amsterdam, ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 63904179 (de “**Stichting Custodian**”),

hierna ieder aangeduid als een “**Partij**” en gezamenlijk als “**Partijen**”.

#### OVERWEGINGEN:

- A. De Uitgevende Instelling biedt een obligatielening (“**Obligatielening**”) uit aan het publiek door middel van de uitgifte van obligaties, met een nominale waarde van € 500 elk (“**Obligaties**”), onder de voorwaarden zoals opgenomen in de obligatievoorwaarden vastgesteld op 5 februari 2024 (“**Obligatievoorwaarden**”) en het Prospectus van de Uitgevende Instelling gedateerd op 5 februari 2024 (“**Prospectus**”), voor een totaalbedrag van minimaal € 1.000.000 en maximaal € 10.000.000.
- B. De Obligatielening wordt via het OPC Platform aangeboden aan het publiek. De Obligaties zullen niet verhandelbaar zijn op een gereguleerde markt of MTF.
- C. Op verzoek van de Uitgevende Instelling heeft Stichting Custodian zich bereid verklaard om ter zake van de Obligatielening en met inachtneming van de Obligatievoorwaarden, Achterstellingsovereenkomst, Crediteurenovereenkomst, zich beschikbaar te stellen om op te treden als vertegenwoordiger van de Obligatiehouders, onder de voorwaarden zoals vastgelegd in onderhavige trustakte (“**Trustakte**”). Stichting Custodian is derhalve aangesteld door de Uitgevende Instelling om de gezamenlijke belangen van de houders van Obligatiehouders te behartigen.
- D. Partijen wensen de taken en verantwoordelijkheden van Stichting Custodian in verband met de Obligatielening in deze Trustakte vast te leggen. Deze Trustakte met de daarin opgenomen rechten en verplichtingen is dus uitsluitend bedoeld voor de Obligatiehouders die Obligaties hebben gekocht in de Uitgevende Instelling onder de Obligatievoorwaarden.
- E. Stichting Custodian behartigt niet alleen de gezamenlijke belangen van de beleggers in deze Obligaties. Stichting Custodian behartigt daarnaast ook de gezamenlijke belangen van beleggers die geïnvesteerd hebben in andere bedrijven.
- F. De Obligatiehouders hebben zich met de inschrijving gebonden aan de Obligatievoorwaarden en daarmee met deze Trustakte.



## **PARTIJEN KOMEN HET VOLGENDE OVEREEN:**

### **1. Definities en Algemene Voorwaarden**

- 1.1. Termen met een hoofdletter in deze Overeenkomst (inclusief de overwegingen) hebben de betekenis die daaraan zijn toegekend in de Obligatievoorwaarden, tenzij in deze Trustakte uitdrukkelijk anders is bepaald.
- 1.2. Gedefinieerde woorden die verwijzen naar enkelvoudige begrippen hebben een overeenkomstige betekenis in het meervoud en vice versa.
- 1.3. Verwijzingen naar artikelen zijn verwijzingen naar artikelen van de Trustakte tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.
- 1.4. Kopjes en nummering van de artikelen in de Trustakte zijn uitsluitend bedoeld om verwijzing naar artikelen te vergemakkelijken; zij zullen de interpretatie van de betreffende artikelen niet beïnvloeden.
- 1.5. Op deze Trustakte en de dienstverlening van Stichting Custodian zijn de Algemene Voorwaarden van toepassing. Indien enige bepaling van deze Trustakte in strijd is met de Algemene Voorwaarden, dan prevaleren de bepalingen van deze Trustakte.

### **2. Obligatievoorwaarden**

- 2.1. De Obligaties worden beheerst door de Obligatievoorwaarden. De kenmerken van de Obligaties zijn beschreven in het Prospectus.
- 2.2. Stichting Custodian en de Uitgevende Instelling verklaren kennis te hebben genomen van, en gehouden te zijn aan, de Obligatievoorwaarden en de Obligatievoorwaarden te aanvaarden.

### **3. Stichting Custodian**

- 3.1. Onverminderd het recht op het uitbrengen van stemmen door Obligatiehouders overeenkomstig de Obligatievoorwaarden, worden de rechten en belangen van de Obligatiehouders zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden, zonder tussenkomst van de Obligatiehouders, door Stichting Custodian uitgeoefend, met inachtneming van hetgeen in de Obligatievoorwaarden en het Prospectus is bepaald. Individuele Obligatiehouders zijn niet gerechtigd, en kunnen niet, rechtstreeks optreden jegens de Uitgevende Instelling dan wel derden inzake de Obligatielening.
- 3.2. Stichting Custodian kan ter uitvoering van haar taken en verantwoordelijkheden als bedoeld in de Trustakte een juridische procedure starten jegens de Uitgevende Instelling namens de Obligatiehouders.
- 3.3. Stichting Custodian handelt in overeenstemming met deze Trustakte, de Achterstellingsovereenkomst, Crediteurenovereenkomst, het Prospectus en de Obligatievoorwaarden en handelt in het belang van alle Obligatiehouders gezamenlijk. Stichting Custodian is niet verplicht het belang van een individuele Obligatiehouder in acht te nemen.
- 3.4. Stichting Custodian is bevoegd haar taken uit hoofde van de Obligatievoorwaarden en/of de Trustakte uit te besteden aan derden, waarbij Stichting Custodian verantwoordelijk blijft voor de uitoefening van haar taken.
- 3.5. De vergoedingen van Stichting Custodian worden bij afzonderlijke overeenkomst geregeld en komt, met alle kosten die uit deze Trustakte alsmede de Obligatievoorwaarden voortvloeien, voor rekening van de Uitgevende Instelling.

### **4. Overdraagbaarheid Obligaties**

- 4.1. De Obligaties zijn beperkt overdraagbaar op de wijze als beschreven in de Obligatievoorwaarden en het Prospectus, en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt of MTF.
- 4.2. Een Obligatie die is overgedragen overeenkomstig de wijze als beschreven in de Obligatievoorwaarden en het Prospectus worden verwerkt in het Verzameldepot. Stichting Custodian, of OPC namens Stichting Custodian, zal de relevante mutaties die in het Verzameldepot

doorgevoerd dienen te worden als gevolg van een overdracht van Obligaties doorgeven aan StartGreen.

## **5. Betalingen**

- 5.1. De Uitgevende Instelling zal de Rente en de aflossingen rechtstreeks (terug)betalen aan de Obligatiehouders. Enkel in geval Stichting Custodian overgaat tot uitwinning en/of opeising van de Obligatielening, zal Stichting Custodian betalingen van de Uitgevende Instelling kunnen ontvangen.
- 5.2. Stichting Custodian zorgt ervoor dat enig bedrag dat zij ten behoeve van de Obligatiehouders zou ontvangen of invorderen van de Uitgevende Instelling, wordt doorbetaald aan de volgens haar administratie gerechtigde Obligatiehouders conform de afspraken in de Obligatievoorwaarden.

## **6. Stemming**

- 6.1. Onverminderd het recht van Stichting Custodian om zelfstandig namens de Obligatiehouders op te treden, heeft Stichting Custodian te allen tijde de mogelijkheid om enige voorgestelde wijzigingen van de Obligatievoorwaarden en/of het uitoefenen van de volmacht aan de Obligatiehouders voor te leggen ter stemming.
- 6.2. De Meerderheid van de Obligatiehouders beslist binnen vijf (5) dagen na het verzoek om te stemmen of binnen een zodanig ander termijn als gesteld door OPC respectievelijk Stichting Custodian. Een uitgebrachte stem wordt meegeteld naar rato van de Obligatielening op de Uitstaande Hoofdsom. Iedere Obligatiehouder is gebonden aan het besluit van de Meerderheid van de Obligatiehouders (ongeacht of de Obligatiehouder gestemd heeft en ongeacht of de Obligatiehouder voor of tegen gestemd heeft). Indien geen Obligatiehouder binnen voornoemde termijn heeft gestemd, is OPC respectievelijk Stichting Custodian zelfstandig bevoegd namens de Obligatiehouders een besluit te nemen. OPC respectievelijk Stichting Custodian zal vervolgens al het nodige doen om namens de Obligatiehouders de wijziging door te voeren en/of de rechtshandeling(en) uit te voeren. Afwijzing van de voorgestelde wijziging van de Obligatievoorwaarden en/of rechtshandeling door de Obligatiehouder geeft de Obligatiehouder geen recht op terugbetaling of schadevergoeding.
- 6.3. Stemming vindt in beginsel digitaal plaats (waaronder via email).

## **7. Vergadering van Obligatiehouders**

- 7.1. Een Vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden (i) op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling, (ii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 10% van het Totaal Geïnvesteerde Bedrag of (iii) op schriftelijk verzoek van Stichting Custodian.
- 7.2. De Vergadering van Obligatiehouders zal worden bijeengeroepen door Stichting Custodian. Stichting Custodian roept de Vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen één (1) maand, na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. Obligatiehouders zullen ten minste veertien (14) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden een oproeping voor de Vergadering van Obligatiehouders ontvangen. De oproeping kan geschieden door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht. De oproeping moet de te bespreken onderwerpen bevatten, de plaats waar de Vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden alsmede een begeleidende toelichting daarop. Iedere Obligatiehouder is tevens bevoegd om door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de vergadering deel te nemen daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Vergadering van Obligatiehouders kunnen ook enkel digitaal geschieden, zonder fysieke locatie.
- 7.3. Indien Stichting Custodian in gebreke blijft met het bijeenroepen van een Vergadering van Obligatiehouders heeft/hebben de Uitgevende Instelling en de verzoekende Obligatiehouders zelf het recht een Vergadering van Obligatiehouders uit te schrijven met inachtneming van de hiervoor omschreven termijnen en formaliteiten.
- 7.4. De Vergadering van Obligatiehouders wordt voorgezeten door een bestuurder van Stichting Custodian, of een nadere door Stichting Custodian aan te wijzen persoon. Indien deze persoon niet

aanwezig is, wordt de Vergadering van Obligatiehouders voorgezeten door een door de vergadering uit haar midden aan te wijzen persoon. Van de vergadering worden notulen bijgehouden. Notulen worden opgemaakt door de notulist, die door de voorzitter van de vergadering wordt aangewezen, en getekend door de voorzitter en de notulist. De notulen worden na de vergadering met alle Obligatiehouders gedeeld.

## **8. Informeren**

- 8.1. De Uitgevende Instelling informeert Stichting Custodian over ontwikkelingen die van belang zijn voor Stichting Custodian voor de uitoefening van haar werkzaamheden, zo spoedig mogelijk nadat de Uitgevende instelling hiermee bekend is.

## **9. Achterstelling**

- 9.1. De Obligatielening is achtergesteld aan de vorderingen van de Projectfinanciers. In dit verband is Stichting Custodian namens zichzelf en de Obligatiehouders een Achterstellingsovereenkomst en Crediteurenovereenkomst aangegaan.
- 9.2. In geval van een Opeisingsgrond zoals beschreven in de Obligatievoorwaarden, geldt onverminderd het achtergestelde karakter van de Obligatielening ten opzichte van de Projectfinanciering zoals bedoeld in de Obligatievoorwaarden. Stichting Custodian zal niet tot opeising van de resterende Uitstaande Hoofdsom overgaan indien en voor zover betaling van het betreffende bedrag door Uitgevende Instelling in strijd zou zijn met de achterstelling zoals vastgelegd in de Achterstellingsovereenkomst en Crediteurenovereenkomst.

## **10. Aansprakelijkheid van Stichting Custodian**

- 10.1. Stichting Custodian is niet aansprakelijk voor enige schade geleden, of kosten gemaakt door de Uitgevende Instelling dan wel de Obligatiehouder als gevolg van, en zullen niet in enig ander opzicht aansprakelijk zijn voor, het uitoefenen (of het nalaten tot uitoefenen) van enige bevoegdheid, recht of remedie onder deze Trustakte, behoudens ingeval van fraude, opzet of bewuste roekeloosheid aan de zijde van Stichting Custodian in kwestie.
- 10.2. Indien Stichting Custodian aansprakelijk is, is haar totale gezamenlijke aansprakelijkheid beperkt tot € 500 per Obligatiehouder. De totale aansprakelijkheid per gebeurtenis is beperkt tot ten hoogste het bedrag dat in de afgelopen twaalf maanden heeft ontvangen voor haar werkzaamheden.
- 10.3. De aansprakelijkheid van Stichting Custodian is te allen tijde beperkt tot vergoeding van de directe schade. Stichting Custodian is nooit aansprakelijk voor indirecte schade, waaronder in ieder geval begrepen gederfde winst, gemiste besparingen, afgenomen goodwill, schade door bedrijfsstilstand, schade als gevolg van aanspraken van derden, verlies van gegevens, reputatieschade en/of andere gevolgschade.
- 10.4. Stichting Custodian is, tenzij schade is ontstaan door fraude, opzet of bewuste roekeloosheid door Stichting Custodian, niet aansprakelijk voor schade als gevolg van onjuistheden of onvolledigheden in de aangeboden informatie en materialen op het OPC Platform, noch voor schade die het gevolg is van problemen veroorzaakt door cybercrime of inherent is aan het verspreiden van informatie via het internet, zoals storingen of onderbrekingen van, of fouten of vertraging in, het verstrekken van informatie of diensten door Stichting Custodian of door de Uitgevende Instelling aan Stichting Custodian.
- 10.5. Stichting Custodian is niet aansprakelijk voor het niet, niet volledig of niet juist nakomen van verplichtingen door de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders en/of voor verplichtingen van Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling.

