



WindShareFund II

INFORMATIE MEMORANDUM

Let op!

U belegt buiten AFM-toezicht.

Geen prospectusplicht voor deze activiteit.





Beleggen met hoofd en hart

WINDSHAREFUND II



VOORWOORD

De termen die in dit Informatie Memorandum worden gehanteerd en die zijn aangeduid met een hoofdletter, hebben de betekenis zoals aangegeven in bijlage I: Begrippen en definities.

Voor u ligt het Informatie Memorandum inzake de uitgifte van WindShareFund ClimateBonds door WindShareFund II B.V., een initiatief van WindShareFund B.V. De gelden die met de WindShareFund ClimateBonds worden aangetrokken, zullen worden gebruikt om te investeren in een of meer Windturbines gelegen in Duitsland. Uitgangspunt is dat er slechts een Windturbine wordt gekocht, maar omdat de mogelijkheid bestaat dat er meer Windturbines worden gekocht wordt in het Informatie Memorandum de meervoudsvorm gebruikt. Er zullen Windturbines worden geselecteerd die reeds groene stroom produceren. De investeringscriteria van WindShareFund II zijn:

- Investering zal plaatsvinden in de vorm van het als 'Kommanditist' (vergelijk met de Nederlandse commanditair vennoot) deelnemen in een of meer Duitse Kommanditgesellschafts (KGs) waarin een Windturbine is ondergebracht.
- De Windturbines zijn gelegen in Duitsland op land, waardoor zij vallen binnen de Duitse wetgeving omtrent windenergie (EEG).
- De Windturbines zijn geproduceerd door ENERCON, General Electric, Nordex, Senvion, Siemens of Vestas.
- De technische staat van de Windturbines wordt gecontroleerd door middel van een technische due diligence uitgevoerd door Ecofys. Bij een technisch due diligence wordt de technische staat van een aan te schaffen turbine door Ecofys onderzocht. Ecofys toetst de fundatie, schilderwerk, bedrading en benodigde vergunningen. Ecofys zal ook een oordeel vellen over door een verkoper en/of derde aan te leveren windtaxatie. In het gebied waar windturbines staan, wordt de windsterkte geregistreerd. Op basis van de gemiddelde jaarlijkse windsterkte over de voorgaande periode, kan een windtaxatie worden gemaakt van de gemiddelde windverwachting voor de toekomst. Het gaat dan vervolgens om het aantal kWh dat met die gemiddelde windsterkte kan worden opgewekt door de specifieke Windturbine(s). Deze verwachting wordt omschreven in het windtaxatierapport. Indien Ecofys van oordeel is dat de staat van de turbine en/of de windtaxatie onvoldoende is, dan zal van aankoop worden afgezien. Ecofys is een consultancybedrijf op het gebied van duurzame energie. Meer informatie over Ecofys is te vinden op de website www.ecofys.com.
- De Windturbines zijn maximaal 5 jaar in gebruik alsmede aan het net aangesloten en produceren groene stroom. Het betreft dus steeds reeds operationele Windturbines en geen Windturbines in de ontwikkelingsfase.
- De verwachte jaarlijkse opbrengst van de gezamenlijke Windturbines berekend op basis van voornoemde windtaxaties en, indien beschikbaar, historische informatie met betrekking tot de opbrengst moet voldoende zijn om jaarlijks 5% aan Rente over alle WindShareFund ClimateBonds uit te keren en tevens de kosten van WindShareFund II te betalen. Hierbij wordt gerekend met een vaste kWh prijs voor een periode van 20 jaar, onder de EEG (waarover meer informatie is opgenomen in paragraaf 4.5 op pagina 26). De kWh-prijs wordt in Duitsland jaarlijks per wet vastgesteld.

Wij verwelkomen u, na bestudering van dit Informatie Memorandum, graag als WindShareFund ClimateBondHolder!

Arnhem, 1 oktober 2016
WindShareFund II B.V.

INHOUDSOPGAVE

1	Samenvatting	8
2	Risicofactoren WindShareFund II	14
3	WindShareFund B.V.	19
3.1	Waarom windenergie?	19
3.2	Marktontwikkeling	19
3.3	WindShareFund B.V. (Initiatiefnemer van WindShareFund II)	20
3.4	Team	20
3.5	Board of Trustees	21
3.7	Environmental, Social & Corporate Governance (ESG)	21
3.8	Betrokken partijen	22
4	Duitsland en windenergie	25
4.1	Inleiding	25
4.2	Politiek systeem	25
4.3	Economie van Duitsland	25
4.4	Energiewende	25
4.5	Erneuerbare-Energien-Gesetz (EEG)	26
5	WindShareFund II	28
5.1	Investeringsbeleid van WindShareFund II	28
5.2	Investeringscriteria	28
5.3	Investeringsproces	28
5.4	Effecten investering	28
5.5	Informatie en verslaggeving	28
5.6	Documenten opgenomen in Informatie Memorandum door middel van verwijzing	29
6	WindShareFund ClimateBonds	31
6.1	WindShareFund ClimateBonds CO ₂ neutraal	31
6.2	Algemeen	31
6.3	Nominale Waarde	31
6.4	Rente	31
6.5	Looptijd en (vervroegde) aflossing	32
6.6	Status en rangorde	32
6.7	(Overige) rechten verbonden aan WindShareFund ClimateBonds	32
6.7.1	Parallele Vordering en zekerheden	32
6.7.2	Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders	33
6.7.3	Vergadering van ClimateBondHolders	33
6.7.4	Overdraagbaarheid van de WindShareFund ClimateBonds	34
6.7.5	Register van ClimateBondHolders	34
6.8	Besluit tot Uitgifte WindShareFund ClimateBonds	34
6.9	Verjaringstermijn	34
6.10	Actieve betrokkenheid ClimateBondHolders	34
7	Inschrijven op WindShareFund ClimateBonds	36
7.1	Inschrijven op WindShareFund ClimateBonds	36
7.2	Toewijzingsprocedure	36
7.3	Emissiekosten	37
7.4	Overige voorwaarden voor inschrijving	37
7.5	Belangrijke mededelingen	37

8	Financiële aspecten	38
8.1	Investeringsprognose	38
8.1.1	Aankoopwaarde en aankoopkosten	38
8.1.2	Bijkomende kosten	39
8.1.3	Liquiditeitsreserve	39
8.2	Financieringsprognose	39
8.3	Exploitatieprognose	40
8.4	Prognose aflossingsscenario	42
8.4.1	Liquiditeiten uit verkoop van Windturbine(s)	42
8.4.2	Overige liquiditeiten (kasstroomprognose)	43
8.5	Invloed op de veronderstellingen die ten grondslag liggen aan prognoses	44
9	Juridische structuur en aspecten WindShareFund II	46
9.1	Structuur van WindShareFund II en haar groep	46
9.1.1	De Initiatiefnemer (WindShareFund B.V.)	46
9.1.2	WindShareFund II	46
9.1.3	Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders	47
9.2	Toezichtrechtelijke aspecten	47
9.2.1	Verbod om opvorderbare gelden aan te trekken is niet van toepassing	47
9.2.2	Prospectusplicht is niet van toepassing	47
10	Fiscale aspecten (Meijburg & Co)	48
10.1	Algemeen	48
10.1.1	Feiten en uitgangspunten	48
10.1.2	Fiscale gevolgen	48
10.2	Fiscale gevolgen voor ClimateBondHolders	49
10.2.1	De WindShareFund ClimateBond wordt in privé gehouden en dient tot het ondernemingsvermogen van de ClimateBondHolder te worden gerekend (Box 1)	49
10.2.2	De WindShareFund ClimateBond wordt in privé gehouden, dient niet tot het ondernemingsvermogen van de ClimateBondHolder te worden gerekend (Box 3)	49
10.2.3	Erf- en Schenkbelastingen	49
10.2.4	Afgezonderd particulier vermogen	49
10.2.5	Een BV is eigenaar van een WindShareFund ClimateBond	50
10.3	Fiscale positie van WindShareFund II B.V.	50
10.3.1	Algemeen	50
10.3.2	Belastinggevolgen in Nederland	50
10.3.3	Belastinggevolgen in Duitsland	51
10.4	KPMG Meijburg & Co - Fiscale aspecten beoordeling	52
11	Verklaringen	54
11.1	Verklaringen van de Uitgevende Instelling	54
Bijlagen		
Bijlage I:	Begrippen en definities	56
Bijlage II:	Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds	57

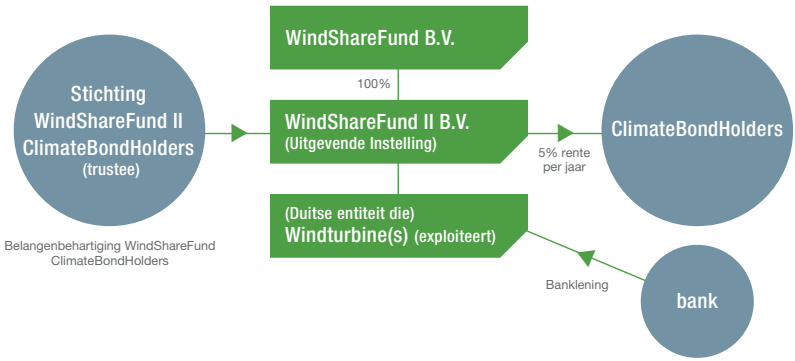
1. SAMENVATTING

Begrippen in het Informatie Memorandum, inclusief deze samenvatting, die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in bijlage I (Begrippen en definities).