## **11. Persoonsgegevens**

- 11.1. iedere Obligatiehouder geeft toestemming aan: (i) OPC om persoonsgegevens van de Obligatiehouder te verstrekken aan Stichting Custodian, StartGreen en de Uitgevende Instelling; (ii)

Stichting Custodian om persoonsgegevens van de Obligatiehouder te verstrekken aan OPC, StartGreen en de Uitgevende Instelling en (iii) OPC, Stichting Custodian, StartGreen en de Uitgevende Instelling voor het gebruik van die persoonsgegevens, voor zover het noodzakelijk dan wel wenselijk is voor de uitoefening van ieders verplichtingen onder de Obligatievoorwaarden en Trustakte.

## **12. Toepasselijkheid en wijziging Trustakte**

- 12.1. De Obligatiehouders worden geacht kennis te hebben genomen van de Trustakte en zijn door middel van Inschrijving op de Obligaties, hetgeen wordt aangemerkt als een aanvaarding van de Obligatievoorwaarden en de Trustakte, hieraan gehouden.
- 12.2. Stichting Custodian en de Uitgevende Instelling zijn gezamenlijk bevoegd, zonder toestemming van de Obligatiehouders, de Trustakte te wijzigen indien dit een niet-materiële of technische wijziging betreft.
- 12.3. Wijziging van de Trustakte anders dan in artikel 12.2 bedoeld kan uitsluitend geschieden middels een besluit van de Uitgevende Instelling met instemming van Stichting Custodian en goedkeuring van de Meerderheid van Obligatiehouders.

## **13. Mededelingen**

- 13.1. Alle kennisgevingen in het kader van deze Trustakte aan Partijen moeten schriftelijk (waaronder begrepen is per e-mail) worden gedaan aan de in de aanhef van deze Trustakte vermelde adressen.
- 13.2. Alle kennisgevingen aan de Obligatiehouders moeten schriftelijk (waaronder begrepen per e-mail) worden gedaan naar de adressen zoals vermeld in het OPC Account.

## **14. Beëindiging werkzaamheden Stichting Custodian**

- 14.1. De werkzaamheden van Stichting Custodian zullen automatisch eindigen nadat de Obligaties volledig zijn afgelost, de verschuldigde Rente is betaald en er geen verplichtingen meer jegens de Obligatiehouders en/of Stichting Custodian respectievelijk OPC bestaan uit hoofde van de Obligatievoorwaarden, deze Trustakte, dan wel nadat de Uitgevende Instelling is ontbonden dan wel geliquideerd.
- 14.2. Stichting Custodian is gerechtigd haar werkzaamheden te staken door schriftelijke kennisgeving aan de Uitgevende Instelling en de Obligatiehouders met inachtneming van een termijn van ten minste 6 maanden. Stichting Custodian kan evenwel haar werkzaamheden niet staken indien en zo lang er geen nieuwe partij is aangewezen die bereid is de werkzaamheden uit hoofde van deze Trustakte te verrichten. De Obligatiehouders kunnen besluiten dat Stichting Custodian niet langer de werkzaamheden uit hoofde van deze Trustakte verricht mits dit besluit wordt genomen met een 2/3e meerderheid van de uitgebrachte stemmen naar rato van de Uitstaande Hoofdsom in een Vergadering van Obligatiehouders waarin ten minste de helft van de Obligatiehouders naar rato van de Uitstaande Hoofdsom aanwezig en/of vertegenwoordigd is en mits in dezelfde vergadering een nieuwe partij wordt aangewezen die bereid is de werkzaamheden uit hoofde van deze Trustakte te verrichten. Deze nieuwe partij zal dezelfde rechten en verplichtingen hebben als Stichting Custodian. Stichting Custodian zal alsdan de relevante bescheiden tegen finale kwijting aan deze nieuwe partij overhandigen.
- 14.3. Indien zowel OPC als Stichting Custodian failliet gaan of anderszins niet in staat zijn de taken en bevoegdheden te verrichten, dan is de Uitgevende Instelling verplicht om zo snel mogelijk en in ieder geval binnen twintig (20) werkdagen een andere entiteit aan te wijzen om de Obligatiehouder te vertegenwoordigen. Indien de Uitgevende Instelling niet tijdig een andere entiteit aanwijst, dan zullen alle rechten en verplichtingen tussen de Uitgevende Instelling en Obligatiehouder onderling waar mogelijk nagekomen worden zonder tussenkomst van, of vertegenwoordiging door, OPC en/of Stichting Custodian. De Obligatievoorwaarden zullen in gewijzigde vorm worden voortgezet, waarbij

zoveel mogelijk aansluiting wordt gezocht bij het doel en de strekking van de oorspronkelijke Obligatievoorwaarden.

### **15. Slotbepalingen**

- 15.1. Op deze Trustakte, en iedere contractuele en niet-contractuele verplichting die daaruit voortvloeit, is Nederlands recht van toepassing.
- 15.2. Enig geschil in verband met deze Trustakte, en iedere contractuele en/of niet-contractuele verplichting die daaruit voortvloeit, zal uitsluitend worden voorgelegd aan de bevoegde rechters te Amsterdam, met de mogelijkheid van beroep en eventueel cassatie.

*Handtekeningenpagina volgt*

Aldus overeengekomen op \_\_\_\_\_ februari 2024 en ondertekend door:

### **Stichting Custodian**

\_\_\_\_\_  
Stichting Custodian Agent OPC  
Oneplanetcrowd International B.V.  
One Planet Crowd B.V.  
Naam: [●]  
Titel: Bestuurder

### **Uitgevende Instelling**

\_\_\_\_\_  
Naam: [●]  
Titel: Bestuurder

\_\_\_\_\_  
Naam: [●]  
Titel: Bestuurder

## Bijlage 5: Achterstellingsovereenkomst

WINDPARK FRYSLÂN B.V.  
AS BORROWER

WITH

WINDPARK FRYSLÂN BEHEER B.V.  
AND  
FRYSLÂN HURDE WYN B.V.  
AS ORIGINAL SPONSORS

WINDPARK FRYSLÂN HOLDING B.V.  
AS ORIGINAL SHAREHOLDER

THE CROWDFUNDERS' AGENT

THE PARTICIPATION CROWDFUNDERS

COÖPERATIEVE RABOBANK U.A.  
AS FACILITY AGENT

AND

COÖPERATIEVE RABOBANK U.A.  
AS SECURITY AGENT

AND OTHERS

SUBORDINATION AGREEMENT  
RELATING TO A CROWDFUNDING PARTICIPATION IN RESPECT  
OF A NEARSHORE WIND FARM IN THE IJSSELMEER, THE  
NETHERLANDS

Clause	Page
1. INTERPRETATION .....	<b>127</b>
2. RANKING .....	<b>135</b>
3. UNDERTAKINGS .....	<b>137</b>
4. SUBORDINATION ON INSOLVENCY .....	<b>138</b>
5. ENFORCEMENT BY SUBORDINATED CREDITORS .....	<b>138</b>
6. DISTRIBUTIONS ACCOUNT .....	<b>139</b>
7. REPRESENTATIONS AND WARRANTIES .....	<b>139</b>
8. PROTECTION OF SUBORDINATION .....	<b>142</b>
9. INFORMATION BY SUBORDINATED CREDITORS .....	<b>143</b>
10. RESPONSIBILITY OF THE FINANCE PARTIES .....	<b>143</b>
11. CHANGES TO THE PARTIES .....	<b>144</b>
12. MISCELLANEOUS .....	<b>144</b>
13. SEVERABILITY .....	<b>144</b>
14. COUNTERPARTS .....	<b>145</b>
15. WAIVER .....	<b>145</b>
16. GOVERNING LAW AND ENFORCEMENT .....	<b>145</b>
SCHEDULE 1 FORM OF SUBORDINATED CREDITOR DEED OF TRANSFER AND ACCESSION .....	<b>146</b>



**THIS AGREEMENT** is entered into on \_\_\_\_\_ 2024 and is made between:

- (1) **WINDPARK FRYSLÂN B.V.**, a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated under the laws of the Netherlands, whose registered office is at Grote Voort 293 A, 8041BL Zwolle, the Netherlands, and registered with the Dutch Commercial Register (*Handelsregister*) under number 52567354 (the "**Borrower**");
- (2) **WINDPARK FRYSLÂN BEHEER B.V.**, a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated under the laws of the Netherlands, whose registered office is at Duit 15, 8305BB Emmeloord, the Netherlands and registered with the Dutch Commercial Register (*Handelsregister*) under number 73099716 (the "**Beheer Sponsor**");
- (3) **FRYSLÂN HURDE WYN B.V.**, a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated under the laws of the Netherlands, whose registered office is at Tweebaksmarkt 52, 8911KZ Leeuwarden, the Netherlands and registered with the Dutch Commercial Register (*Handelsregister*) under number 74250507 (the "**Hurde Wyn Sponsor**" and together with the Beheer Sponsor, the "**Original Sponsors**");
- (4) **WINDPARK FRYSLÂN HOLDING B.V.**, a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated under the laws of the Netherlands, whose registered office is at Grote Voort 293 A, 8041BL Zwolle, the Netherlands and registered with the Dutch Commercial Register (*Handelsregister*) under number 73104566 (the "**Original Shareholder**");
- (5) **STICHTING CUSTODIAN AGENT OPC**, a foundation (*stichting*) incorporated under the laws of The Netherlands, whose registered office is at Mauritskade 63, 1092AD Amsterdam, The Netherlands and registered with the Dutch Commercial Register (*Handelsregister*) under number 63904179, for itself (the "**Crowdfunders' Agent**");
- (6) **PARTICIPATION CROWDFUNDERS** (as defined below) represented by Crowdfunders' Agent;
- (7) **COÖPERATIEVE RABOBANK U.A.** as facility agent for and on behalf of the other Finance Parties (as defined below) (the "**Facility Agent**"); and
- (8) **COÖPERATIEVE RABOBANK U.A.** as security agent for and on behalf of the other Finance Parties (as defined below) (the "**Security Agent**").

**BACKGROUND:**

- (A) The Borrower and others entered into the Senior Facilities Agreement and the Borrower, the Original Shareholder and others entered into the Equity Support and Subordination Agreement (each as defined below).
- (B) Reference is made to the waiver and consent letter dated \_\_\_\_\_ 2024. This Agreement is the 'WPF Crowdfunding Project Finance Subordination Agreement' as referred to in that letter.

**1. INTERPRETATION**

**1.1 Definitions**

In this agreement (the "**Agreement**):

**"Authority"** means any local, regional, national or supranational government, agency, authority, department, inspectorate, minister, official, court, tribunal or public or statutory person (whether autonomous or not) which has jurisdiction over, or provides a grant or subsidy in connection with, the Project to the Borrower or the Project.

**"Bond Conditions"** means the terms and conditions of the bonds dated \_\_\_\_\_ 2024 applicable to the Participation Loans, which includes an irrevocable power of attorney to the Crowdfunders' Agent to represent each Participation Crowdfunder.

**"Crowdfunder Intercompany Debt"** means all Liabilities payable or owing by the Borrower to the Original Shareholder pursuant to the Crowdfunder Intercompany Loan.

**"Crowdfunder Intercompany Loan"** means the intercompany loan made available pursuant to an intercompany loan agreement dated \_\_\_\_\_ 2024 between the Original Shareholder as lender and the Borrower as borrower.

**"Discharge Date"** means the date on which the Facility Agent is satisfied that all the Finance Party Debt has been irrevocably paid and discharged in full and all commitments of the Finance Parties have been cancelled and terminated.

**"Equity Support and Subordination Agreement"** or **"ESSA"** means the equity support and subordination agreement originally dated 1 October 2019 and made between, among others, the Borrower as the borrower, the Original Shareholder as original shareholder, the Original Sponsors as original sponsors, ABN AMRO Bank N.V., BNG Bank N.V., BNP Paribas Fortis SA/NV, Coöperatieve Rabobank U.A., DZ Bank AG, London Branch, ING Bank N.V., KBC Bank NV, KfW Ipx-Bank GmbH, Nederlandse Waterschapsbank N.V. and Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale as mandated lead arrangers and Coöperatieve Rabobank U.A. as facility agent and security agent as may be amended from time to time.

**"Existing Hurde Wyn Loan"** means the loan made available pursuant to a subordinated facility agreement originally dated 1 October 2019 between the Hurde Wyn Sponsor as lender and the Original Shareholder as borrower as amended pursuant to an amendment letter dated on or about the date of this Agreement.

**"Existing Intercompany Debt"** means all Liabilities payable or owing by the Borrower to the Original Shareholder pursuant to the Existing Intercompany Loan.

**"Existing Intercompany Loan"** means the intercompany loan made available pursuant to a shareholder subordinated facility agreement dated 1 October 2019 between the Original Shareholder as lender and the Borrower as borrower.

**"Distribution"** means any of the following:

- (a) any payment of dividends (whether in cash or in kind) or any return of capital including, without limitation, any payment in cash or in kind in respect of, or on the redemption of, any share capital whether at a premium or otherwise by the Borrower to the Original Shareholder;
- (b) any reduction, repayment or other reimbursement of share capital of or the acquisition of the company's own shares by the Borrower;
- (c) any payment of interest, principal or any other amounts in respect of any subordinated loans by the Borrower to any subordinated loan providers; and

- (d) any other payment in cash or in kind made by the Borrower to the Original Shareholder, any subordinated loan provider, any Original Sponsor, any of their affiliates or to any person related to any of them or to the directors of the Original Shareholder, any Original Sponsor, that affiliate or that person, with the exception of:
- (i) any payment to directors of the Borrower that are also directors of the Original Shareholder or an Original Sponsor or an affiliate of the Original Shareholder or Original Sponsor, to the extent provided for in the construction budget or the operating budget;
  - (ii) any payment to the Original Shareholder or an Original Sponsor or an affiliate of the Original Shareholder or an Original Sponsor in its capacity as a project party, but only to the extent this is permitted under the Senior Facilities Agreement and provided for in the construction budget or operating budget and other than any payment under an equity document or the shareholders agreement; and
  - (iii) any payment of costs and expenses of the Borrower or the Original Shareholder in connection with any of the payments described at sub-paragraphs (i) and (ii) above of this definition, including, without limitation, costs, fees or taxes, but only to the extent this is provided for in the construction budget or the operating budget,

and such distribution is made in accordance with the Senior Facilities Agreement and the ESSA.

**"Finance Document"** means:

- (a) the Senior Facilities Agreement;
- (b) the ESSA; and

all in relation to the Project,

- (c) each Security Document;
- (d) each Interest Hedging Transaction and any related credit support;
- (e) each Fee Letter;
- (f) each Letter of Credit;
- (g) each Deed of Accession;
- (h) each Acceptable Credit Support;
- (i) each Transfer Agreement; and
- (j) any other document designated as such in writing by the Facility Agent in agreement with the Borrower (such agreement not to be unreasonably withheld or delayed),

each as defined in the Senior Facilities Agreement.

**"Finance Party"** means:

- (a) each Lender;
- (b) each Issuing Bank;
- (c) each Administrative Party;
- (d) the Mandated Lead Arrangers;
- (e) the Hedge Execution Bank; and
- (f) each Hedging Bank,

each as defined in the Senior Facilities Agreement and from time to time represented by the Facility Agent and/or the Security Agent as the case may be.

**"Finance Party Debt"** means all Liabilities payable or owing by the Borrower and/or the Original Shareholder to a Finance Party under or in connection with the Finance Documents, including (but not limited to):

- (a) any interest on all loans and (if and to the extent a demand has been made by a beneficiary (as defined in any letter of credit) under any letter of credit) on all relevant letters of credit;
- (b) any tax in respect of the above;
- (c) any hedging costs and hedging termination payments; and
- (d) all principal amounts being payable on all loans and (if and to the extent a demand has been made by a beneficiary (as defined in any letter of credit) under any letter of credit) on all relevant letters of credit),

all in relation and in connection with the Senior Facilities Agreement and the ESSA.

**"Insolvency"** means any of the events below in respect of:

- (a) the Borrower or the Original Shareholder; or
- (b) any sponsor, but only to the extent:
  - (i) such event has or is reasonably likely to have a Material Adverse Effect; and
  - (ii) its position is not taken over by any other sponsor or replaced by a permitted transferee within a period of twenty (20) business days from the earlier of:
    - (A) the Facility Agent giving notice to the Borrower; and
    - (B) the Borrower becoming aware of any of the events referred to below; or
  - (iii) the Facility Agent is not satisfied that the Borrower is, at all times after the occurrence of the relevant event, taking all necessary steps to replace the relevant sponsor;

- (c) any other principal project party, but only to the extent:
- (i) its position is not taken over by a person whose identity and terms of appointment are approved by the Facility Agent (following consultation with the lenders' technical adviser, if considered necessary by the Facility Agent) within a period of twenty (20) business days from the earlier of:
    - (A) the Facility Agent giving notice to the Borrower; and
    - (B) the Borrower becoming aware of any of the events referred to below; or
  - (ii) the Facility Agent is not satisfied that the Borrower is, at all times after the occurrence of the relevant event, taking all necessary steps to replace the relevant principal project party; and
  - (iii) any of the events referred to below, in respect of such principal project party, have or are reasonably likely to have a Material Adverse Effect:
    - (A)
      - I. it is, or is deemed for the purposes of any applicable law to be, unable to pay its debts as they fall due or insolvent;
      - II. it admits its inability to pay its debts as they fall due;
      - III. it suspends making payments on any of its debts or announces an intention to do so;
      - IV. by reason of actual or anticipated financial difficulties, it begins negotiations with any creditor for the rescheduling of any of its indebtedness;
      - V. a moratorium is declared in respect of any of its indebtedness (it being understood that if a moratorium occurs, the ending of the moratorium will not remedy the event of default caused by that moratorium);
    - (B)
      - I. any step is taken with a view to a moratorium or a composition, assignment or similar arrangement with any of its creditors in relation to such party;
      - II. a meeting of its shareholders, directors or other officers is convened for the purpose of considering any resolution, to petition for or to file documents with a court or any registrar for its winding-up, administration or dissolution or any such resolution is passed;
      - III. any person presents a petition, or files documents with a court or any registrar for its winding up, administration or dissolution,

unless in the case of any such principal project party (other than a sponsor or the Borrower) such petition or filing of documents is contested in good faith and the event giving rise to such petition or filing of documents is capable of being remedied and is remedied within 20 business days;

- IV. an order for its winding-up, administration or dissolution is made;
- V. any liquidator, trustee in bankruptcy, judicial custodian, compulsory manager, receiver, administrative receiver, administrator or similar officer is appointed in respect of it or any of its assets;
- VI. its shareholders, directors or other officers request the appointment of, or give notice of their intention to appoint a liquidator, trustee in bankruptcy, judicial custodian, compulsory manager, receiver, administrative receiver, administrator or similar officer; or
- VII. any other analogous step or procedure is taken in any jurisdiction,

provided that this shall not apply to any step or procedure in relation to the solvent reorganisation of a principal project party (other than a sponsor or the Borrower), provided further that such step or procedure in relation to the solvent reorganisation of a principal project party (other than a Sponsor or the Borrower) does not have or is not reasonably likely to have a Material Adverse Effect.

**"Liability"** means any present or future indebtedness, money, obligation or liability (actual or contingent, present or future), together with:

- (a) any permitted deferral or extension of that liability;
- (b) any further advance made or which may be made under any agreement expressed to be supplemental to any document in respect of that liability, together with all related interest, fees and costs;
- (c) any claim for damages or restitution in the event of rescission of that liability or otherwise in respect of that liability;
- (d) any claim flowing from any recovery by a payment or discharge in respect of that liability on grounds of preference or otherwise; and
- (e) any amount (such as post-insolvency interest) which would be included in any of the above but for its discharge, non-provability, unenforceability or non-allowability in any Insolvency or other proceedings.

**"Material Adverse Effect"** means any effect which is or could reasonably be expected to be materially adverse to:

- (a) the financial condition, operations or business of the Borrower, affecting the ability of the Borrower to comply with its payment obligations under the Finance Documents;
- (b) the ability of any major project party to perform its material obligations under the major project documents where such inability is reasonably likely to cause the Borrower to fail to perform its payment obligations under the Finance Documents; or
- (c) the validity or enforceability of, or the effectiveness or ranking of any security granted pursuant to, any Finance Document, or the rights and remedies of any Finance Party under any Finance Document.

**"Official"** means any employee or any representative of an Authority.

**"Participation Loans"** means any loan provided to the Original Shareholder by each Participation Crowdfunder pursuant to the bonds issued by the Original Shareholder and to which bonds the Bond Conditions apply.

**"Participation Crowdfunders"** means:

- (a) the crowdfunders of whom the client numbers are notified by the Crowdfunders' Agent to the Facility Agent pursuant to paragraph (a) of Clause 3 (*Undertakings*); and
- (b) any other person that acquires Subordinated Debt OPC from a Participation Crowdfunder and accedes to this Agreement pursuant to Clause 11.1 (*The Subordinated Creditors*) as a new Participation Crowdfunder.

**"Party"** means a party to this Agreement.

**"Prohibited Payment"** means, in connection with the Project or any of the transactions contemplated by this Agreement, any unlawful commission, bribe, pay-off, kickback, offer, gift, payment, promise to pay or authorisation of payment of any money or anything of value, directly or indirectly, to or for the use or benefit of any Official (including to or for the use or benefit of any other person if the Borrower knows, or should know, that this person would use such offer, gift, payment, promise to pay or authorisation of payment for the use or benefit of any Official), for the purpose of influencing any act or decision or omission of any Official in order to obtain, retain, or direct business to, or to secure any improper benefit or advantage for, any major project party or any of their affiliates or any other person or the Project, unless the Facility Agent confirms to the Borrower that it is satisfied that the respective offer, gift, payment, promise to pay or authorisation of payment is lawful under applicable law and any other laws and regulations applicable to these persons or any Finance Party and is made for the purpose of expediting or securing the performance of a lawful governmental action by an Authority.

**"Project"** means the nearshore wind farm, located in the northern part of the IJsselmeer, south of the Afsluitdijk at Breezanddijk in the Netherlands and consisting of 89 wind turbine generators, each with a nominal capacity of 4.3 MW, including the project works.

**"Reservations"** means:



- (a) that not every obligation will be enforced by a court in accordance with its terms in every circumstance, the enforcement being subject, inter alia, to the nature of the available remedies;
- (b) any limitation by insolvency, bankruptcy, moratorium, fraudulent conveyance or similar laws affecting creditors' rights generally;
- (c) the time barring of claims under applicable statutes of limitation; and
- (d) any other general principles of law and limitations.

**"Sanctions"** means any economic, financial or trade sanctions laws, regulations, embargoes or similar or equivalent restrictive measures, directly or indirectly applicable, administered, enacted, imposed or enforced by a Sanctions Authority.

**"Sanctions Authority"** means:

- (a) the United States of America;
- (b) the United Nations;
- (c) the European Union and each of its member states;
- (d) the United Kingdom;
- (e) the Netherlands;
- (f) any other relevant sanctions authority; and
- (g) the respective governmental institutions and agencies of any of the foregoing, including, without limitation, the Office of Foreign Assets Control of the US Department of Treasury ("**OFAC**"), the Office of Export Enforcement of the United States Department of Commerce, the United States Department of State, the United Nations Security Council and its Committees and His Majesty's Treasury ("**HMT**").

**"Sanctions List"** means:

- (a) the "Specially Designated Nationals and Blocked Persons" list maintained by OFAC;
- (b) the "Sectoral Identifications" list maintained by OFAC;
- (c) the "Foreign Sanctions Evaders Pursuant to Executive order 13608" list maintained by OFAC;
- (d) the "Consolidated List of Financial Sanctions Targets and the Investment Ban List" maintained by HMT; or
- (e) any similar list issued or maintained or made public by any of the Sanctions Authorities, each as amended, supplemented or substituted from time to time.

**"Senior Facilities Agreement"** means the senior facilities agreement originally dated 1 October 2019 and made between, among others, the Borrower as the borrower, ABN AMRO Bank N.V., BNG

Bank N.V., BNP Paribas Fortis SA/NV, Coöperatieve Rabobank U.A., DZ Bank AG, London Branch, ING Bank N.V., KBC Bank NV, KFW IpeX-Bank GmbH, Nederlandse Waterschapsbank N.V. and Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale as mandated lead arrangers and Coöperatieve Rabobank U.A. as facility agent and security agent as amended from time to time and as lastly amended on 30 June 2022 pursuant to an amendment agreement made between the Borrower and the Facility Agent.

"**Subordinated Creditors**" means:

- (a) the Crowdfunders' Agent; and
- (b) the Participation Crowdfunders.

"**Subordinated Debt OPC**" means all Liabilities payable or owing by the Original Shareholder to each Subordinated Creditor from time to time.

"**Subordination Period**" means the period beginning on the date of this Agreement and ending on the Discharge Date.

"**Trust Deed**" means the trust deed between the Crowdfunders' Agent and the Original Shareholder dated \_\_\_\_\_ 2024.

## 1.2 Construction

- (a) Any covenant or undertaking of the Original Shareholder or the Subordinated Creditors under this Agreement remains in force during the Subordination Period.
- (b) Unless the context requires a contrary construction, the singular shall include the plural and the plural the singular.

## 1.3 Third Party Stipulation

The Parties agree that the provisions of this Agreement contain an irrevocable third party stipulation (*onherroepelijk derdenbeding om niet*) within the meaning of article 6:253 of the Dutch Civil Code in favour of each Finance Party.

## 2. RANKING

### 2.1 Ranking Subordinated Debt OPC

Unless expressly provided to the contrary in this Agreement, the Parties agree between themselves that the Finance Party Debt and the Subordinated Debt OPC shall rank in right and priority of payment:

- First** Finance Party Debt (rateably and *pro rata* between the Finance Parties); and
- Second** Subordinated Debt OPC.

### 2.2 Ranking Crowdfunder Intercompany Debt and Existing Intercompany Debt

Unless expressly provided to the contrary in this Agreement, the Borrower, the Original Shareholder, the Original Sponsors and the Subordinated Creditors agree between themselves

that the Crowdfunder Intercompany Debt and the Existing Intercompany Debt shall rank *pari passu* and *pro rata*.

### 2.3 Designation Crowdfunder Intercompany Loan

The Crowdfunder Intercompany Loan is hereby designated a 'Subordinated Loan' for the purposes of the ESSA. For the avoidance of doubt, the Subordinated Creditors are not a party to the ESSA and therefore not bound by the terms and conditions of the ESSA.

### 2.4 Ranking and priority – Finance Party Debt and Subordinated Debt OPC

The Parties agree that the ranking and priority in Clause 2.1 (*Ranking Subordinated Debt OPC*) above apply regardless of:

- (a) the order of registration, filing, notice or execution of any document;
- (b) the date upon which the Finance Party Debt or the Subordinated Debt OPC was incurred or arose;
- (c) whether a person is obliged to advance any such Finance Party Debt or the Subordinated Debt OPC; and
- (d) any fluctuations in the outstanding amount, or any intermediate discharge, novation or transfer in whole or in part of any Finance Party Debt or the Subordinated Debt OPC.

### 2.5 Subordinated Debt OPC

This Agreement does not purport to rank any elements of the Subordinated Debt OPC as between the Subordinated Creditors. The Subordinated Debt OPC is and will remain unsecured and fully subordinated to the Finance Party Debt until the Discharge Date.