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

Afdeling A - Inleiding en waarschuwingen		
A.1	Waarschuwing	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Informatie Memorandum. Iedere beslissing om te beleggen in de WindShareFund ClimateBonds moet gebaseerd zijn op bestudering van het gehele Informatie Memorandum door de investeerder. Investeerders dienen daarbij in het bijzonder "Hoofdstuk 2 – Risico factoren WindShareFund II" aandachtig te bestuderen. Iedere investeerder is zelf verantwoordelijk voor zijn beleggingsbeslissing.
A.2	Toestemming en voorwaarden voor het gebruik van het Informatie Memorandum	<p>WindShareFund II is bevoegd om financiële intermediairs in te schakelen ten behoeve van de aanbidding van de WindShareFund ClimateBonds. WindShareFund II zal alsdan toestemming verlenen aan de betreffende financiële intermediairs om het Informatie Memorandum te gebruiken ten behoeve van de aanbidding van de WindShareFund ClimateBonds in Nederland en aanvaardt in dat verband de verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Informatie Memorandum.</p> <p>Deze eventuele toestemming geldt voor de periode die start op het moment van het verlenen van de toestemming en eindigt op moment beëindiging toestemming of op het moment dat WindShareFund II op haar website (www.windsharefund.com) kenbaar heeft gemaakt de aanbidding in te trekken. Gedurende deze periode kunnen de financiële intermediairs de WindShareFund ClimateBonds verkopen.</p> <p>Indien toestemming wordt verleend aan financiële intermediairs, of indien nieuwe informatie, na de datum van het Informatie Memorandum, bekend wordt met betrekking tot die financiële intermediairs, dan wordt zulks vermeld op de website van WindShareFund II (www.windsharefund.com).</p> <p>Op het moment dat een aanbidding plaatsvindt door een financiële intermediair zal alle relevante informatie over de voorwaarden van de aanbidding door de financiële intermediair in kwestie aan de benaderde potentiële ClimateBondHolder worden verstrekt. De betreffende financiële intermediair is hiertoe verplicht.</p> <p>De intermediair dient op haar website te vermelden dat het Informatie Memorandum wordt gebruikt overeenkomstig de toestemming tot gebruik van WindShareFund II en de daaraan verbonden voorwaarden.</p>

Afdeling B - Uitgevende instelling		
B.1	Officiële en handelsnaam	De officiële naam van de uitgevende instelling is WindShareFund II B.V. De handelsnaam is WindShareFund II.
B.2	Vestigingsplaats, rechtsvorm, toepasselijke wetgeving en land van oprichting	<p>WindShareFund II is opgericht en statutair gevestigd te Arnhem (Nederland) met kantooradres Zijpendaalseweg 51a, (6814 CD) Arnhem.</p> <p>WindShareFund II is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht. WindShareFund II is opgezet als entiteit voor de uitgifte van WindShareFund ClimateBonds.</p>
B.4.b	Bekende tendensen	<p>WindShareFund II zal investeren in Duitse windenergie. Investeren in windenergie betekent reductie van vervuulende CO₂-uitstoot. Deze reductie is een investering in een schoner, beter klimaat.</p> <p>In 2010 besloot de regering dat de Duitse CO₂-uitstoot in 2050 80 tot 95% lager moet liggen dan in 1990. Na de nucleaire ramp in Fukushima in 2011 werd het besluit tot de 'Atomausstieg' genomen: alle kerncentrales moesten uiterlijk in 2022 gesloten zijn. In 2050 moet duurzame energie voorzien in minimaal 80% van de stroom- en 60% van de totale energiebehoefte van Duitsland. Kolencentrales zorgen nu nog voor ca. 45% van de Duitse stroomproductie en prijzen de schonere gascentrales uit de markt.</p> <p>Het leeuwendeel van de Duitse stroom moet straks komen uit al dan niet decentraal opgewekte windenergie, zonne-energie, energie uit biomassa en waterkracht. Ter stimulering van dit proces kan Duitsland terugvallen op de Erneuerbare Energien Gesetz (EEG) die vaste afnameprijzen garandeert voor opgewekte duurzame energie. Intussen is het aandeel duurzame energie in de stroomvoorziening dankzij deze wet al opgelopen tot meer dan 30%. De EEG is effectief maar verhoudingsgewijs duur. Vooral voor de consument: Duitse huishoudens en MKB-ondernemingen betalen in Europa de hoogste stroomprijs. Om de kosten voor de verdere uitbouw van duurzame energie in de toekomst te verlagen, is de EEG per augustus 2014 ingrijpend gewijzigd. Sindsdien zet Duitsland vooral in op duurzame energie uit wind en zon. Hierdoor wordt het plaatsen van nieuwe windturbines ook steeds omvangrijker gestimuleerd.</p>

B.5	Groep	<p>WindShareFund II B.V. is een 100% dochtermaatschappij van de Initiatiefnemer (WindShareFund B.V.).</p>  <p>Alle aandelen in WindShareFund B.V. worden gehouden door de heer C.E. Ratelband. De financieringsstructuur van de Uitgevende Instelling bestaat uit de Uitgifte van WindShareFund ClimateBonds alsmede gestort en te storten eigen vermogen. De Bankleningen worden door Duitse Kommanditgesellschafts (KGs) waarin een Windtrubine zal worden ondergebracht aangegaan. De Uitgevende Instelling heeft daarnaast geen schulden of externe financiers of bancaire leningen.</p> <p>De Initiatiefnemer is enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling en het stemrecht in de algemene vergadering van aandeelhouders rust derhalve volledig bij de Initiatiefnemer. De bestuurder van WindShareFund II is de heer Charles Ratelband. Uiteindelijk kunnen alle beslissingen binnen alle entiteiten in de groep genomen worden door Charles Ratelband.</p>
B.9	Prognose	WindShareFund II heeft nog geen Windturbine(s) gekocht. Louter als voorbeeld zijn in hoofdstuk 8 van dit Informatie Memorandum prognose's opgenomen die voornamelijk zijn gebaseerd op ervaring van de Initiatiefnemer en geprognosticeerde ontwikkelingen.
B.10	Historische beoordeling	Niet van toepassing; WindShareFund II is recent opgericht. Van WindShareFund II is geen historische financiële informatie beschikbaar.
B.12	Belangrijke historische financiële informatie	Niet van toepassing; WindShareFund II is recent opgericht. Van WindShareFund II is geen historische financiële informatie beschikbaar.
B.13	Recente gebeurtenissen van bijzonder belang	Niet van toepassing; met betrekking tot WindShareFund II zijn geen recente gebeurtenissen te vermelden die relevant zijn voor de beoordeling van haar solvabiliteit.
B.14	Afhankelijkheid van groepsmaatschappijen	De aandelen van de Uitgevende Instelling worden allemaal gehouden door WindShareFund B.V. Deze vennootschap heeft EUR 100.000 eigen vermogen gestort. WindShareFund B.V. kan als enig aandeelhouder invloed uitoefenen op de Uitgevende Instelling.
B.15	Belangrijkste activiteiten	De aankoop en exploitatie van Windturbines.
B.16	Eigendom of zeggenschap van anderen	Alle aandelen in het kapitaal van WindShareFund II zijn in handen van de Initiatiefnemer (WindShareFund B.V.). De Directie (van WindShareFund B.V.) wordt gevormd door Charles (C.E.) Ratelband BBA.
B.17	Rating	Niet van toepassing; aan de Uitgevende Instelling en aan de WindShareFund ClimateBonds zijn geen ratings toegekend.

Afdeling C - Effecten		
C.1	Type en categorie effecten	De WindShareFund ClimateBonds zijn verhandelbare obligaties als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht. De WindShareFund ClimateBonds luiden op naam.
C.2	Munteenheid	EUR / €
C.5	Beperkingen in vrije overdraagbaarheid	<p>De WindShareFund ClimateBonds zijn overdraagbaar. Voorwaarde voor overdracht is dat overdracht uitsluitend kan plaatsvinden tegen het tegelijkertijd aanvaarden van de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds, inclusief het verstrekken door de verkrijgende partij van een privative last en volmacht aan Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders, die ziet op het opkomen voor de belangen van de ClimateBondHolder door uitsluitend Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders.</p> <p>Mogelijk zullen de WindShareFund ClimateBonds in de toekomst verhandelbaar zijn via handelplatform.</p>