### 2.6 Ranking and priority – Crowdfunder Intercompany Debt and Existing Intercompany Debt

The Borrower, the Original Shareholder, the Original Sponsors and the Subordinated Creditors agree that the ranking and priority in Clause 2.2 (*Crowdfunder Intercompany Debt and Existing Intercompany Debt*) above apply regardless of:

- (a) the order of registration, filing, notice or execution of any document;
- (b) the date upon which the Crowdfunder Intercompany Debt or the Existing Intercompany Debt was incurred or arose;
- (c) whether a person is obliged to advance any such Crowdfunder Intercompany Debt or the Existing Intercompany Debt; and
- (d) any fluctuations in the outstanding amount, or any intermediate discharge, novation or transfer in whole or in part of any Crowdfunder Intercompany Debt or the Existing Intercompany Debt.

### 3. UNDERTAKINGS

#### 3.1 Negative undertaking of the Subordinated Creditors

- (a) Prior to the Discharge Date, and except as provided in paragraph (b) below, none of the Subordinated Creditors may:
- i. demand or receive payment of, or any distribution in respect or on account of, the Subordinated Debt OPC in cash or in kind from the Original Shareholder or any other source;
  - ii. apply any money or assets in discharge of the Subordinated Debt OPC;
  - iii. discharge the Subordinated Debt OPC by set-off (including by way of legal or contractual set-off) or otherwise;
  - iv. allow to exist or receive from the Original Shareholder any security interest over any assets of the Original Shareholder for the Subordinated Debt OPC;
  - v. allow to exist or receive any guarantee or other assurance against loss in respect of the Subordinated Debt OPC;
  - vi. allow any of the Subordinated Debt OPC owed by or to it to be evidenced by a negotiable instrument; or
  - vii. take or omit to take any action which impairs the subordination achieved or intended to be achieved by this Agreement.
- (b) Notwithstanding paragraph (a) above, each Subordinated Creditor may:
- i. do anything prohibited by paragraph (a) above if the Facility Agent gives its prior written consent thereto; or
  - ii. demand or receive any payment due and payable to it under a Participation Loan, it being understood that such payment shall at all times be subject to Clause 6 (*Distribution*) and the other provisions of this Agreement.

#### 3.2 Conditions subsequent

- (a) Within ten (10) days following the issuance of the bonds to each Participation Crowdfunder, the Crowdfunders' Agent shall provide to the Facility Agent a true and complete list of the client numbers of the Participation Crowdfunders that participate in the crowdfunding to finance the Project pursuant to which Participation Loans have been made available by such Participation Crowdfunders to the Original Shareholder.
- (b) The Crowdfunders' Agent shall provide a complete list of the identity of all the Participation Crowdfunders to the Facility Agent, promptly upon the Facility Agent's first written request for such information, which information the Facility Agent reasonably considers necessary to exercise its rights and obligations under this Agreement.

#### 4. SUBORDINATION ON INSOLVENCY

##### 4.1 Insolvency

If any Insolvency occurs in respect of the Original Shareholder, for the sole benefit of the Finance Parties only, the Subordinated Debt OPC owed by the Original Shareholder will be subordinated in right of payment to the Finance Party Debt owed by the Borrower and/or the Original Shareholder.

##### 4.2 Procedure

If this Clause 4 applies:

- (a) the Security Agent may and is irrevocably authorised by each Subordinated Creditor to, on its behalf:
  - (i) claim, enforce and prove for the Subordinated Debt OPC;
  - (ii) exercise all powers of convening meetings, voting and representing in respect of the Subordinated Debt OPC;
  - (iii) file claims and proofs, give receipts and take any proceedings in respect of the Subordinated Debt OPC;
  - (iv) do any reasonable thing which the Security Agent sees fit to in order to recover the Subordinated Debt OPC; and
  - (v) receive all distributions on the Subordinated Debt OPC for application against the Finance Party Debt;
- (b) each Subordinated Creditor must refrain from any of the actions referred to in subparagraphs (a)(i) through (v) inclusive above; and
- (c) the Crowdfunders' Agent shall promptly on behalf of each Subordinated Creditor provide all reasonable forms of proxy and of representation requested by the Security Agent for any of the purposes referred to in paragraph (a) above,

it being understood that for any actions set out in Clause 4.2, neither the Participation Crowdfunders nor Crowdfunders' Agent shall be required to incur any external costs.

#### 5. ENFORCEMENT BY SUBORDINATED CREDITORS

During the Subordination Period, no Subordinated Creditor may without the written consent of the Facility Agent other than pursuant to Clause 4.2 (*Procedure*):

- (a) enforce any Subordinated Debt OPC by execution or otherwise;
- (b) initiate or support or take any steps with a view to:
  - (i) any Insolvency; or
  - (ii) any voluntary arrangement or assignment for the benefit of creditors; or
  - (iii) any similar proceedings; or

- (iv) involving the Original Shareholder by petition; or
- (c) sue or bring any legal proceedings against the Original Shareholder in connection with the Subordinated Debt OPC; or
- (d) attach, seize or otherwise exercise any remedy for the recovery of the Subordinated Debt OPC.

## 6. DISTRIBUTIONS ACCOUNT

6.1 The Borrower and the Original Shareholder agree that transfers from the distribution account from the Borrower to the relevant account at the Original Shareholder in accordance with the Finance Documents will be in the following order and priority:

**First** any principal and interest payable pursuant to the Crowdfunder Intercompany Loan and the Existing Intercompany Loan *pari passu* and *pro rata* between them; and

**Second** any payments of other Distributions to the Original Shareholder.

6.2 Each Party (other than the Facility Agent and the Security Agent) acknowledges (i) that payments into the distribution account of the Borrower (if any) are made after 30 June and/or 31 December of each calendar year, after approval of the Facility Agent in accordance with the Finance Documents.

## 7. REPRESENTATIONS AND WARRANTIES

### 7.1 Representations and warranties

The representations and warranties set out in this Clause 7 are made by the Crowdfunders' Agent to the Finance Parties. For the avoidance of doubt, the representations and warranties only relate to acts of Crowdfunders' Agent on its own behalf and not on behalf of the Participation Crowdfunders.

### 7.2 Status

The Crowdfunders' Agent is a foundation (*stichting*) duly incorporated and validly existing under the law of its jurisdiction of incorporation.

### 7.3 Power and authority

The Crowdfunders' Agent has the power to enter into and perform this Agreement on its own behalf and has taken all necessary action (including all corporate and other action) to authorise the entry into and performance of this Agreement by itself on its own behalf and the transactions contemplated by this Agreement with respect to itself.

### 7.4 Binding obligations and validity

Subject to the Reservations applicable to the Crowdfunders' Agent, the obligations expressed to be assumed by it in this Agreement are legal, valid, binding and enforceable obligations.

#### 7.5 Solvency

- (a) The Crowdfunders' Agent is not insolvent or unable to pay its debts (including subordinated and contingent debts when due and payable), nor could it be deemed by a court to be unable to pay its debts within the meaning of the law of its jurisdiction of incorporation or organisation, nor, in any such case, will it become so in consequence of entering into this Agreement.
- (b) The Crowdfunders' Agent has not taken any corporate action nor to the best of its knowledge after due enquiry have any legal proceedings or other procedure or step been taken, started or threatened in respect of it in relation to any Insolvency.

#### 7.6 Immunity

- (a) The execution by the Crowdfunders' Agent of this Agreement constitutes, and the exercise by it of its rights and performance of its obligations under this Agreement will constitute, private and commercial acts performed for private and commercial purposes.
- (b) The Crowdfunders' Agent will not be entitled to claim immunity from suit, execution, attachment or other legal process in any proceedings taken in any jurisdiction in relation to this Agreement.

#### 7.7 No Default

As at the date of this Agreement:

- (a) no default of the Crowdfunders' Agent is outstanding under the Participation Loans to the best of its knowledge, or will result from the execution of, or the performance of any transaction contemplated by, this Agreement;
- (b) there is no outstanding breach by the Crowdfunders' Agent of any term of this Agreement and no person has disputed, repudiated or disclaimed liability of the Crowdfunders' Agent under this Agreement or evidenced an intention to do so, unless notified in writing to the Facility Agent; and
- (c) no event is outstanding which constitutes a default of the Crowdfunders' Agent under any document (other than this Agreement) which is binding on it or any of its assets, and which has or is reasonably likely to have a Material Adverse Effect.

#### 7.8 Governing law and judgments

- (a) Subject to Reservations applicable to the Crowdfunders' Agent, its:
  - (i) irrevocable submission under this Agreement to the jurisdiction of the Dutch courts; and
  - (ii) agreement that this Agreement and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it are governed by Dutch law,

are legal, valid and binding under the laws of its jurisdiction of incorporation.



- (b) Subject to Reservations applicable to the Crowdfunders' Agent, any judgment obtained against it in the Dutch courts will be recognised and be enforceable by the courts of its jurisdiction of incorporation.

#### 7.9 Sanctions

- (a) Neither the Crowdfunders' Agent nor any of its directors, officers or employees:
  - (i) is an individual or entity (a "**Person**"), that is, or is owned or controlled by Persons or a person acting on behalf of such Persons that are:
    - (A) the target of any Sanctions (a "**Sanctioned Person**"); or
    - (B) located, organised or resident in a country or territory that is, or whose government is, the subject of Sanctions broadly prohibiting dealings with such government, country, or territory (including, without limitation, as at the date of this Agreement, Crimea, Cuba, Iran, Sudan, Syria or North Korea) (a "**Sanctioned Country**"); or
    - (C) listed on any Sanctions List; or
  - (ii) has directly or indirectly engaged in transactions:
    - (A) with a Sanctioned Person, Sanctioned Country or any person on any Sanctions List;
    - (B) that evade or violate, are intended to evade or violate or attempt to evade or violate, any Sanctions; or
  - (iii) has received notice of, or is aware of, any claim, action, suit, proceeding or investigation against it with respect to Sanctions by any Sanctions Authority.

#### 7.10 Prohibited Payments, anti-money laundering, anti-corruption and anti-bribery

- (a) As at the date of this Agreement neither:
  - (i) the Crowdfunders' Agent; nor
  - (ii) as far as the Crowdfunders' Agent is aware, any of its subsidiaries nor any person acting on their behalf,

has made or caused to be made any Prohibited Payment in connection with the Project or any of the transactions contemplated by this Agreement.

- (b) As at the date of this Agreement neither:
  - (i) the Crowdfunders' Agent or any of its directors or officers; nor
  - (ii) to the best of its knowledge, any of its subsidiaries, or any of its employees acting on their behalf,

has engaged in any activity or conduct with respect to the Project or any of the transactions contemplated by this Agreement which would violate any applicable anti-bribery, anti-corruption or anti-money laundering laws, regulations or rules in any applicable jurisdiction.

#### 7.11 **Times for making representations and warranties**

The representations and warranties set out in this Clause 7 are made by the Crowdfunders' Agent on the date of this Agreement.

#### 7.12 **Limitation of liability**

- (a) The Crowdfunders' Agent will not be liable for any damages and/or losses arising in connection with the exercise or purported exercise of any of its rights, powers and discretions under this Agreement, unless that liability arises as a result of its gross negligence or wilful misconduct. In no event will the Crowdfunders' Agent be liable for any indirect or consequential damages.
- (b) The aggregate amount of any liability of the Crowdfunders' Agent under or in connection with this Agreement (including any representation) and the transactions contemplated thereby is limited to the compensation received by the Crowdfunders' Agent under the Trust Deed for work carried out by the Crowdfunders' Agent during the last twelve (12) months.
- (c) Neither the Participation Crowdfunders nor Crowdfunders' Agent shall be required to incur any external costs or fees with respect to any action under this Agreement, and they shall only be required to do any such thing under this Agreement which require out of pocket costs if and to the extent they are reimbursed by the Original Shareholder, the Borrower or Finance Parties.

#### 7.13 **Role of the Crowdfunders' Agent**

The Crowdfunders' Agent has merely a facilitating role and will not be liable to the Finance Parties for the manner of exercise of, or for any non-exercise of, the powers and obligations under this Agreement by other Subordinated Creditors.

### 8. **PROTECTION OF SUBORDINATION**

#### 8.1 **Continuing subordination**

The subordination provisions in this Agreement constitute a continuing subordination and will benefit the ultimate balance of all the Finance Party Debt, regardless of any intermediate payment or discharge in part.

#### 8.2 **Waiver of defences**

The subordination in this Agreement and the obligations of the Subordinated Creditors and the Original Shareholder under this Agreement will not be affected by any act, omission, matter or thing (whether or not known to any Subordinated Creditor, the Original Shareholder or the Finance Parties) which, but for this provision, would reduce, release or prejudice the subordination or any of those obligations.

### 8.3 **Immediate recourse**

Each Subordinated Creditor and the Original Shareholder waives any right it may have of first requiring the Finance Parties (or any trustee or other agent on its behalf) to proceed against or enforce any other rights or security or claim payment from any person before claiming the benefit of this Agreement.

### 8.4 **Non-competition**

Prior to the Discharge Date, none of the Original Shareholder and the Subordinated Creditors shall under any circumstances:

- (a) to the extent permitted by law and unless otherwise provided for in this Agreement be entitled to:
  - (i) any right of contribution or indemnity in respect of any payment made or moneys received on account of the Original Shareholder or any Subordinated Creditors' liability under this Agreement;
  - (ii) exercise any of the rights of the Finance Parties; or
  - (iii) exercise or enforce any security arising under any of the Finance Documents without the written consent of the Facility Agent;
- (b) claim, rank, prove or vote as a creditor of any person or estate in competition with any Finance Party (or any trustee or other agent on its behalf); or
- (c) receive, claim or have the benefit of any payment, distribution or security from or on account of the Original Shareholder or the Subordinated Creditors, other than in accordance with this Agreement.

### 8.5 **Subrogation by Subordinated Creditors**

If any Finance Party Debt is paid out of any proceeds received in respect of or on account of the Subordinated Debt OPC in accordance with this Agreement, the relevant Subordinated Creditor will to that extent be subrogated to the Finance Party Debt so paid (and all securities and guarantees for that Subordinated Debt OPC) but not before the Discharge Date.

## 9. **INFORMATION BY SUBORDINATED CREDITORS**

The Crowdfunders' Agent shall upon the request of the Facility Agent notify the Facility Agent of details of the amount of the relevant Subordinated Debt OPC and the identification numbers of the Subordinated Creditors in respect of which it and the other Subordinated Creditor(s) are a creditor.

## 10. **RESPONSIBILITY OF THE FINANCE PARTIES**

### 10.1 **Rights and responsibilities of the Finance Parties**

The Finance Parties will not be liable to the Subordinated Creditors for the manner of exercise of or for any non-exercise of its powers under this Agreement or failure to collect or preserve the Subordinated Debt OPC except, in each case, for any loss caused by its gross negligence or wilful misconduct.

## 10.2 Non-derogation

Nothing contained in this Agreement in any manner affects the rights or remedies of any Finance Party under the Finance Documents.

## 11. CHANGES TO THE PARTIES

### 11.1 The Subordinated Creditors

- (a) A Subordinated Creditor (excluding the Crowdfunders' Agent) may assign any of its rights or transfer any of its rights or obligations under this Agreement or with respect to any Subordinated Debt OPC without the consent of the Finance Parties, to the extent the Crowdfunders' Agent complies with paragraph (b) below.
- (b) Each person that wishes to acquire Participation Loan(s) must sign the deed of transfer and accession pursuant to which such person accedes to this Agreement, substantially in the form as attached in Schedule 1 (*Form of Subordinated Creditor Deed of Transfer and Accession*) after which such new person will be registered as a new bondholder in the bondholders' register in accordance with the bond conditions and qualify as "Participation Crowdfunder".

### 11.2 The Finance Parties

The Finance Parties may assign all or any of its rights or transfer all or any of its rights and obligations under this Agreement in accordance with the terms of the Finance Documents to which it is a party.

## 12. MISCELLANEOUS

### 12.1 Power of attorney

- (a) By way of security for the obligations of each of the Original Shareholder and the Subordinated Creditors, each of them irrevocably appoints the Facility Agent as its attorney to do any reasonable thing which each of them is required to do under this Agreement but has failed to do under this Agreement, after ten (10) business days of being notified by the Facility Agent of that failure to perform. The Facility Agent may delegate this power in writing.
- (b) Notwithstanding any conflict of interest as contemplated by section 3:68 of the Dutch Civil Code, the Facility Agent is authorised to act under the appointment made under paragraph (a) above.

## 13. SEVERABILITY

- (a) If a term of this Agreement is or becomes illegal, invalid or unenforceable in any jurisdiction, that will not affect:
  - (i) the legality, validity or enforceability in that jurisdiction of any other term of this Agreement; or
  - (ii) the legality, validity or enforceability in any other jurisdiction of that or any other term of this Agreement.

- (b) Each Party agrees that it will negotiate in good faith to replace any term of this Agreement which is in substance as similar as possible to the illegal, invalid or unenforceable term.

#### 14. COUNTERPARTS

This Agreement may be executed in any number of counterparts. This has the same effect as if the signatures on the counterparts were on a single copy of this Agreement.

#### 15. WAIVER

Each Party irrevocably waives any right they may have at any time to:

- (a) suspend (*opschorten*) any obligations under this Agreement under sections 6:52, 6:262 and 2:263 of the Dutch Civil Code; or
- (b) rescind (*ontbinden*) this Agreement, in whole or in part, under section 6:265 of the Dutch Civil Code or any other applicable law.

#### 16. GOVERNING LAW AND ENFORCEMENT

##### 16.1 Governing law

This Agreement and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it are governed by and shall be interpreted in accordance with Dutch law.

##### 16.2 Jurisdiction

The courts of first instance (*rechtbank*) of Amsterdam, The Netherlands have exclusive jurisdiction to settle any dispute arising out of or in connection with this Agreement (including a dispute relating to the existence, validity or termination of this Agreement or the consequences of its nullity or any contractual obligations arising out of or in connection with this Agreement).

##### 16.3 Power of attorney

If a Party is represented by an attorney or attorneys in connection with the execution of this Agreement or any agreement or document under or pursuant hereto and the relevant power of attorney is expressed to be governed by Dutch law, such choice of law is hereby accepted by the other party, in accordance with article 14 of the Hague Convention on the Law Applicable to Agency of 14 March 1978.

##### 16.4 Election of domicile

- (a) Each Subordinated Creditor irrevocably nominates the offices of the Crowdfunders' Agent as its domicile (*woonplaats*) under this Agreement for service of process in any proceedings before the Dutch courts in connection with this Agreement.
- (b) This clause does not affect any other method of service allowed by law.

**SCHEDULE 1  
FORM OF SUBORDINATED CREDITOR DEED OF TRANSFER AND ACCESSION**

**AKTE VAN KOOP EN LEVERING**

**OBLIGATIELENING {UITGEVENDE INSTELLING}**

Deze akte van koop en verkoop (de “**Akte**”) is gesloten op {●} 20{●}.

**TUSSEN:**

3. {●}, {een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid}, met statutaire zetel te {●}, en kantoorhoudende aan het adres {●}, en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer {●} / {de heer/mevrouw {●}}, geboren op {●} te {●} en wonende te {●} aan de {●} (de “**Verkoper**”); en
4. {●}, {een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid}, met statutaire zetel te {●}, en kantoorhoudende aan het adres {●}, en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer {●} / {de heer/mevrouw {●}}, geboren op {●} te {●} en wonende te {●} aan de {●} (de “**Koper**”);
5. **Stichting Custodian Agent OPC**, een stichting, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende aan de Mauritskade 64, 1092 AD te Amsterdam, e-mailadres {emailadres} en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 63904179 (hierna: “**Stichting Custodian**”),

hierna ieder aangeduid als een “**Partij**” en gezamenlijk als “**Partijen**”.

**OVERWEGINGEN:**

- A. De Uitgevende Instelling heeft Obligaties (zoals hierna gedefinieerd) uitgegeven en opgenomen in het Verzameldepot (zoals hierna gedefinieerd) aan de Verkoper.
- B. De Verkoper wenst {●} Obligaties (het “**Aantal Obligaties**”) te verkopen en te leveren aan de Koper en de Koper wenst het Aantal Obligaties te kopen en geleverd te krijgen van de Verkoper.
- C. Na de verkoop en levering van het Aantal Obligaties wordt de verkoop en levering opgenomen in het Verzameldepot en krijgt de Koper een Depot-aandeel (zoals hierna gedefinieerd).
- D. Het Verzameldepot dat wordt gehouden door de Intermediair (zoals hierna gedefinieerd) wordt beheerd door OPC.
- E. Deze Akte moet in samenhang worden gelezen met de Algemene Voorwaarden (zoals hierna gedefinieerd) en Obligatievoorwaarden (zoals hierna gedefinieerd) die van toepassing zijn op het Aantal Obligaties en de rechtsverhouding tussen (onder meer) de Investeerdere (zoals hierna gedefinieerd) en de Uitgevende Instelling.
- F. Verkoper en/of koper heeft/hebben Stichting Custodian verzocht deze Akte door Partijen te laten ondertekenen via DocuSign. Hiervoor worden de contactgegevens gebruikt van de Koper en Verkoper uit de betreffende geregistreerde accounts van het OPC Platform.

**PARTIJEN KOMEN HET VOLGENDE OVEREEN:**

**1. Definities**

Termen met een hoofdletter in deze Akte (inclusief de overwegingen) hebben de volgende betekenis.

**Aantal Obligaties** betekent de te verkopen en te leveren Obligaties onder deze Akte zoals opgenomen in overweging B.

**Achterstellingsaktes** heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Artikel 5.4.

**Algemene Voorwaarden** betekent de algemene voorwaarden van OPC zoals deze van tijd tot tijd gelden zoals gepubliceerd op het door OPC opgezette online crowdfundingplatform;

**Depot-aandeel** betekent het aandeel dat een Investeerder in het Verzameldepot heeft in verband met het Aantal Obligaties.

**Intermediair** betekent CL Venture Partners B.V. (met handelsnaam StartGreen).

**Investeerder** betekent een rechtspersoon of natuurlijke persoon, zoals dat blijkt uit de administratie van de Intermediair, ten gunste van wie de Obligaties zijn uitgegeven in het Verzameldepot.

**Koopprijs** heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Artikel 3.1.

**Koper** heeft de betekenis die daaraan is gegeven aan het begin van deze Akte.

**Obligatielening** betekent de door de Uitgevende Instelling uitgegeven obligatielening onder de Obligatievoorwaarden;

**Obligaties** betekent een verhandelbaar schuldbewijs voor een obligatielening dat door de Uitgevende Instelling in overeenstemming met de Obligatievoorwaarden aan een Investeerder is uitgegeven.

**Obligatievoorwaarden** betekent de obligatievoorwaarden waartegen de Uitgevende Instelling de Obligaties heeft uitgegeven daterend op {●}.

**OPC** betekent Oneplanetcrowd International B.V.

**OPC Platform** betekent het door OPC opgezette online crowdfundingplatform.

**Partijen** heeft de betekenis die daaraan is gegeven aan het begin van deze Akte.

**Uitgevende Instelling {●}**, {een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/naamloze vennootschap}, opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel in {●}, kantoorhoudende aan de {●}, {●} ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer {●}.

**Verkoper** heeft de betekenis die daaraan is gegeven aan het begin van deze Akte.

**Verzameldepot** betekent een verzameldepot als bedoeld in de Wet Giraal Effectenverkeer dat van rechtswege is ontstaan op het moment dat de Uitgevende Instelling de Obligaties aan de Intermediair heeft geleverd.

## 2. Registratie

- 2.1. Voorafgaand aan het ondertekenen van deze Akte dient Koper zich te registreren op het OPC Platform waarbij de procedure (CDD) en investeerderstoets binnen de beveiligde klantomgeving van OPC dient te worden doorlopen en naar behoren dient te zijn afgerond.

## 3. Koop en levering



- 3.1. De Verkoper verkoopt hierbij door ondertekening van deze Akte door Partijen en op de datum van deze Akte haar Depot-aandeel (en daarmee het Aantal Obligaties) aan de Koper en de Koper koopt en aanvaardt hierbij het Depot-aandeel (en daarmee het Aantal Obligaties) van de Verkoper. De koopprijs voor het Depot-aandeel bedraagt EUR {●} (de “**Koopprijs**”). Koper en verkoper bevestigen dat betaling van de Koopprijs reeds heeft plaatsgevonden.
- 3.2. De Koopprijs is in onderling overleg bepaald door de Koper en Verkoper. OPC, Stichting Custodian, Intermediair en de Uitgevende Instelling hebben geen rol gespeeld bij het bepalen van de Koopprijs.

#### 4. Nevenrechten

- 4.1. Alle aan het Depot-aandeel (en daarmee het Aantal Obligaties) verbonden (neven)rechten en verplichtingen zoals rechten van pand, hypotheek of borgtocht gaan van rechtswege over van de Verkoper naar de Koper.

#### 5. Obligatievoorwaarden en achterstelling

- 5.1. Het Depot-aandeel (en daarmee het Aantal Obligaties) wordt aan de Koper verkocht en geleverd onder de Obligatievoorwaarden.
- 5.2. De Koper is bekend met, en aanvaardt hierbij onherroepelijk en onvoorwaardelijk, de Obligatievoorwaarden en de Algemene Voorwaarden.
- 5.3. De Koper is bekend dat de Obligatielening is achtergesteld overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en enige Achterstellingsaktes.
- 5.4. De Koper is bekend met de volmacht aan Stichting Custodian en OPC in de Obligatievoorwaarden. De Koper verklaart en komt overeen gebonden te zijn als houder van Obligatie(s) aan alle overeenkomsten, aktes of documenten (waaronder maar niet beperkt tot achterstellingsaktes (*subordination agreements*), crediteurenregelingen (*intercreditor agreements*) of soortgelijke overeenkomsten (“**Achterstellingsaktes**”)) die door Stichting Custodian en/of OPC is of zijn aangegaan namens de houder(s) van Obligatie(s). Elke handeling die door OPC of Stichting Custodian reeds is verricht namens de houder(s) van Obligatie(s) is hierbij door de Koper bekrachtigd en bevestigd.

#### 6. Garanties

- 6.1. De Koper garandeert en verklaart dat:

- 6.1.1. de Koper deze Akte rechtsgeldig heeft ondertekend, volledig bevoegd is om de Obligatie(s) te kopen en haar rechten en verplichtingen onder de Obligatievoorwaarden, Achterstellingsaktes en andere daarmee verband houdende overeenkomsten, aktes en documenten uit te oefenen;

- 6.1.2. in geval van een natuurlijk persoon: Koper woonachtig is in {●}, er geen aanvraag is gedaan van een persoonlijk faillissement en/of schuldsanering met betrekking tot de Koper en de Koper niet failliet is verklaard, niet in de schuldsanering zit en niet onder bewind en/of curatele staat;

in geval van een entiteit: Koper gevestigd is in {●}, er geen voorstel is gedaan of besluit is genomen door de Koper tot ontbinding, juridische fusie of splitsing en dat de Koper is niet failliet is verklaard, aan de Koper geen (voorlopige of definitieve) surseance van betaling is verleend en dat de Koper niet in onderhandeling is met een of meer van haar crediteuren

met het oog op de aanpassing of herschikking van (een gedeelte van) haar schulden, noch dat de Koper ermee bekend is dat een derde het faillissement van de Koper heeft aangevraagd of gaat aanvragen;

6.1.3. de informatie in het profiel van de Koper op het OPC Platform met betrekking tot de Koper (zoals naam, adres, fiscaal inwonerschap en bankrekening) correct en volledig is; en

6.1.4. de Obligatie(s) in eigen naam en voor eigen rekening word(t)(en) gekocht door Koper.