C.8	Aan de WindShareFund ClimateBonds verbonden rechten	<p>De WindShareFund ClimateBonds geven recht op terugbetaling van de Hoofdsom (bij de uitgifte van de WindShareFund ClimateBond is die gelijk aan de Nominale Waarde van € 500) en ontvangst van Rente (5% per jaar). Indien tussentijds op de WindShareFund ClimateBonds een terugbetaling heeft plaatsgevonden, zal de terugbetaling van de Hoofdsom met het reeds terugbetaalde deel verminderd worden. De WindShareFund ClimateBonds vormen een directe en onvoorwaardelijke verplichting van WindShareFund II jegens de ClimateBondHolders, gelijk in rang met alle huidige en toekomstige (niet achtergestelde) verplichtingen van WindShareFund II. Vorderingen tot betaling van Rente en tot aflossing van de WindShareFund ClimateBonds verjaren door verloop van vijf jaar.</p> <p>Voorts geven de WindShareFund ClimateBonds een aantal rechten met betrekking tot de vergadering van ClimateBondHolders, zoals het recht daarvoor te worden uitgenodigd, in de vergadering het woord te voeren en daarin het stemrecht op de WindShareFund ClimateBonds uit te oefenen. Met het stemrecht op de WindShareFund ClimateBonds kan invloed worden uitgeoefend op besluiten onder meer omtrent richting WindShareFund II of met betrekking tot de Windturbine(s) te nemen maatregelen, het wijzigen van de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds, het verlenen van uitstel van betaling aan WindShareFund II, het kwijtschelden van verplichtingen van WindShareFund II jegens de ClimateBondHolders en benoeming van één van de drie bestuurders van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders.</p> <p>De Uitgevende Instelling kan, indien zij nog niet is overgegaan tot de aankoop van een of meer Windturbines, besluiten dat een groepsmaatschappij die ook als doel heeft het verwerven van een of meerdere Windturbines, in verband met de WindShareFund ClimateBonds in haar plaats treedt. In dat geval zullen vanaf het moment waarop dat gebeurt ClimateBondHolders niet langer gerechtigd zijn tot betaling van Hoofdsom en Rente door de Uitgevende Instelling, maar door de relevante groepsmaatschappij. De voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds zullen in voorkomend geval niet wijzigen, maar de debiteur van de ClimateBondHolders dus wel.</p>
C.9	Rente, aflossing, rendement en vertegenwoordiger van de Obligatiehouders	<p>Potentiële investeerders wordt een investering in de financiering van de aankoop en de exploitatie van Windturbine(s) via een of meer Duitse Kommanditgesellschafts (KGs) aangeboden met een verwacht rendement van 5% op jaarbasis.</p> <p>De Rente wordt berekend vanaf de dag van uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds. De Rente is achteraf betaalbaar, binnen drie (3) werkdagen na afloop van een volledig kalenderkwartaal.</p> <p>De WindShareFund ClimateBonds hebben een looptijd tot 1 oktober 2026. WindShareFund ClimateBonds die worden gekocht na de datum van dit Informatie Memorandum hebben dus een looptijd van 10 jaar minus het aantal dagen dat is verstreken tussen de datum van dit Informatie Memorandum en de aankoopdatum. Aflossing van de WindShareFund ClimateBonds geschiedt uiterlijk aan het einde van de looptijd, tenzij WindShareFund II gebruik maakt van de verlengingsmogelijkheid van 12 maanden. De intentie is om de WindShareFund ClimateBonds niet eerder dan bij afloop van de looptijd volledig te hebben afgelost.</p> <p>WindShareFund II kan op ieder moment besluiten tot vervroegde gehele of gedeeltelijke aflossing over te gaan. Zulk een vervroegde aflossing leidt niet tot de verplichting van WindShareFund II om een boete - of andere vergoeding wegens vervroegde aflossing - aan de ClimateBondHolders te betalen.</p> <p>WindShareFund II kan besluiten tot uitstel van gehele of gedeeltelijke aflossing over te gaan. Het uitstel is maximaal 12 maanden. Zulk een uitstel leidt niet tot de verplichting van WindShareFund II om een boete - of andere vergoeding wegens verlate aflossing - aan de ClimateBondHolders te betalen. WindShareFund II zal wel de reguliere Renteverplichtingen aan de ClimateBondHolders moeten continueren voor de uitgestelde periode onder de geldende vigerende voorwaarden.</p> <p>De investeringen worden gefinancierd met de gelden die WindShareFund II aantrekt door de Uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds, het eigen vermogen van WindShareFund II (in teel EUR 100.000) en Bankleningen van naar verwachting ongeveer EUR 4.250.000. Bedoelde bank(en) zal of zullen eerste zekerheidsrechten krijgen. Indien de voorwaarden van de Bankleningen - die op het moment van publicatie van het Informatie Memorandum noodzakelijkerwijs nog niet bekend zijn - het verlenen van hypotheek- en pandrechten (of soortgelijke zekerheidsrechten) ten behoeve van de ClimateBondHolders toestaan worden, tot meerdere zekerheid van de voldoening door WindShareFund II van haar verplichtingen die voortvloeien uit de WindShareFund ClimateBonds, via Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders, ten gunste van de ClimateBondHolders, zekerheidsrechten gevestigd die in rang achtergesteld zijn bij de zekerheden van de bank(en). De kans dat dergelijke zekerheden worden toegestaan acht WindShareFund II niet groot.</p>
C.10	Rentebetalingen met een derivaten-component	<p>Niet van toepassing; de rentebetalingen op de WindShareFund ClimateBonds kennen geen derivaten-component.</p>
C.11	Beursnotering	<p>Voor de WindShareFund ClimateBonds zal geen beursnotering worden aangevraagd. Mogelijk zullen de WindShareFund ClimateBonds in de toekomst verhandelbaar zijn via handelplatform.</p>

Afdeling D - Risico's		
D.2	Kerngegevens voornaamste risico's specifiek voor uitgevende instelling	<p>Het risico voor de ClimateBondHolders bestaat dat WindShareFund II niet aan haar betalingsverplichtingen met betrekking tot de Rente of de aflossing van de WindShareFund ClimateBonds kan voldoen. WindShareFund II verwacht de Rente te kunnen voldoen uit de exploitatie van de Windturbine(s), en de aflossing van de WindShareFund ClimateBonds uit de exploitatie én verkoopopbrengst van de Windturbine(s). WindShareFund II is van mening dat de Windturbine(s) in de toekomst enige economische waarde behouden en uitgaande van een technische levensduur van 30 jaar, na jaar 10 nog ongeveer 66% van de Aankoopwaarde vertegenwoordigen. Gezien de jonge markt en het ontbreken van ervaringscijfers wat een windturbine na 10 jaar nog aan marktwaarde heeft, is het echter onzeker of dit juist is. Indien de Windturbine(s) op termijn (na bijvoorbeeld 10 jaar) onverkoopbaar blijkt (blijken) te zijn of een waarde heeft (hebben) van nihil zal dat er waarschijnlijk toe leiden dat WindShareFund II geheel of gedeeltelijk niet aan de verplichtingen jegens de ClimateBondHolders kan voldoen.</p> <p>Met de financieringsstructuur van WindShareFund II, waarbij (a) WindShareFund ClimateBonds worden uitgegeven in plaats van eigen vermogenstitels als aandelen, (b) voor het overige financiering voor een substantieel deel plaatsvindt met Bankleningen en (c) slechts voor een gering deel financiering plaatsvindt met eigen vermogen (initieel EUR 100.000), is gekozen voor een structuur waarbij relatief veel vreemd vermogen en weinig eigen vermogen (zoals aandelen) wordt ingebracht. Als de exploitatieresultaten in negatieve zin afwijken van de prognoses, kan dit de uitkering van Rente en terugbetaling van de Hoofdsom aan de ClimateBondHolders in gevaar brengen omdat WindShareFund II relatief weinig buffers (eigen vermogen) heeft. Het risicoprofiel van de ClimateBondHolders (als verstrekkers van vreemd vermogen) wijkt in dit licht niet significant af van het risico dat zij zouden lopen als aandeelhouders.</p> <p>WindShareFund II investeert indirect in Windturbines. Doordat via entiteiten er maar in een beperkt aantal objecten wordt geïnvesteerd, bestaat het risico dat het rendement voor WindShareFund II sterk negatief wordt beïnvloed als een of meer van de mogelijke risico's waaraan WindShareFund II bloot staat zich voordoen, wat ertoe kan leiden dat de ClimateBondHolder niet of niet tijdig de (volledige) Rente of de (volledige) aflossing op de WindShareFund ClimateBonds betaald krijgt.</p> <p>De risico's die voor het exploiteren van de Windturbine(s) relevant zijn, zijn onder andere het risico dat de Windturbine(s) technische gebreken zullen krijgen, het risico op schade aan of gederfde exploitatieopbrengsten uit de Windturbine(s) door calamiteiten, het risico op een lagere dan verwachte wind waardoor de exploitatieopbrengsten lager zijn dan geprognoseerd, debiteurenrisico, onderhoudsrisico, het financierings- en renterisico en het risico die politieke en maatschappelijke (markt)ontwikkelingen met zich brengen. Indien een of meerdere van deze risico's zich realiseren kan dat negatieve gevolgen hebben voor de betaling van Rente op de WindShareFund ClimateBonds en de aflossing ervan.</p> <p>Verder is relevant het risico dat de Windturbine(s) niet kan (kunnen) worden verkocht of niet wordt (worden) gefinancierd binnen de beoogde periode van 10 jaar. Als een of beide van deze risico's en/of (al dan niet in combinatie met) een of meerdere van voornoemde risico's die voor het exploiteren van de Windturbine(s) relevant zijn zich realiseren, kan dat negatieve gevolgen hebben voor de terugbetaling van de Hoofdsom van de WindShareFund ClimateBonds.</p> <p>De voorwaarden van de Bankleningen, waarmee de Windturbine(s) voor een deel mee wordt (worden) gefinancierd, staan nog niet vast. Er is een groot risico dat de bank(en) die de Bankleningen verstrekt of verstrekken niet toestaat (toestaan) dat zekerheidsrechten ten behoeve van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders worden gevestigd, of dat die bank(en) verlangt (verlangen) dat er beperkingen worden opgelegd aan de mogelijkheid tot uitwinning van die zekerheidsrechten. Er kan op dit moment geen zekerheid worden gegeven dat ten behoeve van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders (en indirect ten behoeve van de ClimateBondHolders) zekerheden - de rechten van hypotheek en pand (of soortgelijke zekerheidsrechten), in rang direct na de zekerheidsrechten die aan bedoelde bank(en) worden verstrekt - worden gevestigd. Als deze zekerheden niet worden gevestigd of er beperkingen worden gesteld aan de uitoefening van de zekerheidsrechten ontstaat het risico dat, bij tegenvallende resultaten van WindShareFund II waardoor niet aan alle verplichtingen jegens de ClimateBondHolders kan worden voldaan, de ClimateBondHolders zich niet of niet onbeperkt kunnen verhalen op de activa van WindShareFund II en hun investering geheel of ten dele verloren zien gaan. Overigens geldt dat ook indien er wel zekerheden kunnen worden gevestigd ten behoeve van ClimateBondHolders, deze zekerheden in beginsel (veel) minder sterk zijn dat de zekerheden van de bank(en).</p>