## **7. Administratie fee**

7.1. De kosten voor het verwerken van een overdracht van het Depot-aandeel (en daarmee het Aantal Obligaties) bedragen 0.5% over de Koopprijs van het Depot-aandeel (en daarmee het Aantal Obligaties) die worden overgedragen met een minimum van EUR 50 en worden door Stichting Custodian in rekening gebracht aan de Verkoper.

## **8. Verzameldepot en levering**

8.1. Stichting Custodian verstrekt een kopie van deze Akte aan OPC. OPC en de Intermediair bereiden slechts een mutatievoorstel voor indien deze Akte correct is ingevuld en ondertekend door alle Partijen, de gegevens aansluiten met eigen administratie, de registratie van Koper op het OPC Platform succesvol is doorlopen, het Depot-aandeel (en daarmee het Aantal Obligaties) niet is bezwaard en de administratie fee opgenomen in Artikel 6 is voldaan. Indien aan deze voorwaarden is voldaan zal OPC, na de verkoop van het Depot-aandeel (en daarmee het Aantal Obligaties) zoals opgenomen in Artikelen 2 tot en met 6, de mutatie in het Verzameldepot (laten) aanbrengen en het Depot-aandeel op naam van Koper (laten) bijschrijven.

8.2. Levering van het Depot-aandeel in het Verzameldepot geschiedt door bijschrijving op naam van de Koper in het daartoe bestemde deel van de administratie van de Intermediair, nadat de voorwaarden opgenomen in Artikel 8.1 zijn voldaan.

## **9. Medewerkingsplicht**

9.1. Iedere Partij is te allen tijde gehouden alle (rechts)handelingen te verrichten om de transactie(s) zoals bedoeld in deze Akte zo spoedig mogelijk te laten plaatsvinden, zoals ook het doen van alle vereiste kennisgevingen aan de relevante overheden, autoriteiten en derden, alsook het verstrekken van alle door de andere Partij verzochte informatie die mogelijk relevant kan zijn voor de transactie(s).

## **10. Partiële nietigheid**

10.1. Indien enige bepaling in deze Akte geheel of gedeeltelijk onwettig, ongeldig of niet-afdwingbaar wordt verklaard op grond van het toepasselijk recht:

10.1.1. dan wordt (dat deel van) die bepaling geacht geen deel van deze Akte uit te maken, zonder dat de wettigheid, geldigheid, het bindend effect of de afdwingbaarheid van de overige bepalingen in deze Akte wordt aangetast; en

10.1.2. spannen Partijen zich naar beste vermogen in om overeenstemming te bereiken over een vervangende bepaling die geldig, wettig, bindend en afdwingbaar is, waarmee zoveel mogelijk het beoogde effect van de onwettige, ongeldige, niet-bindende of niet-afdwingbare bepaling wordt bereikt.

## **11. Overige bepalingen**

- 11.1. Partijen doen hierbij, voor zover niet uitdrukkelijk anders is overeengekomen in deze Akte, onherroepelijk afstand van het recht om deze Akte geheel of gedeeltelijk te ontbinden of te vernietigen dan wel gehele of gedeeltelijke ontbinding of vernietiging van deze Akte te vorderen uit hoofde van de artikelen 6:265 e.v. BW (tekortkoming in de nakoming), 6:228 BW (dwaling) en van het eventuele recht uit hoofde van artikel 6:230 BW in rechte te vorderen dat de gevolgen van deze Akte ter opheffing van enig nadeel worden gewijzigd.
- 11.2. Voor zover enige bepaling in deze Akte is opgenomen ten behoeve van OPC, de Intermediair of een ander (waaronder maar niet beperkt tot partijen bij de Achterstellingsaktes) dan is deze bepaling opgenomen als een onherroepelijk derdenbeding om niet zoals bedoeld in artikel 6:253 van het Burgerlijk Wetboek. Partijen, de Intermediair en OPC hebben kennis van, en aanvaarden dit, derdenbeding voor zover deze aanvaarding nodig is. OPC, de Intermediair en enige derden ten behoeve van wie een bepaling in deze Akte is opgenomen (waaronder maar niet beperkt tot partijen bij de Achterstellingsaktes), kan van de Partijen nakoming vorderen van alle bepalingen, verklaringen en verplichtingen die volgen uit deze Akte om haar rechten zoals die voortvloeien of verband houden met deze Akte te beschermen.
- 11.3. Deze Akte kan in meerdere exemplaren elektronisch (via Docusign) worden ondertekend en overeengekomen.

## **12. Rechts- en forumkeuze**

- 12.1. Op deze Akte (inclusief dit Artikel 12), en iedere contractuele en niet-contractuele verplichting die daaruit voortvloeit, is Nederlands recht van toepassing.
- 12.2. Enig geschil in verband met deze Akte, en iedere contractuele niet-contractuele verplichting die daaruit voortvloeit, zullen uitsluitend worden voorgelegd aan de bevoegde rechters te Amsterdam, met de mogelijkheid van beroep en eventueel cassatie.

*{Handtekeningenpagina volgt}*

## Handtekeningenpagina

Deze Akte is getekend op de datum zoals uiteengezet op het voorblad door:

---

{●}  
als Verkoper  
Door: {●}  
Functie: {●}

---

{●}  
als Verkoper  
Door: {●}  
Functie: {●}

---

{●}  
als Koper  
Door: {●}  
Functie: {●}

---

{●}  
als Koper  
Door: {●}  
Functie: {●}

---

{●}  
als Stichting Custodian  
Door: {●}  
Functie: {●}

---

{●}  
als Stichting Custodian  
Door: {●}  
Functie: {●}

## SIGNATURES

This Agreement has been duly executed on the date first above written.

for and on behalf of

**WINDPARK FRYSLÂN B.V.** as Borrower

\_\_\_\_\_

Name: Windpark Fryslân Holding B.V.

Title: Director of Windpark Fryslân B.V.

Name:

Title: Director of Windpark Fryslân Holding B.V.

\_\_\_\_\_

Name: Windpark Fryslân Holding B.V.

Title: Director of Windpark Fryslân B.V.

Name:

Title: Director of Windpark Fryslân Holding B.V.

**WINDPARK FRYSLÂN BEHEER B.V.** as Original Sponsor

\_\_\_\_\_

Name: Vianne Energy B.V.

Title: Director of Windpark Fryslân Beheer B.V.

Name:

Title: Director of Vianne Energy B.V.

Name:

Title:

\_\_\_\_\_

Name: Begro Holding B.V.

Title: Director of Windpark Fryslân Beheer B.V.

Name:

Title: Director of Begro Holding B.V.

**FRYSLÂN HURDE WYN B.V.** as Original Sponsor

\_\_\_\_\_

Name:

Title: Director

**WINDPARK FRYSLÂN HOLDING B.V.** as Original Shareholder

\_\_\_\_\_

Name:

Title: Director of Windpark Fryslân Holding B.V.

\_\_\_\_\_

Name:

Title: Director of Windpark Fryslân Holding B.V.

**STICHTING CUSTODIAN AGENT OPC** for itself and for and on behalf of the other Subordinated Creditors

\_\_\_\_\_

Name: Oneplanetcrowd International B.V.

Title: Director of Stichting Custodian Agent OPC

Name: One Planet Crowd B.V.

Title: Director of Oneplanetcrowd International B.V.

Name:

Title: Director of One Planet Crowd B.V.

**COÖPERATIEVE RABOBANK U.A.** as Facility Agent

\_\_\_\_\_

By:

Title:

**COÖPERATIEVE RABOBANK U.A.** as Security Agent

\_\_\_\_\_

By:

## Bijlage 6: Crediteurenovereenkomst

WINDPARK FRYSLÂN HOLDING B.V.  
AS ORIGINAL SHAREHOLDER

WITH

WINDPARK FRYSLÂN BEHEER B.V.  
AND  
FRYSLÂN HURDE WYN B.V.  
AS ORIGINAL SPONSORS

THE CROWDFUNDERS' AGENT

AND

THE PARTICIPATION CROWDFUNDERS

---

SPONSOR INTERCREDITOR AGREEMENT  
RELATING TO A CROWDFUNDING PARTICIPATION IN RESPECT  
OF A NEARSHORE WIND FARM IN THE IJSSELMEER,  
THE NETHERLANDS

---



Contents

Clause	Page
1. INTERPRETATION .....	<b>156</b>
2. RANKING .....	<b>159</b>
3. DISTRIBUTIONS ACCOUNT .....	<b>159</b>
4. UNDERTAKING .....	<b>160</b>
5. PROTECTION OF SUBORDINATION .....	<b>160</b>
6. INFORMATION BY CROWDFUNDER CREDITORS .....	<b>161</b>
7. CHANGES TO THE PARTIES .....	<b>161</b>
8. SEVERABILITY .....	<b>161</b>
9. COUNTERPARTS .....	<b>161</b>
10. WAIVER .....	<b>161</b>
11. GOVERNING LAW AND ENFORCEMENT .....	<b>162</b>
SCHEDULE 1 FORM OF CROWDFUNDER CREDITOR DEED OF TRANSFER AND ACCESSION .....	<b>163</b>

**THIS AGREEMENT** is entered into on \_\_\_\_\_ 2024 and is made between:

- (1) **WINDPARK FRYSLÂN HOLDING B.V.**, a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated under the laws of the Netherlands, whose registered office is at Grote Voort 293 A, 8041BL Zwolle, the Netherlands and registered with the Dutch Commercial Register (*Handelsregister*) under number 73104566 (the "**Original Shareholder**");
- (2) **WINDPARK FRYSLÂN BEHEER B.V.**, a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated under the laws of the Netherlands, whose registered office is at Duit 15, 8305BB Emmeloord, the Netherlands and registered with the Dutch Commercial Register (*Handelsregister*) under number 73099716 (the "**Beheer Sponsor**");
- (3) **FRYSLÂN HURDE WYN B.V.**, a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated under the laws of the Netherlands, whose registered office is at Tweebaksmarkt 52, 8911KZ Leeuwarden, the Netherlands and registered with the Dutch Commercial Register (*Handelsregister*) under number 74250507 (the "**Hurde Wyn Sponsor**" and together with the Beheer Sponsor, the "**Original Sponsors**");
- (4) **STICHTING CUSTODIAN AGENT OPC**, a foundation (*stichting*) incorporated under the laws of The Netherlands, whose registered office is at Mauritskade 63, 1092AD Amsterdam, The Netherlands and registered with the Dutch Commercial Register (*Handelsregister*) under number 63904179, for itself (the "**Crowdfunders' Agent**"); and
- (5) **PARTICIPATION CROWDFUNDERS** (as defined below) represented by the Crowdfunders' Agent.

**BACKGROUND:**

- (A) The Borrower and others entered into the Senior Facilities Agreement and the Borrower, the Original Shareholder and others entered into the Equity Support and Subordination Agreement (each as defined below).
- (B) Reference is made to the waiver and consent letter dated \_\_\_\_\_ 2024. This Agreement is the 'WPF Sponsor Intercreditor Agreement' as referred to in that letter.

**1. INTERPRETATION**

**1.1 Definitions**

In this agreement (the "**Agreement**"):

"**Bond Conditions**" means the terms and conditions of the bonds dated \_\_\_\_\_ 2024 applicable to the Participation Loans, which includes an irrevocable power of attorney to the Crowdfunders' Agent to represent each Participation Crowdfunder.

"**Borrower**" means Windpark Fryslân B.V.

"**Crowdfunder Creditors**" means:

- (a) the Crowdfunders' Agent; and
- (b) the Participation Crowdfunders.

**"Discharge Date"** means the date on which the Crowdfunders' Agent is satisfied that all the Subordinated Debt OPC has been irrevocably paid and discharged in full and all commitments of the Participation Crowdfunders have been cancelled and terminated.

**"Distribution"** means any of the following:

- (a) any payment of dividends (whether in cash or in kind) or any return of capital including, without limitation, any payment in cash or in kind in respect of, or on the redemption of, any share capital whether at a premium or otherwise by the Borrower to the Original Shareholder;
- (b) any reduction, repayment or other reimbursement of share capital of or the acquisition of the company's own shares by the Borrower;
- (c) any payment of interest, principal or any other amounts in respect of any subordinated loans by the Borrower to any subordinated loan providers; and
- (d) any other payment in cash or in kind made by the Borrower to the Original Shareholder, any subordinated loan provider, any Original Sponsor, any of their affiliates or to any person related to any of them or to the directors of the Original Shareholder, any Original Sponsor, that affiliate or that person, with the exception of:
  - (i) any payment to directors of the Borrower that are also directors of the Original Shareholder or an Original Sponsor or an affiliate of the Original Shareholder or Original Sponsor, to the extent provided for in the construction budget or the operating budget;
  - (ii) any payment to the Original Shareholder or an Original Sponsor or an affiliate of the Original Shareholder or an Original Sponsor in its capacity as a project party, but only to the extent this is permitted under the Senior Facilities Agreement and provided for in the construction budget or operating budget and other than any payment under an equity document or the shareholders agreement; and
  - (iii) any payment of costs and expenses of the Borrower or the Original Shareholder in connection with any of the payments described at sub-paragraphs (i) and (ii) above of this definition, including, without limitation, costs, fees or taxes, but only to the extent this is provided for in the construction budget or the operating budget,

and such distribution is made in accordance with the Senior Facilities Agreement and the ESSA.

**"Equity Support and Subordination Agreement"** or **"ESSA"** means the equity support and subordination agreement originally dated 1 October 2019 and made between, among others, Windpark Fryslân B.V. as the borrower, Windpark Fryslân Holding B.V. as original shareholder, Fryslân Hurde Wyn B.V. and Windpark Fryslân Beheer B.V. as original sponsors, ABN AMRO Bank N.V., BNG Bank N.V., BNP Paribas Fortis SA/NV, Coöperatieve Rabobank U.A., DZ Bank AG, London Branch, ING Bank N.V., KBC Bank NV, KFW IpeX-Bank GmbH, Nederlandse Waterschapsbank N.V. and Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale as mandated lead arrangers and Coöperatieve Rabobank U.A. as facility agent and security agent as may be amended from time to time.

**"Existing Hurde Wyn Loan"** means the intercompany loan made available pursuant to the subordinated facility agreement between the Hurde Wyn Sponsor as lender and the Original Shareholder as borrower dated 1 October 2019 and as amended pursuant to an amendment letter dated on or about the date of this Agreement.

**"Existing Intercompany Loan"** means the shareholder loan made available pursuant to the shareholder subordinated facility agreement between the Original Shareholder and the Borrower as borrower dated 1 October 2019.

**"Finance Documents"** has the meaning given to such term in the Senior Facilities Agreement.

**"Hurde Wyn Debt"** means all Liabilities payable or owing by the Original Shareholder to the Hurde Wyn Sponsor pursuant to the Existing Hurde Wyn Loan.

**"Liability"** means any present or future indebtedness, money, obligation or liability (actual or contingent, present or future), together with:

- (a) any permitted deferral or extension of that liability;
- (b) any further advance made or which may be made under any agreement expressed to be supplemental to any document in respect of that liability, together with all related interest, fees and costs;
- (c) any claim for damages or restitution in the event of rescission of that liability or otherwise in respect of that liability;
- (d) any claim flowing from any recovery by a payment or discharge in respect of that liability on grounds of preference or otherwise; and
- (e) any amount (such as post-insolvency interest) which would be included in any of the above but for its discharge, non-provability, unenforceability or non-allowability in any insolvency or other proceedings.

**"Participation Loans"** means any loan provided to the Original Shareholder by each Participation Crowdfunder pursuant to the bonds issued by the Original Shareholder and to which bonds the Bond Conditions apply.

**"Participation Crowdfunders"** means:

- (a) the crowdfunders of whom the client numbers are notified by the Crowdfunders' Agent to the other Parties pursuant to Clause 4 (*Undertaking*); and
- (b) any other person that acquires Subordinated Debt OPC from a Participation Crowdfunder and accedes to this Agreement pursuant to Clause 11.1 (*The Crowdfunder Creditors*) as a new Participation Crowdfunder.

**"Party"** means a party to this Agreement.

**"Senior Facilities Agreement"** means the senior facilities agreement originally dated 1 October 2019 and made between, among others, Windpark Fryslân B.V. as the borrower, ABN AMRO Bank N.V., BNG Bank N.V., BNP Paribas Fortis SA/NV, Coöperatieve Rabobank U.A., DZ Bank AG, London Branch, ING Bank N.V., KBC Bank NV, KFW IpeX-Bank GmbH, Nederlandse Waterschapsbank N.V. and Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale as mandated lead arrangers and Coöperatieve Rabobank U.A. as facility agent and security agent as amended from

time to time and as lastly amended on 30 June 2022 pursuant to an amendment agreement made between the Borrower and the facility agent.

"**Subordinated Debt OPC**" means all Liabilities payable or owing by the Original Shareholder to each Crowdfunder Creditor from time to time pursuant to a Participation Loan.

"**Subordination Period**" means the period beginning on the date of this Agreement and ending on the Discharge Date.

## 1.2 Construction

- (a) Any covenant or undertaking of the Original Shareholder or the Crowdfunder Creditors under this Agreement remains in force during the Subordination Period.
- (b) Unless the context requires a contrary construction, the singular shall include the plural and the plural the singular.

## 2. RANKING

### 2.1 Ranking

Unless expressly provided to the contrary in this Agreement, the Parties agree that the Hurde Wyn Debt and the Subordinated Debt OPC shall rank *pari passu* and *pro rata* between them in right and priority of payment.

### 2.2 Ranking and priority

The ranking and priority in Clause 2.1 (*Ranking*) above apply regardless of:

- (a) the order of registration, filing, notice or execution of any document;
- (b) the date upon which the Hurde Wyn Debt or Subordinated Debt OPC (as the case may be) was incurred or arose;
- (c) whether a person is obliged to advance any such Hurde Wyn Debt or Subordinated Debt OPC (as the case may be); and
- (d) any fluctuations in the outstanding amount, or any intermediate discharge, novation or transfer in whole or in part of any Hurde Wyn Debt or Subordinated Debt OPC (as the case may be).

## 3. DISTRIBUTIONS ACCOUNT

3.1 Each party agrees that transfers from the accounts of the Original Shareholder, which funds originated from the distribution account of the Borrower, will be in the following order and priority:

**First** any amount payable pursuant to the Hurde Wyn Debt and the Subordinated Debt OPC, *pari passu* and *pro rata* between them; and

**Second** any payments of Distributions to the Original Sponsors *pari passu* and *pro rata* between them.

3.2 Each Party acknowledges that payments into the distributions account from the Borrower (if any) are made after 30 June and/or 31 December of each calendar year, after approval of the Facility Agent (as defined in the Senior Facilities Agreement) in accordance with the Finance Documents.

#### 4. **UNDERTAKING**

Within ten (10) days following the issuance of the bonds to each Participation Crowdfunder, the Crowdfunders' Agent shall provide to the other Parties a true and complete list of the client numbers of the Participation Crowdfunders that participate in the crowdfunding to finance the Project pursuant to which participation Loans have been made available by such Participation Crowdfunders to the Original Shareholder.

#### 5. **PROTECTION OF SUBORDINATION**

##### 5.1 **Continuing subordination**

The subordination provisions in this Agreement constitute a continuing subordination and will benefit the ultimate balance of all the Hurde Wyn Debt and Subordinated Debt OPC regardless of any intermediate payment or discharge in part.

##### 5.2 **Waiver of defences**

The subordination in this Agreement and the obligations of the Crowdfunder Creditors, the Original Shareholder and the Original Sponsors under this Agreement will not be affected by any act, omission, matter or thing (whether or not known to any Crowdfunder Creditor, the Original Shareholder or the Original Sponsors) which, but for this provision, would reduce, release or prejudice the subordination or any of those obligations.

##### 5.3 **Immediate recourse**

Each Crowdfunder Creditor, the Original Sponsors and the Original Shareholder waives any right it may have of first requiring the other Parties (or any trustee or other agent on its behalf) to proceed against or enforce any other rights or security or claim payment from any person before claiming the benefit of this Agreement.

##### 5.4 **Non-competition**

Prior to the Discharge Date, none of the Original Shareholder, the Original Sponsors and the Crowdfunder Creditors shall under any circumstances:

- (a) to the extent permitted by law and unless otherwise provided for in this Agreement, be entitled to any right of contribution or indemnity in respect of any payment made or moneys received on account of the Original Shareholder, the Original Sponsors or any Crowdfunder Creditors' liability under this Agreement;
- (b) claim, rank, prove or vote as a creditor of any person or estate in competition with any other Party (or any trustee or other agent on its behalf); or
- (c) receive, claim or have the benefit of any payment, distribution or security from or on account of the Original Shareholder, the Original Sponsors or the Crowdfunder Creditors other than in accordance with this Agreement.

## 6. INFORMATION BY CROWDFUNDER CREDITORS

The Crowdfunders' Agent shall upon the request of the Original Sponsors notify the Original Sponsors of details of the amount of the relevant Subordinated Debt OPC and the identification numbers of the Crowdfunder Creditors in respect of which it and the other Crowdfunder Creditor(s) are a creditor.

## 7. CHANGES TO THE PARTIES

### 7.1 The Crowdfunder Creditors

- (a) A Crowdfunder Creditor (excluding the Crowdfunders' Agent) may assign any of its rights or transfer any of its rights or obligations under this Agreement or with respect to any Subordinated Debt OPC without the consent of the Original Sponsors, to the extent the Crowdfunders' Agent complies with paragraph 11.1(b) below.
- (b) Each person that wishes to acquire Participation Loan(s) must sign the deed of transfer and accession pursuant to which such person accedes to this Agreement, substantially in the form as attached in Schedule 1 (*Form of Crowdfunder Creditor Deed of Transfer and Accession*) after which such new person will be registered as a new bondholder in the bondholders' register in accordance with the Bond Conditions and qualify as "Participation Crowdfunder".

### 7.2 Original Sponsors

- (a) The Hurde Wyn Sponsor may assign any of its rights or transfer any of its rights or obligations under this Agreement to any person that has acquired the Hurde Wyn Debt without the consent of any other Party.
- (b) The Beheer Sponsor may assign any of its rights or transfer any of its rights or obligations under this Agreement without the consent of any other Party.

## 8. SEVERABILITY

- (a) If a term of this Agreement is or becomes illegal, invalid or unenforceable in any jurisdiction, that will not affect:
  - (i) the legality, validity or enforceability in that jurisdiction of any other term of this Agreement; or
  - (ii) the legality, validity or enforceability in any other jurisdiction of that or any other term of this Agreement.
- (b) Each Party agrees that it will negotiate in good faith to replace any term of this Agreement which is in substance as similar as possible to the illegal, invalid or unenforceable term.

## 9. COUNTERPARTS

This Agreement may be executed in any number of counterparts. This has the same effect as if the signatures on the counterparts were on a single copy of this Agreement.

## 10. WAIVER

Each Party irrevocably waives any right they may have at any time to:



- (a) suspend (*opschorten*) any obligations under this Agreement under sections 6:52, 6:262 and 2:263 of the Dutch Civil Code; or
- (b) rescind (*ontbinden*) this Agreement, in whole or in part, under section 6:265 of the Dutch Civil Code or any other applicable law.

## 11. GOVERNING LAW AND ENFORCEMENT

### 11.1 Governing law

This Agreement and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it are governed by and shall be interpreted in accordance with Dutch law.

### 11.2 Jurisdiction

The courts of first instance (*rechtbank*) of Amsterdam, The Netherlands have exclusive jurisdiction to settle any dispute arising out of or in connection with this Agreement (including a dispute relating to the existence, validity or termination of this Agreement or the consequences of its nullity or any contractual obligations arising out of or in connection with this Agreement).

### 11.3 Power of attorney

If a Party is represented by an attorney or attorneys in connection with the execution of this Agreement or any agreement or document under or pursuant hereto and the relevant power of attorney is expressed to be governed by Dutch law, such choice of law is hereby accepted by the other party, in accordance with article 14 of the Hague Convention on the Law Applicable to Agency of 14 March 1978.

### 11.4 Election of domicile

- (a) Each Crowdfunder Creditor irrevocably nominates the offices of the Crowdfunders' Agent as its domicile (*woonplaats*) under this Agreement for service of process in any proceedings before the Dutch courts in connection with this Agreement.
- (b) This clause does not affect any other method of service allowed by law.

**SCHEDULE 1**  
**FORM OF CROWDFUNDER CREDITOR DEED OF TRANSFER AND ACCESSION**

**AKTE VAN KOOP EN LEVERING**

**OBLIGATIELENING {UITGEVENDE INSTELLING}**

Deze akte van koop en verkoop (de “**Akte**”) is gesloten op {●} 20{●}.

**TUSSEN:**

1. {●}, {een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid}, met statutaire zetel te {●}, en kantoorhoudende aan het adres {●}, en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer {●} / {de heer/mevrouw {●}}, geboren op {●} te {●} en wonende te {●} aan de {●} (de “**Verkoper**”); en
2. {●}, {een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid}, met statutaire zetel te {●}, en kantoorhoudende aan het adres {●}, en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer {●} / {de heer/mevrouw {●}}, geboren op {●} te {●} en wonende te {●} aan de {●} (de “**Koper**”);
3. **Stichting Custodian Agent OPC**, een stichting, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende aan de Mauritskade 64, 1092 AD te Amsterdam, e-mailadres {emailadres} en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 63904179 (hierna: “**Stichting Custodian**”),

hierna ieder aangeduid als een “**Partij**” en gezamenlijk als “**Partijen**”.

**OVERWEGINGEN:**

- A. De Uitgevende Instelling heeft Obligaties (zoals hierna gedefinieerd) uitgegeven en opgenomen in het Verzameldepot (zoals hierna gedefinieerd) aan de Verkoper.
- B. De Verkoper wenst {●} Obligaties (het “**Aantal Obligaties**”) te verkopen en te leveren aan de Koper en de Koper wenst het Aantal Obligaties te kopen en geleverd te krijgen van de Verkoper.
- C. Na de verkoop en levering van het Aantal Obligaties wordt de verkoop en levering opgenomen in het Verzameldepot en krijgt de Koper een Depot-aandeel (zoals hierna gedefinieerd).
- D. Het Verzameldepot dat wordt gehouden door de Intermediair (zoals hierna gedefinieerd) wordt beheerd door OPC.
- E. Deze Akte moet in samenhang worden gelezen met de Algemene Voorwaarden (zoals hierna gedefinieerd) en Obligatievoorwaarden (zoals hierna gedefinieerd) die van toepassing zijn op het Aantal Obligaties en de rechtsverhouding tussen (onder meer) de Investeerdere (zoals hierna gedefinieerd) en de Uitgevende Instelling.
- F. Verkoper en/of koper heeft/hebben Stichting Custodian verzocht deze Akte door Partijen te laten ondertekenen via DocuSign. Hiervoor worden de contactgegevens gebruikt van de Koper en Verkoper uit de betreffende geregistreerde accounts van het OPC Platform.