D.3	Kerngegevens voornaamste risico's specifiek voor Obligaties	<p>De verhandeling van WindShareFund ClimateBonds kan moeilijk of onmogelijk zijn. De groep van potentiële investeerders in de WindShareFund ClimateBonds kan beperkt blijken te zijn. Er dient derhalve rekening mee te worden gehouden dat de investeerder zijn investering in WindShareFund ClimateBonds langer moet aanhouden dan is voorzien of is gewenst. Voorts kan de illiquiditeit van de WindShareFund ClimateBonds een drukkend effect hebben op de waarde ervan.</p> <p>Door het risicodragende karakter van de WindShareFund ClimateBonds is het niet aan te raden om deel te nemen aan de Uitgifte van WindShareFund ClimateBonds indien de investeerder het zich niet kan permitteren zijn investeringsbedrag geheel of gedeeltelijk te verliezen. Iedere investeerder dient bereid te zijn om het economische en financiële risico verbonden aan de WindShareFund ClimateBond te dragen.</p> <p>De Uitgevende Instelling kan, indien zij nog niet is overgegaan tot de aankoop van een of meer Windturbines, besluiten dat een groepsmaatschappij die ook als doel heeft het verwerven van een of meerdere Windturbines, in verband met de WindShareFund ClimateBonds in haar plaats treedt. In dat geval zullen vanaf het moment waarop dat gebeurt ClimateBondHolders niet langer gerechtigd zijn tot betaling van Hoofdsom en Rente door de Uitgevende Instelling, maar door de relevante groepsmaatschappij. De voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds zullen in voorkomend geval niet wijzigen, maar de debiteur van de ClimateBondHolders dus wel. ClimateBondHolders lopen het risico dat zij in een ongunstiger positie komen te verkeren.</p>
------------	--	--

Afdeling E - Aanbieding		
E.2b	Redenen aanbieding en bestemming opbrengst	<p>WindShareFund II investeert de gelden die worden aangetrokken met de Uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds, tezamen met het eigen vermogen van WindShareFund II (initieel EUR 100.000) en Bankleningen van naar verwachting ongeveer € 4.250.000 in Windturbines te Duitsland. Deze investering zal indirect via een of meer Duitse Kommanditgesellschafts (KGs) plaatsvinden. De opbrengst van de uitgifte van WindShareFund ClimateBonds zal ook worden aangewend voor het voldoen van kosten en vergoedingen die verband houden met die koop en de uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds.</p>
E.3	Voorwaarden van de aanbieding	<p>Het aanbod tot investeren in WindShareFund ClimateBonds is gericht aan zowel particulieren als rechtspersonen.</p> <p>De WindShareFund ClimateBonds worden vanaf de datum van dit Informatie Memorandum gedurende een periode van 12 maanden uitgegeven. Mogelijk zullen gedurende deze periode supplementen op het Informatie Memorandum worden opgesteld waarin investeringen worden beschreven. In aanloop naar publicatie van supplementen zal inschrijving steeds gedurende een nader te bepalen periode niet mogelijk zijn. De reden is dat in die periode informatie beschikbaar is die voor obligatiehouders van belang is. Pas wanneer informatie door middel van een supplement op het Informatie Memorandum bekend is gemaakt kunnen geïnteresseerden een verantwoord oordeel vormen over een investering in WindShareFund II ClimateBonds op dat moment.</p> <p>Inschrijven op de uitgifte van WindShareFund ClimateBonds kan door het digitaal of fysiek toesturen van een volledig ingevuld en ondertekend inschrijfformulier (tezamen met de daarin genoemde bijlagen). Na ontvangst van het getekende inschrijfformulier is het niet mogelijk om de inschrijving terug te trekken, behoudens in het geval dat de Uitgifte wordt ingetrokken of het geval dat door WindShareFund II een aanvullend Informatie Memorandum algemeen verkrijgbaar wordt gesteld in welk geval inschrijvers het recht hebben om binnen twee werkdagen na de publicatie van dat document dit schriftelijk bekend te maken aan WindShareFund B.V.</p>
E.4	Belangen en tegenstrijdige belangen die van betekenis zijn voor de aanbieding	<p>De aandelen van de Uitgevende Instelling worden allemaal gehouden door WindShareFund B.V. WindShareFund B.V. kan als enig aandeelhouder invloed uitoefenen op de Uitgevende Instelling.</p> <p>Gezien de directiefunctie, die door de uiteindelijke (natuurlijke persoon) bestuurder van WindShareFund B.V. ook bij WindShareFund II B.V. wordt uitgeoefend en het feit dat deze persoon alle aandelen bezit in WindShareFund B.V. kunnen er belangenconflicten ontstaan tussen de plichten die voornoemde persoon heeft jegens WindShareFund II en de WindShareFund ClimateBondHolders.</p>
E.7	Geraamde kosten die aan de investeerder in rekening worden gebracht	<p>Over de Nominale Waarde van een WindShareFund ClimateBond (€ 500) wordt de Inschrijver 2% Emissiekosten in rekening gebracht (€ 10).</p>



2. RISICOFACTOREN WINDSHAREFUND II

Inleiding

Met investeringen in wind kunnen ClimateBondHolder potentieel rendementen behalen. ClimateBondHolders dienen echter te beseffen en te aanvaarden dat investeren in energievormen als Windturbines niet zonder risico's is en dat WindShareFund II mogelijk niet in staat zal zijn om aan verplichtingen jegens de ClimateBondHolders te voldoen. Het gehele in WindShareFund ClimateBonds geïnvesteerde bedrag kan verloren gaan. Het totale vermogen van een investeerder dient zodanig te zijn dat een dergelijk verlies kan worden gedragen. Investeren in WindShareFund ClimateBonds is uitsluitend geschikt voor investeerders die het verlies van hun investeringsbedrag kunnen dragen. In dit hoofdstuk worden de materiële risico's genoemd ten aanzien van het investeren in WindShareFund II. Bij het nemen van een investeringsbeslissing dient de (potentiële) ClimateBondHolder alle risico's evenals zijn of haar persoonlijke financiële situatie en doelstellingen in overweging te nemen.

2.1 Risico's tijdens exploitatie

2.1.1 Risico's met betrekking tot de vermogensstructuur

Met de vermogensstructuur van WindShareFund II, waarbij (a) WindShareFund ClimateBonds worden uitgegeven in plaats van eigen vermogenstitels als aandelen, (b) voor het overige financiering voor een substantieel deel plaatsvindt met Bankleningen en (c) slechts voor een gering deel financiering plaatsvindt met eigen vermogen (initieel EUR 100.000) is gekozen voor een structuur waarbij relatief veel vreemd vermogen en weinig eigen vermogen (zoals aandelen) wordt ingebracht. Als de exploitatieresultaten tegenvallen, kan dit de uitkering van Rente en terugbetaling van de Hoofdsom aan de ClimateBondHolders al snel in gevaar brengen omdat WindShareFund II relatief weinig buffers (eigen vermogen) heeft. Het risicoprofiel van de ClimateBondHolders (als verstrekkers van vreemd vermogen) wijkt in dit licht niet significant af van het risico dat zij zouden lopen als aandeelhouders.

2.1.2 Technische gebreken

Het risico bestaat dat de Windturbine(s) niet naar behoren functioneert (functioneren). In dat geval zal er minder of geen elektriciteit worden opgewekt en zal WindShareFund II minder of geen inkomsten genieten. Indien dit langdurig het geval is, bestaat het risico dat de ClimateBondHolder niet of niet tijdig de (volledige) Rente of de (volledige) aflossing op de WindShareFund ClimateBonds betaald zal krijgen. Een soortgelijk risico is dat de Windturbine(s) niet naar behoren functioneert (functioneren) en WindShareFund II schade zal leiden omdat reparaties moeten plaatsvinden. WindShareFund II zal steeds trachten garanties te krijgen van de leverancier van de Windturbine(s). Het is gebruikelijk dat leveranciers garanties geven, maar hierover kan vooraf geen zekerheid worden gegeven. Indien garanties worden gegeven dan geldt dat de leverancier WindShareFund II zal moeten compenseren, indien een Windturbine niet naar behoren functioneert, uit welke compensatie in dat geval de ClimateBondHolders betaald zullen worden. Er is ook in het geval dat garantie worden gegeven een risico dat de leverancier niet kan voldoen aan de garantieverplichtingen.

2.1.3 Calamiteiten

Het risico bestaat dat zich schade aan de Windturbine(s) voordoet door oorzaken van buitenaf. In dat geval is het mogelijk dat er gedurende kortere of langere tijd geen elektriciteit wordt opgewekt. Indien dit langdurig het geval is, bestaat het risico dat de ClimateBondHolder niet of niet tijdig de (volledige) Rente en/of de (volledige) aflossing op de WindShareFund ClimateBonds betaald zal krijgen.

Windturbines worden verzekerd gehouden tegen schade door een aantal oorzaken van buitenaf zoals blikseminslag, vliegtuigschade, ontploffingen en voor schade door brand veroorzaakt door een bron die buiten het de Windturbines ligt als ook voor schade veroorzaakt door brand binnen de systemen van de Windturbine(s).

Niet alle schade is echter (tegen aanvaardbare condities) te verzekeren. Schade veroorzaakt door terroristische aanslagen, natuurrampen of in oorlogssituaties zijn daarvan voorbeelden. En bij verzekerde schade kan sprake zijn van een eigen risico dat door WindShareFund II zelf moet worden gedragen of van schade waarvan de omvang de dekking van de verzekering te boven gaat. Daarnaast bestaat het risico dat WindShareFund aansprakelijk wordt gesteld door derden die door toedoen van WindShareFund II schade lijden. In dat geval zal het beschikbare geld mogelijk (tevens) moeten worden aangewend ter vergoeding van die schade. Het gevolg daarvan kan zijn dat de ClimateBondHolder niet (volledig) kan worden betaald. Schade veroorzaakt aan derden en/of ongelukken veroorzaakt door (niet correct functionerende) Windturbines, zijn gedekt door middel van een aansprakelijkheidsverzekering voor bedrijven, maar ook hier geldt dat niet alle schade (tegen aanvaardbare condities) is te verzekeren en dat sprake kan zijn van een eigen risico die WindShareFund II zelf moet dragen.

Ook voor schade die wordt veroorzaakt door oponthoud bij reparaties aan de Windturbine(s) - gederfde exploitatie inkomsten - en die worden gedekt worden door de bedrijfsstilstandsverzekering, geldt dat niet alle schade (tegen aanvaardbare condities) is te verzekeren en dat sprake kan zijn van een eigen risico. Het dragen van onverzekerde schade, schade die de dekking te boven gaat of eigen risico heeft een negatieve invloed op de exploitatie van WindShareFund II en kan ertoe leiden dat de ClimateBondHolder niet of niet tijdig de (volledige) Rente of de (volledige) aflossing op de WindShareFund ClimateBonds betaald krijgt.

2.1.4 Windrisico

De mogelijkheid bestaat dat het minder waait dan verwacht. Het gevolg daarvan zou zijn dat er minder elektriciteit wordt opgewekt, hetgeen zou resulteren in lagere inkomsten voor WindShareFund II. Dit zou erin kunnen resulteren dat WindShareFund II niet voldoende geld heeft om de ClimateBondHolders (volledig) te betalen.

2.1.5 Spreidingsrisico

Doordat er maar in een beperkt aantal objecten zal worden geïnvesteerd, bestaat het risico dat het rendement voor WindShareFund II negatief wordt beïnvloed als een of meer van de in dit hoofdstuk bedoelde risico's zich voordoet, wat ertoe kan leiden dat de ClimateBondHolder niet of niet tijdig de (volledige) Rente en/of de (volledige) aflossing op de WindShareFund ClimateBonds betaald krijgt.

2.2 Risico's van contractpartijen

2.2.1 Faillissement leverancier en onderhoudspartij

De mogelijkheid bestaat dat een partij die het onderhoud van een Windturbine op zich zal nemen, zijnde de leverancier van de Windturbine(s) of een derde, gedurende de looptijd van de WindShareFund ClimateBonds niet aan haar verplichtingen kan voldoen. Indien dit zich voordoet, zal een andere partij gevraagd worden de onderhoudstaken over te nemen. Geprobeerd zal worden om dit onder dezelfde (financiële) condities te laten plaatsvinden. De mogelijkheid bestaat dat de Windturbine(s) (tijdelijk) minder elektriciteit zal (zullen) produceren dan verwacht, of dat de kosten van het onderhoud zullen stijgen, hetgeen ertoe kan leiden dat WindShareFund II onvoldoende geld tot haar beschikking heeft om de Rente en aflossing op de WindShareFund ClimateBonds (volledig en tijdig) aan de houder ervan te betalen.

2.2.2 Vervanging dienstverleners

In geval van faillissement of anderszins onmogelijkheid tot nakoming van afspraken jegens WindShareFund II door dienstverleners, zoals de partijen die zijn beschreven in paragraaf 3.8 van dit Informatie Memorandum, zal een andere partij gevraagd worden de taken of de positie van de desbetreffende dienstverlener over te nemen. De mogelijkheid bestaat echter dat in dat geval de kosten hoger en/of opbrengsten lager zullen zijn, wat ertoe kan leiden dat het voor WindShareFund II niet mogelijk is de Rente en aflossing op de WindShareFund ClimateBond (volledig en tijdig) aan de houder ervan te betalen.

2.2.3 Faillissement verzekeraars

Een faillissement van een of meer verzekeraars waarmee WindShareFund II een verzekeringspolis afsluit kan ertoe leiden dat als een verzekerd voorval zich voordoet er geen uitkering op volgt, waardoor het voor WindShareFund II niet mogelijk is de Rente en aflossing op de WindShareFund ClimateBond (volledig en tijdig) aan de houder ervan te betalen.

2.2.4 Contracten en overeenkomsten

WindShareFund II gaat verschillende contracten en overeenkomsten aan met derden, waaronder de leveranciers van Windturbines en de partijen die zijn beschreven in paragraaf 3.8 van dit Informatie Memorandum. Ondanks de zorgvuldigheid die daarbij in acht wordt genomen kan er onenigheid ontstaan doordat (bijvoorbeeld) (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen onvoorzien niet aan hun verplichtingen kunnen of willen voldoen. Afwijkingen in de gemaakte afspraken door niet voorziene omstandigheden kunnen van invloed zijn op het rendement van de Windturbine(s) en daarmee op de mogelijkheden van WindShareFund II om (volledig en tijdig) aan haar verplichtingen jegens de ClimateBondHolders te voldoen.

2.2.5 Financierings- en renterisico

Het bedrijfsresultaat van WindShareFund II kan negatief beïnvloed worden door marktontwikkelingen. Het financierings- en renterisico houdt in, dat in geval van Bankleningen de directe resultaten en liquiditeiten van WindShareFund II onderhevig zullen zijn aan rentefluctuaties.

Bij een hogere rente zullen de financieringslasten toenemen aangezien de Windturbine(s) in aanzienlijke mate met Bankleningen zullen worden gefinancierd. Het directe resultaat van WindShare-

Fund II zal bij een stijgende markttrente een neergaande lijn laten zien. Een stijgende markttrente zal aldus een negatief effect hebben op de resultaten. De ClimateBondHolders hebben recht op een vaste rente, waardoor geen direct risico lopen bij rentefluctuaties. Maar zij lopen wel een indirect risico: bij een stijgende markttrente en stijgende financieringslasten voor WindShareFund II ontstaat het risico dat er onvoldoende gelden beschikbaar zijn om de Rente en aflossing op de WindShareFund ClimateBond (volledig en tijdig) aan de houder ervan te betalen.

De Windturbines worden voor een significant deel gefinancierd met Bankleningen. Er zijn ter zake nog geen overeenkomsten aangegaan en de voorwaarden daarvan zijn derhalve nog onbekend. Er is een reële kans dat de banken als eis stellen dat er een maximale verhouding tussen de hoofdsom van de Banklening en de waarde van de Windturbine(s) moet worden aangehouden (loan to value-clausule of LTV), vast te stellen op basis van een jaarlijks door de bank te verrichten waardering van de Windturbine(s). Indien niet wordt voldaan aan de LTV kunnen de banken verlangen dat een (hogere) aflossing op de Bankleningen wordt gedaan. Bij een hogere aflossing op de Bankleningen kan de situatie ontstaan dat geen liquiditeiten meer beschikbaar zijn om Rente en/of aflossingen op de WindShareFund ClimateBonds te betalen totdat de LTV weer voldoet aan het maximaal toegestane percentage. Het niet voldoen aan de loan to value-clausule kan ook tot gevolg hebben, afhankelijk van de voorwaarden van de Bankleningen, dat de Bankleningen ineens opeisbaar worden. Dan ontstaat het aanzienlijke risico dat de Windturbine(s) gedwongen verkocht moet(en) worden. De verkoopopbrengst bij een gedwongen verkoop is waarschijnlijk aanzienlijk lager dan bij een vrijwillige verkoop. Bij een gedwongen verkoop is het risico aanzienlijk dat die minimumprijs niet wordt verkregen, waardoor de ClimateBondHolders het risico lopen dat zij hun investering geheel of gedeeltelijk verloren zien gaan.

2.3 Overige risico's

2.3.1 Risico's van gezamenlijke zekerheidsrechten en belangenbehartiging door Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders

Elke WindShareFund ClimateBond omvat een vordering van de ClimateBondHolder op WindShareFund II. Tot meerdere zekerheid van de nakoming van de (daartegenover staande) verplichtingen van WindShareFund II worden indien mogelijk zekerheidsrechten (hypotheek en pand) ten behoeve van de ClimateBondHolders gevestigd. De kans is echter groot dat dit niet gebeurt. Zie hierover meer in paragraaf 2.3.2. Indien er wel zekerheden worden gevestigd dan geldt het volgende.

Vanuit praktisch oogpunt is het niet doenlijk het hypotheek- of pandrecht tweede in rang rechtstreeks te verlenen aan de individuele ClimateBondHolders. Eventuele zekerheidsrechten worden om die reden niet aan elke individuele ClimateBondHolder verleend maar aan Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders, die optreedt in het belang van de gezamenlijke ClimateBondHolders.