**PARTIJEN KOMEN HET VOLGENDE OVEREEN:**

**1. Definities**

Termen met een hoofdletter in deze Akte (inclusief de overwegingen) hebben de volgende betekenis.

**Aantal Obligaties** betekent de te verkopen en te leveren Obligaties onder deze Akte zoals opgenomen in overweging B.

**Achterstellingsaktes** heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Artikel 5.4.

**Algemene Voorwaarden** betekent de algemene voorwaarden van OPC zoals deze van tijd tot tijd gelden zoals gepubliceerd op het door OPC opgezette online crowdfundingplatform;

**Depot-aandeel** betekent het aandeel dat een Investeerder in het Verzameldepot heeft in verband met het Aantal Obligaties.

**Intermediair** betekent CL Venture Partners B.V. (met handelsnaam StartGreen).

**Investeerder** betekent een rechtspersoon of natuurlijke persoon, zoals dat blijkt uit de administratie van de Intermediair, ten gunste van wie de Obligaties zijn uitgegeven in het Verzameldepot.

**Koopprijs** heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Artikel 3.1.

**Koper** heeft de betekenis die daaraan is gegeven aan het begin van deze Akte.

**Obligatielening** betekent de door de Uitgevende Instelling uitgegeven obligatielening onder de Obligatievoorwaarden;

**Obligaties** betekent een verhandelbaar schuldbewijs voor een obligatielening dat door de Uitgevende Instelling in overeenstemming met de Obligatievoorwaarden aan een Investeerder is uitgegeven.

**Obligatievoorwaarden** betekent de obligatievoorwaarden waartegen de Uitgevende Instelling de Obligaties heeft uitgegeven daterend op {●}.

**OPC** betekent Oneplanetcrowd International B.V.

**OPC Platform** betekent het door OPC opgezette online crowdfundingplatform.

**Partijen** heeft de betekenis die daaraan is gegeven aan het begin van deze Akte.

**Uitgevende Instelling {●}**, {een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/naamloze vennootschap}, opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel in {●}, kantoorhoudende aan de {●}, {●} ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer {●}.

**Verkoper** heeft de betekenis die daaraan is gegeven aan het begin van deze Akte.

**Verzameldepot** betekent een verzameldepot als bedoeld in de Wet Giraal Effectenverkeer dat van rechtswege is ontstaan op het moment dat de Uitgevende Instelling de Obligaties aan de Intermediair heeft geleverd.

## 2. Registratie

- 2.1. Voorafgaand aan het ondertekenen van deze Akte dient Koper zich te registreren op het OPC Platform waarbij de procedure (CDD) en investeerderstoets binnen de beveiligde klantomgeving van OPC dient te worden doorlopen en naar behoren dient te zijn afgerond.

## 3. Koop en levering

- 3.1. De Verkoper verkoopt hierbij door ondertekening van deze Akte door Partijen en op de datum van deze Akte haar Depot-aandeel (en daarmee het Aantal Obligaties) aan de Koper en de Koper koopt

en aanvaardt hierbij het Depot-aandeel (en daarmee het Aantal Obligaties) van de Verkoper. De koopprijs voor het Depot-aandeel bedraagt EUR {●} (de “**Koopprijs**”). Koper en verkoper bevestigen dat betaling van de Koopprijs reeds heeft plaatsgevonden.

- 3.2. De Koopprijs is in onderling overleg bepaald door de Koper en Verkoper. OPC, Stichting Custodian, Intermediair en de Uitgevende Instelling hebben geen rol gespeeld bij het bepalen van de Koopprijs.

#### 4. Nevenrechten

- 4.1. Alle aan het Depot-aandeel (en daarmee het Aantal Obligaties) verbonden (neven)rechten en verplichtingen zoals rechten van pand, hypotheek of borgtocht gaan van rechtswege over van de Verkoper naar de Koper.

#### 5. Obligatievoorwaarden en achterstelling

- 5.1. Het Depot-aandeel (en daarmee het Aantal Obligaties) wordt aan de Koper verkocht en geleverd onder de Obligatievoorwaarden.
- 5.2. De Koper is bekend met, en aanvaardt hierbij onherroepelijk en onvoorwaardelijk, de Obligatievoorwaarden en de Algemene Voorwaarden.
- 5.3. De Koper is bekend dat de Obligatielening is achtergesteld overeenkomstig de Obligatievoorwaarden en enige Achterstellingsaktes.
- 5.4. De Koper is bekend met de volmacht aan Stichting Custodian en OPC in de Obligatievoorwaarden. De Koper verklaart en komt overeen gebonden te zijn als houder van Obligatie(s) aan alle overeenkomsten, aktes of documenten (waaronder maar niet beperkt tot achterstellingsaktes (*subordination agreements*), crediteurenregelingen (*intercreditor agreements*) of soortgelijke overeenkomsten (“**Achterstellingsaktes**”)) die door Stichting Custodian en/of OPC is of zijn aangegaan namens de houder(s) van Obligatie(s). Elke handeling die door OPC of Stichting Custodian reeds is verricht namens de houder(s) van Obligatie(s) is hierbij door de Koper bekrachtigd en bevestigd.

#### 6. Garanties

- 6.1. De Koper garandeert en verklaart dat:

- 6.1.1. de Koper deze Akte rechtsgeldig heeft ondertekend, volledig bevoegd is om de Obligatie(s) te kopen en haar rechten en verplichtingen onder de Obligatievoorwaarden, Achterstellingsaktes en andere daarmee verband houdende overeenkomsten, aktes en documenten uit te oefenen;

- 6.1.2. in geval van een natuurlijk persoon: Koper woonachtig is in {●}, er geen aanvraag is gedaan van een persoonlijk faillissement en/of schuldsanering met betrekking tot de Koper en de Koper niet failliet is verklaard, niet in de schuldsanering zit en niet onder bewind en/of curatele staat;

in geval van een entiteit: Koper gevestigd is in {●}, er geen voorstel is gedaan of besluit is genomen door de Koper tot ontbinding, juridische fusie of splitsing en dat de Koper is niet failliet is verklaard, aan de Koper geen (voorlopige of definitieve) surseance van betaling is verleend en dat de Koper niet in onderhandeling is met een of meer van haar crediteuren met het oog op de aanpassing of herschikking van (een gedeelte van) haar schulden, noch

dat de Koper ermee bekend is dat een derde het faillissement van de Koper heeft aangevraagd of gaat aanvragen;

6.1.3. de informatie in het profiel van de Koper op het OPC Platform met betrekking tot de Koper (zoals naam, adres, fiscaal inwonerschap en bankrekening) correct en volledig is; en

6.1.4. de Obligatie(s) in eigen naam en voor eigen rekening word(t)(en) gekocht door Koper.

## **7. Administratie fee**

7.1. De kosten voor het verwerken van een overdracht van het Depot-aandeel (en daarmee het Aantal Obligaties) bedragen 0.5% over de Koopprijs van het Depot-aandeel (en daarmee het Aantal Obligaties) die worden overgedragen met een minimum van EUR 50 en worden door Stichting Custodian in rekening gebracht aan de Verkoper.

## **8. Verzameldepot en levering**

8.1. Stichting Custodian verstrekt een kopie van deze Akte aan OPC. OPC en de Intermediair bereiden slechts een mutatievoorstel voor indien deze Akte correct is ingevuld en ondertekend door alle Partijen, de gegevens aansluiten met eigen administratie, de registratie van Koper op het OPC Platform succesvol is doorlopen, het Depot-aandeel (en daarmee het Aantal Obligaties) niet is bezwaard en de administratie fee opgenomen in Artikel 6 is voldaan. Indien aan deze voorwaarden is voldaan zal OPC, na de verkoop van het Depot-aandeel (en daarmee het Aantal Obligaties) zoals opgenomen in Artikelen 2 tot en met 6, de mutatie in het Verzameldepot (laten) aanbrengen en het Depot-aandeel op naam van Koper (laten) bijschrijven.

8.2. Levering van het Depot-aandeel in het Verzameldepot geschiedt door bijschrijving op naam van de Koper in het daartoe bestemde deel van de administratie van de Intermediair, nadat de voorwaarden opgenomen in Artikel 8.1 zijn voldaan.

## **9. Medewerkingsplicht**

9.1. Iedere Partij is te allen tijde gehouden alle (rechts)handelingen te verrichten om de transactie(s) zoals bedoeld in deze Akte zo spoedig mogelijk te laten plaatsvinden, zoals ook het doen van alle vereiste kennisgevingen aan de relevante overheden, autoriteiten en derden, alsook het verstrekken van alle door de andere Partij verzochte informatie die mogelijk relevant kan zijn voor de transactie(s).

## **10. Partiële nietigheid**

10.1. Indien enige bepaling in deze Akte geheel of gedeeltelijk onwettig, ongeldig of niet-afdwingbaar wordt verklaard op grond van het toepasselijk recht:

10.1.1. dan wordt (dat deel van) die bepaling geacht geen deel van deze Akte uit te maken, zonder dat de wettigheid, geldigheid, het bindend effect of de afdwingbaarheid van de overige bepalingen in deze Akte wordt aangetast; en

10.1.2. spannen Partijen zich naar beste vermogen in om overeenstemming te bereiken over een vervangende bepaling die geldig, wettig, bindend en afdwingbaar is, waarmee zoveel mogelijk het beoogde effect van de onwettige, ongeldige, niet-bindende of niet-afdwingbare bepaling wordt bereikt.

## 11. Overige bepalingen

- 11.1. Partijen doen hierbij, voor zover niet uitdrukkelijk anders is overeengekomen in deze Akte, onherroepelijk afstand van het recht om deze Akte geheel of gedeeltelijk te ontbinden of te vernietigen dan wel gehele of gedeeltelijke ontbinding of vernietiging van deze Akte te vorderen uit hoofde van de artikelen 6:265 e.v. BW (tekortkoming in de nakoming), 6:228 BW (dwaling) en van het eventuele recht uit hoofde van artikel 6:230 BW in rechte te vorderen dat de gevolgen van deze Akte ter opheffing van enig nadeel worden gewijzigd.
- 11.2. Voor zover enige bepaling in deze Akte is opgenomen ten behoeve van OPC, de Intermediar of een ander (waaronder maar niet beperkt tot partijen bij de Achterstellingsaktes) dan is deze bepaling opgenomen als een onherroepelijk derdenbeding om niet zoals bedoeld in artikel 6:253 van het Burgerlijk Wetboek. Partijen, de Intermediar en OPC hebben kennis van, en aanvaarden dit, derdenbeding voor zover deze aanvaarding nodig is. OPC, de Intermediar en enige derden ten behoeve van wie een bepaling in deze Akte is opgenomen (waaronder maar niet beperkt tot partijen bij de Achterstellingsaktes), kan van de Partijen nakoming vorderen van alle bepalingen, verklaringen en verplichtingen die volgen uit deze Akte om haar rechten zoals die voortvloeien of verband houden met deze Akte te beschermen.
- 11.3. Deze Akte kan in meerdere exemplaren elektronisch (via DocuSign) worden ondertekend en overeengekomen.

## 12. Rechts- en forumkeuze

- 12.1. Op deze Akte (inclusief dit Artikel 12), en iedere contractuele en niet-contractuele verplichting die daaruit voortvloeit, is Nederlands recht van toepassing.
- 12.2. Enig geschil in verband met deze Akte, en iedere contractuele niet-contractuele verplichting die daaruit voortvloeit, zullen uitsluitend worden voorgelegd aan de bevoegde rechters te Amsterdam, met de mogelijkheid van beroep en eventueel cassatie.

*{Handtekeningenpagina volgt}*

### **Handtekeningenpagina**

Deze Akte is getekend op de datum zoals uiteengezet op het voorblad door:

---

{●}  
als Verkoper  
Door: {●}  
Functie: {●}

---

{●}  
als Verkoper  
Door: {●}  
Functie: {●}

---

{●}  
als Koper  
Door: {●}  
Functie: {●}

---

{●}  
als Koper  
Door: {●}  
Functie: {●}

---

{●}  
als Stichting Custodian  
Door: {●}  
Functie: {●}

---

{●}  
als Stichting Custodian  
Door: {●}  
Functie: {●}

## SIGNATURES

This Agreement has been duly executed on the date first above written.

for and on behalf of

**WINDPARK FRYSLÂN HOLDING B.V.** as Original Shareholder

\_\_\_\_\_  
Name:  
Title: Director

\_\_\_\_\_  
Name:  
Title: Director

**WINDPARK FRYSLÂN BEHEER B.V.** as Original Sponsor

\_\_\_\_\_  
Name: Vianne Energy B.V.  
Title: Director of Windpark Fryslân Beheer B.V.  
Name:  
Title: Director of Vianne Energy B.V.  
Name:  
Title:

\_\_\_\_\_  
Name: Begro Holding B.V.  
Title: Director of Windpark Fryslân Beheer B.V.  
Name:  
Title: Director of Begro Holding B.V.

**FRYSLÂN HURDE WYN B.V.** as Original Sponsor

\_\_\_\_\_  
Name:  
Title: Director

**STICHTING CUSTODIAN AGENT OPC** for itself and for and on behalf of the other Crowdfunder Creditors

\_\_\_\_\_  
Name: Oneplanetcrowd International B.V.  
Title: Director of Stichting Custodian Agent OPC  
Name: One Planet Crowd B.V.  
Title: Director of Oneplanetcrowd International B.V.  
Name:  
Title: Director of One Planet Crowd B.V.