Omdat het onzeker is dat het Duits recht toestaat dat een recht van hypotheek of pand wordt gevestigd ten gunste van een partij die geen vordering heeft (tot zekerheid waarvan het recht van hypotheek en pand wordt verleend), kent WindShareFund een Parallele Vordering toe aan Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders. De Parallele Vordering levert Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders een (zelfstandige) recht op die in omvang en voorwaarden (blijvend) identiek is aan de vorderingen van alle ClimateBondHolders gezamenlijk jegens WindShareFund II.

Op basis van deze Parallele Vordering wordt het recht van hypotheek en pand - beide tweede in rang en dus van beperkte waarde, nu de banken altijd voorrang zullen hebben - aan Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders verleend.

De figuur van de Parallele Vordering wordt in de juridische literatuur door verschillende gezaghebbende auteurs beschreven als een figuur die geschikt is voor het hiervoor bedoelde doeleinde. Deze figuur is echter niet geregeld in de wet en, voor zover WindShareFund II bekend, is er geen rechterlijke uitspraak waarin over deze figuur is geoordeeld. Er kan dan ook geen volledige zekerheid worden geboden dat de vestiging van het recht van hypotheek of pand ten gunste van (uiteindelijk) de ClimateBondHolders effectief is.

De WindShareFund ClimateBonds worden uitgegeven onder de voorwaarden als neergelegd in de 'Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds' die als bijlage II bij het Informatie Memorandum zijn gevoegd. Op grond van de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds oefent Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders de rechten en belangen van de gezamenlijke ClimateBondHolders uit hoofde van de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds uit. De ClimateBondHolders kunnen niet rechtstreeks voor hun eigen, individuele belangen in verband met de WindShareFund ClimateBonds opkomen tegen WindShareFund II of derden. Het risico bestaat dat de belangen van een of meerdere individuele ClimateBondHolders moeten wijken voor de belangen van de gezamenlijke ClimateBondHolders.

2.3.2 Risico dat geen zekerheidsrechten worden gevestigd ten behoeve van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders

Er is een groot risico dat de banken die de Bankleningen verstrekken niet toestaan dat zekerheidsrechten ten behoeve van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders - of welke willekeurige ander dan ook - worden gevestigd, of dat die banken verlangen dat er beperkingen worden opgelegd aan de mogelijkheid tot uitwinning van die zekerheidsrechten. Omdat nog geen overeenkomst omtrent de Bankleningen is aangegaan staan de voorwaarden ervan nog niet vast en is onwaarschijnlijk dat ten behoeve van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders (en indirect ten behoeve van de ClimateBondHolders) zekerheden - de rechten van hypotheek en pand tweede in rang als bedoeld in paragraaf 2.3.1 - worden gevestigd. Als deze zekerheden niet worden gevestigd of er beperkingen worden gesteld aan de uitoefening van de zekerheidsrechten ontstaat het risico dat, bij tegenvallende resultaten van WindShareFund II waardoor niet aan alle verplichtingen jegens de ClimateBondHolders kan worden voldaan, de ClimateBondHolders zich niet of niet onbeperkt kunnen verhalen op de activa van WindShareFund II en hun investering geheel of ten dele verloren zien gaan.

2.3.3 Risico op belangenconflicten

WindShareFund B.V. en WindShareFund II, zijn opgericht en worden geleid door de heer C.E. Charles Ratelband. Het risico bestaat dat de heer C.E. Ratelband andere belangen heeft dan de ClimateBondHolders en niet genegen zal zijn om steeds te handelen in het belang van de ClimateBondHolders.

Indien WindShareFund B.V. in de toekomst nieuwe entiteiten opzet teneinde Windturbines aan te schaffen dan is niet uitgesloten dat verschillende entiteiten binnen de groep concurreren om de meest interessante investeringen. Daardoor kan de situatie ontstaan dat een goede investeringskans niet kan worden benut door WindShareFund II.

2.3.4 Risico vervroegde aflossing

WindShareFund II heeft de bevoegdheid om de WindShareFund ClimateBonds naar eigen inzicht vervroegd (deels) af te lossen zonder opgave van reden. In geval van (gedeeltelijke) vervroegde aflossing zullen ClimateBondHolders in totaal minder rente ontvangen dan vooraf voorzien, omdat de looptijd van de WindShareFund ClimateBonds korter zal zijn.

2.3.5 Wet en regelgeving risico

Het risico bestaat dat door rechtspraak en jurisprudentie, wijzigingen in wet- en regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin de positie van WindShareFund II en/of de ClimateBondHolders kan wijzigen. Dit zou mogelijk juridische, fiscale en/of financiële consequenties voor WindShareFund II en/of de ClimateBondHolders tot gevolg kunnen hebben. Zo bestaat het risico dat gedurende de looptijd van de WindShareFund ClimateBonds de belastingwetgeving of de wetgeving in algemene zin wijzigt. De overheid kan zowel landelijk als regionaal wetten, regelingen of belastingpercentages wijzigen of beleidswijzigingen doorvoeren die exploitatieopbrengsten of de waarde van Windturbine(s) negatief beïnvloeden. Bij een negatieve invloed ontstaat het risico dat er onvoldoende gelden beschikbaar zijn om de Rente en aflossing op de WindShareFund ClimateBond (volledig en tijdig) aan de houder ervan te betalen.

Het risico bestaat dat de EEG-regelgeving, waarover meer informatie is opgenomen in paragrafen 4.5 en 8.3 (in negatieve zin) wijzigt. Indien WindShareFund vergoedingen overeenkomt met energiemaatschappijen na eventuele negatieve wijzigingen, dan zullen deze lager uitvallen dan wanneer dit onder de huidige regelgeving gebeurt. De tendens de afgelopen jaren is dat de vaste EEG-tarieven die worden overeengekomen voor een periode van 20 jaar dalen. Hierna volgen de vergoedingen onder EEG-contracten die zijn afgesloten van 2011 – 2016:

- 2011: 9,51 ct/kWh
- 2012: 9,41 ct/kWh
- 2013: 9,27 ct/kWh
- 2014: 9,13 ct/kWh
- 2015: 8,9 ct/kWh
- 2016: 8,79 ct/kWh

Lagere vergoedingen leiden tot lagere inkomsten voor WindShareFund II en zijn daarom ongunstig voor de ruimte die WindShareFund II heeft om aan haar verplichtingen jegens obligatiehouders te voldoen.

2.3.6 Verzekeringen en onverzekerbare risico's

Eerder in dit hoofdstuk is beschreven dat niet alle risico's met betrekking tot de Windturbine(s) (tegen aanvaardbare voorwaarden) verzekeraar zijn, dat WindShareFund II bij een schadegeval mogelijk eigen risico moet dragen en dat het kan het voorkomen dat verzekeringen geen of geen volledige dekking bieden voor specifieke risico's.

Daarnaast kunnen ontwikkelingen op de verzekeringsmarkt leiden tot hogere verzekeringspremies. Dit kan leiden tot hogere kosten voor WindShareFund II of ertoe leiden dat WindShareFund II een of meerdere verzekeringen beëindigt waardoor een verzekeraar risico niet langer verzekerd is. Dat kan negatief van invloed zijn op de financiële positie van WindShareFund II, waardoor het risico ontstaat dat er onvoldoende gelden beschikbaar zijn om de Rente en aflossing op de WindShareFund ClimateBond (volledig en tijdig) aan de houder ervan te betalen.

2.3.7 Verhandelbaarheid WindShareFund ClimateBonds

De WindShareFund ClimateBonds zijn overdraagbaar. Voorwaarde voor overdracht is dat overdracht uitsluitend kan plaatsvinden tegen het tegelijkertijd aanvaarden van de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds, inclusief het verstrekken door de verkrijgende partij van een private last en volmacht aan Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders, die ziet op het opkomen voor de belangen van de ClimateBondHolder door uitsluitend Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders.

Mogelijk zullen de WindShareFund ClimateBonds in de toekomst verhandelbaar zijn via handelplatform.

2.3.8 Betalingsonmacht WindShareFund II

In geval van faillissement - of betalingsonmacht van andere aard - van WindShareFund II zullen de ClimateBondHolders pas worden betaald, nadat wettelijk preferente crediteuren, zoals de belastingdienst, zijn voldaan. Hiervoor werd er al op gewezen dat de banken die de Bankleningen verstrekken zekerheidsrechten krijgen die hoger in rang zijn dan de eventuele zekerheidsrechten van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders, en die bij uitwinning van die zekerheden voor gaat op Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders (en indirect dus voor gaat op de ClimateBondHolders). Er is dan ook een aanzienlijk risico dat de ClimateBondHolder het bedrag van de WindShareFund ClimateBond geheel verliest in geval van betalingsonmacht van WindShareFund II.

2.3.9 Risico's van tijdelijke belegging van kasgelden

Omdat WindShareFund II mogelijk niet direct de van de ClimateBondHolders aangetrokken gelden (volledig) kan investeren is zij mogelijk genoodzaakt om die gelden tijdelijk aan te houden. Die gelden zullen op een bankrekening worden geplaatst. Het rendement zal op dat moment zeer beperkt zijn.

2.3.10 Risico's bij aan- en verkoop van Windturbine(s)

Bij aankoop van de Windturbine(s) zal een technisch, financieel, juridisch en fiscaal due diligence onderzoek uitgevoerd worden. Desalniettemin bestaat het risico dat in het onderzoek relevante zaken, die nadelig kunnen uitwerken voor WindShareFund II en de ClimateBondHolders, niet gezien of onderkend worden. In dat geval kan dat een risico opleveren dat WindShareFund II geheel of gedeeltelijk niet aan de verplichtingen jegens de ClimateBondHolders kan voldoen. Indien WindShareFund II maar een deel van haar 100% belang in een KG aan een andere partij verkoopt, bestaat het risico dat WindShareFund II een andere visie heeft dan de koper. Dat frustreert mogelijk het effectueren van de plannen van WindShareFund II.

2.3.11 Risico tegenvallende waardeontwikkeling Windturbine(s)

WindShareFund II is van mening dat de Windturbine(s) in de toekomst enige economische waarde behouden en uitgaande van een technische levensduur van 30 jaar, na jaar 10 nog ongeveer 66% van de Aankoopwaarde vertegenwoordigen. Dit percentage dient als uitgangspunt voor het verkoopscenario en de prognoses. Gezien de jonge markt en het ontbreken van ervaringscijfers wat een Windturbine na 10 jaar nog aan marktwaarde heeft, is het echter onzeker dat dit uitgangspunt zal blijken juist te zijn. Indien

de Windturbine(s) op termijn (na bijvoorbeeld 10 jaar) onverkoopbaar blijkt (blijken) te zijn of een waarde hebben van nihil, levert dat aanzienlijke risico's op, die ertoe kunnen leiden WindShareFund II geheel of gedeeltelijk niet aan de verplichtingen jegens de ClimateBondHolders kan voldoen. WindShareFund II is voor aflossing van de WindShareFund ClimateBonds mogelijk voor een substantieel deel afhankelijk van de verkoopopbrengst van de Windturbines.

Indien verkoop niet mogelijk blijkt en een herfinanciering niet mogelijk is, levert dat een aanzienlijk risico op dat WindShareFund II geheel of gedeeltelijk niet aan de verplichtingen jegens de ClimateBondHolders kan voldoen.

2.3.12 Risico dat opgehaalde gelden niet (geheel) kunnen worden geïnvesteerd

WindShareFund II streeft ernaar om de middels de uitgifte van WindShareFund II ClimateBonds op te halen gelden zo spoedig mogelijk te investeren in Windturbines. Indien 24 maanden na afloop van de geldigheid van dit Informatie Memorandum, op 1 juli 2018, alle bij ClimateBondHolders opgehaalde gelden (dus exclusief gelden die door exploitatie zijn gegenereerd) nog niet (geheel) zijn geïnvesteerd, dan zullen de niet geïnvesteerde gelden geheel naar rato worden terugbetaald aan ClimateBondHolders.

2.3.13 Risico's vervolginvesteringen indien Windturbines beneden verwachting presteren

De verwachte opbrengst van de gezamenlijke Windturbines berekend op basis van windtaxaties en, indien beschikbaar, historische informatie met betrekking tot de opbrengst moet voldoende zijn om jaarlijks 5% aan Rente over alle WindShareFund ClimateBonds uit te keren. Een gevolg hiervan is dat indien een of meerdere Windturbines niet voldoende presteren om jaarlijks Rente uit te keren een opvolgende Windturbine naar verwachting beter moet presteren dan de norm om jaarlijks 5% aan Rente uit te kunnen keren, zodat de Windturbines gezamenlijk naar verwachting in staat zullen zijn om voldoende rendement te genereren. Indien de Windturbines zodanig slecht presteren dat het gemiddelde redelijkerwijs niet behaald kan worden, dan zal WindShareFund II geen nieuwe investeringen doen.

2.3.14 Risico nieuwe debiteur ClimateBondHolders

De Uitgevende Instelling kan, indien zij nog niet is overgegaan tot de aankoop van een of meer Windturbines, besluiten dat een groepsmaatschappij die ook als doel heeft het verwerven van een of meerdere Windturbines, in verband met de WindShareFund ClimateBonds in haar plaats treedt. In dat geval zullen vanaf het moment waarop dat gebeurt ClimateBondHolders niet langer gerechtigd zijn tot betaling van Hoofdsom en Rente door de Uitgevende Instelling, maar door de relevante groepsmaatschappij. De voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds zullen in voorkomend geval niet wijzigen, maar de debiteur van de ClimateBondHolders dus wel. ClimateBondHolders lopen het risico dat zij in een ongunstiger positie komen te verkeren.



3 WINDSHAREFUND B.V.

3.1 Waarom windenergie?¹

Klimaatverandering als gevolg van het broeikaseffect blijft mogelijk ook in de 21ste eeuw een groot probleem. De aarde lijkt steeds verder op te warmen, wat vragen oproept voor de toekomst. Er zijn natuurlijke factoren die hiervan de oorzaak lijken te zijn, maar ook de mens veroorzaakt veranderingen. Met name de uitstoot van CO₂ lijkt een belangrijke rol te spelen. Naast de invloed op klimaatverandering, heeft deze uitstoot in het algemeen een vervuulende werking op ons leefmilieu. WindShareFund II vindt het van groot belang dat wij ons milieu beschermen en bewaren voor toekomstige generaties.

De opwekking van elektriciteit is op dit moment verantwoordelijk voor ongeveer 41% van de wereldwijde energie gerelateerde CO₂-uitstoot. Het grootste gedeelte van de energieopwekking is namelijk gebaseerd op het gebruik van fossiele brandstoffen. Dit is allereerst schadelijk voor het milieu. Ook is het gebruik van fossiele brandstoffen eindig. Deze bronnen worden schaarser en raken langzaam uitgeput waardoor onze energievoorziening onzeker wordt.

Europa is heden ten dage voor ongeveer 50% afhankelijk van de import van fossiele brandstoffen, deels uit politiek instabiele regio's. Als hierin niets verandert, zal deze afhankelijkheid in de komende decennia mogelijk verder toenemen. Om voor de toekomst de energiebehoefte veilig te stellen, is het van belang om alternatieve technieken voor energieopwekking te ontwikkelen. Duurzame energie is in deze in de optiek van WindShareFund II dé oplossing.

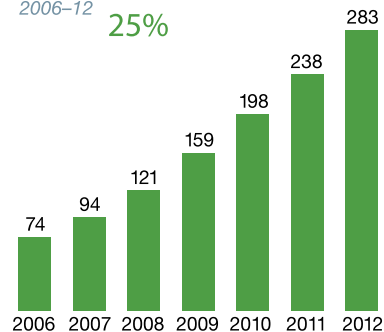
Windenergie is wat WindShareFund II betreft een goede keuze als het gaat om het verminderen van de CO₂-uitstoot. Windenergie is niet belastend voor het milieu en raakt nooit op. Alhoewel windenergie conventionele energieopwekking op dit moment nog niet volledig kan vervangen, vervangt elke kWh uit wind een kWh uit fossiele en nucleaire bronnen. Windenergie draagt daarom bij aan een duurzame, schone leefomgeving.

3.2 Marktontwikkeling

Het besef van de noodzakelijkheid van de energietransitie en het aandeel van windenergie hierin, wordt wereldwijd steeds groter. De energietransitie moet volgens WindShareFund II worden gezien vanuit het grotere plaatje van energievoorziening, waarin duurzame energie niet alleen een schone, maar vooral ook een steeds rendabelere oplossing vormt. In de marktontwikkeling van duurzame energie blijkt dan ook een duidelijk sterk stijgende tendens waar te nemen. Verschillende bedrijven wijzen op de oprukkende markt van duurzame energie die steeds meer kan concurreren met conventioneel opgewekte energie. Bijvoorbeeld regelgeving die een vaste afnameprijs van windenergie garandeert, wordt daarmee steeds minder noodzakelijk. Een artikel uit april 2014 van McKinsey&Company onderstreept deze ontwikkeling.² Hierin wordt eens te meer gewezen op een omvangrijke economische groei in deze sector, een nieuwe industriële revolutie met een zeer lage belasting voor ons leefklimaat. Tussen 2006 en 2012 vertoont de capaciteit van schone energie wereldwijd een sterk stijgende tendens:

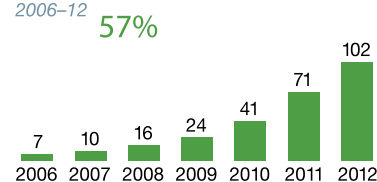
Wind power

Average annual increase,
2006-12



Solar PV (photovoltaic)

Average annual increase,
2006-12

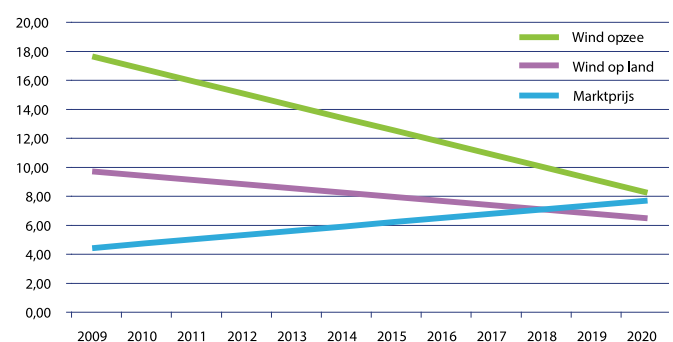


Source: Bloomberg; Thomson Reuters Datastream; Dow Jones; *Global Market Outlook for Photovoltaics 2013-2017*, European Photovoltaic Industry Association, May 2013; Factiva; Global Wind Energy Council

De verwachting is dat deze tendens in de komende decennia steeds sterker door zal zetten. Een en ander wordt ondersteund door bijvoorbeeld het rapport van ABNAMRO over 'Energietransitie en de rol van banken' van januari 2015.³ Hierin worden met name de ontwikkelingen op Europees niveau uitvoerig beschreven. De Europese Unie stelt zelf duidelijke doelstellingen met bijvoorbeeld de 20-20-20 doelstelling: 20% minder CO₂-uita, 20% minder energiegebruik en 20% van het totale energiegebruik uit hernieuwbare energie in uiterlijk 2020.

Naar verwachting zal de kostprijs van windenergie rond 2020 vrijwel gelijk, of zelfs lager zijn dan de marktprijs van conventionele energie. Een en ander wordt verduidelijkt door de volgende grafiek uit de brochure 'Windenergie, de feiten' van de Nederlandse Wind Energie Associatie:⁴

KOSTPRIJS WINDENERGIE IN EUROCENT PER kWh



¹ De in deze paragraaf opgenomen informatie is mede gebaseerd op informatie van de Nederlandse Wind Energie Associatie (NWEA), waaronder de brochure 'Windenergie, de feiten'. Zie www.nwea.nl/

² www.mckinsey.com/insights/energy_resources_materials/myths_and_realities_of_clean_technologies

³ insights.abnamro.nl/download/25200/

⁴ www.nwea.nl/sites/default/files/Flyer%20Windenergie,%20de%20feiten_0.pdf

In de markt zijn verschillende partijen actief in het aanbieden van duurzame investeringsproducten. Volgens WindShareFund II belangrijke spelers zijn hieronder kort omschreven.

Triodos: Triodos bank investeert in partijen die een gezond milieu & gezonde natuur ondersteunen. U kunt hierbij denken aan duurzame energieprojecten, maar ook aan biologische landbouw. Recycling bedrijven en projecten voor natuurbehoud komen ook aan bod. Tevens investeert Triodos in organisaties die de sociale economie stimuleren. U kunt hierbij denken aan sociale huisvesting en fair-trade-bedrijven. Daarnaast ondersteunen zij organisaties en bedrijven met de omslag naar socialer en duurzamer ondernemen. Triodos bank biedt een groot aantal verschillende soorten fondsen aan met verschillende rendementsprognoses. Alle fondsen zijn duurzaam en ook veelal innovatief.

Bron: www.triodos.nl

ASN: ASN Bank streeft naar een duurzame, rechtvaardige samenleving. Een samenleving waarin mensen vrij zijn hun eigen keuzes te maken, zonder dat dit ten koste gaat van anderen. Een samenleving zonder armoede, waarin iedereen onderwijs kan volgen en beschikt over goede huisvesting en gezondheidszorg. Van deze visie is hun missie afgeleid: economisch handelen is erop gericht de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen. Ook ASN Bank biedt verschillende producten aan waaronder duurzame aandelen, duurzame obligaties, een groenprojectenfonds en een microkredietfonds.

Bron: www.asnbank.nl

3.3 WindShareFund B.V. (Initiatiefnemer van WindShareFund II)

WindShareFund B.V. initieert een investeringsvehikel die zich richt op het investeren in windenergie. Zij stelt zich ten doel meer hernieuwbare energie op te wekken door te investeren in Windturbines om zo de transitie van energieopwekking uit fossiele brandstoffen naar CO₂-vrije energie te bevorderen. Meer groene energie betekent een schonere en meer duurzame wereld.

WindShareFund B.V. gaat met haar investeringsvehikel investeren in Windturbines die duurzame energie produceren. WindShareFund B.V. wil investeren in wind toegankelijk maken voor een breed publiek. Het delen van wind betekent delen in resultaat en delen in een beter klimaat. WindShareFund B.V. richt zich met WindShareFund II op het investeren in Windturbines gelegen in Duitsland. WindShareFund B.V. combineert investeren met het bijdragen aan een schoner milieu en werken aan oplossingen voor de energievraagstukken van vandaag en morgen.

WindShareFund II geeft WindShareFund ClimateBonds uit; klimaatobligaties die zowel een financiële, sociale als een ecologische investering betekenen. Zo wordt investeren in windenergie toegankelijk voor een groot publiek. Iedereen kan meedoen aan een schonere, duurzame toekomst.

Een huishouden van twee personen stoot jaarlijks direct 8 ton CO₂ uit door energie in huis en vervoer.⁵ Ter illustratie: een Windturbine kan tot circa 3.000 ton CO₂ per jaar besparen. WindShareFund II compenseert bij aankoop van een dergelijke Windturbine jaarlijks CO₂-uitstoot voor 375 huishoudens, terwijl met deze Windturbine circa 2.000 huishoudens in hun elektriciteitsbehoefte worden voorzien.⁶

3.4 Team

WindShareFund B.V. en WindShareFund II, zijn opgericht en worden geleid door Charles Ratelband. Het team bestaat verder uit Evertjan van Roekel en Gérard van Onna. In deze samenwerking is ruime ervaring in verantwoord ondernemen, investeren, kapitaalverwerving en fondsstructurering, alsmede uitvoerige kennis op juridisch en fiscaal gebied, gebundeld. Het kantooradres van alle betrokkenen is Zijpendaalseweg 51a, 6814 CD Arnhem.



Charles (C.E.) Ratelband BBA

Fervent natuurliefhebber Charles Ratelband is een vijfde generatie ondernemer met uitgebreide ervaring in de beleggingswereld. Na het behalen van zijn bedrijfskundige studie is hij in verschillende functies bij diverse beleggingsmaatschappijen actief geweest. In 2007 richtte hij zijn eigen bedrijf op, dat met name is gespecialiseerd op het gebied van investering, institutionele advisering en het structureren, initiëren en begeleiden van grensoverschrijdende beleggingstransacties. Het bedrijf is voornamelijk actief op de Europese markt met een sterke focus op Duitsland. Kernwaarden van Charles' ondernemerschap zijn respect, integriteit en betrouwbaarheid. Geïnspireerd door de films 'The King's Speech' en 'Into the wild', en na het lezen van de 'Ethica Nicomachea' van Aristoteles, ontstond in 2011 de gedachte om zijn passie voor natuur te combineren met ondernemerschap. De basis voor WindShareFund B.V. was hiermee gelegd. Charles heeft in samenwerking met zijn relatienetwerk de afgelopen jaren uitgebreid onderzoek verricht naar de mogelijkheden betreffende rendabele groene windbeleggingen op de Europese markt in het algemeen, en op de Nederlandse en Duitse markt in het bijzonder.



mr. drs. Evertjan (E.) van Roekel

Evertjan van Roekel studeerde Nederlands Recht, Privaatrecht aan de Universiteit Utrecht en Geschiedenis aan de Universiteit van Amsterdam. Al tijdens zijn studie begon hij zijn carrière in de wereld van onroerend goedbeleggingen, beheer, projectontwikkeling en de financiering daarvan. Daarna was hij als consultant actief in advisering en bemiddeling bij de invulling van eindverantwoordelijke, management en andere professionele posities. Opdrachten betroffen voornamelijk functies in het hoger en middenkader van grote en middelgrote internationale ondernemingen in uiteenlopende branches. Als historicus was Evertjan columnist en publiceerde hij een boek alsmede diverse artikelen in verschillende historische tijdschriften. Hij is als externe promovendus verbonden aan de Universiteit van Amsterdam en als geassocieerd onderzoeker aan het NIOD, waar hij op dit moment in deeltijd werkt aan zijn proefschrift over de Tweede Wereldoorlog. Evertjan van Roekel is in dienst bij WindShareFund N.V. en verricht tevens werkzaamheden voor de entiteit WindShareFund II.

5 www.milieucentraal.nl/klimaat-en-aarde/klimaatverandering/bereken-je-co2-uitstoot/

6 www.nwea.nl, <http://www.ewea.org/>, <http://www.rvo.nl/onderwerpen/duurzaam-ondernemen/duurzame-energie-opwekken/windenergie-opland/beleid/cijfers>



drs. Gérard (G.B.J.) van Onna MRE

Gérard van Onna studeerde Fiscale Economie aan de Universiteit Tilburg, waarna hij meer dan tien jaar heeft gewerkt bij belastingadvieskantoren, zoals Deloitte en Ernst & Young. Binnen Ernst & Young

Belastingadviseurs maakte hij deel uit van de branchegroep onroerend goed. Hij heeft zijn onroerend goedkennis verder verbreed en verdiept met de studie Master of Real Estate (MRE) aan de Universiteit van Amsterdam (Amsterdam School of Real Estate). Hij kan bogen op een brede ervaring (meer dan 15 jaar) met vraagstukken op financieel, fiscaal en juridisch terrein, zoals het reorganiseren, structureren, begeleiden en uitvoeren van complexe transacties bij (middel-) grote nationale en internationale ondernemingen. Daarnaast voerde hij vele due diligence-onderzoeken uit bij ondernemingen. Tevens heeft Gérard veel kennis van het opzetten van energiebedrijven (vooral in Duitsland) en beleggingsfondsen. Thans is hij eigenaar van Cortese Capital B.V. en parttime controller-fiscalist bij NWO (De Nederlandse Organisatie voor Wetenschappelijk Onderzoek) te Den Haag. Daarnaast is hij als medeoprichter betrokken bij diverse bedrijven in de consultancy en financiële wereld. Gérard van Onna is als extern adviseur vanuit Cortese Capital B.V. verbonden aan WindShareFund B.V. en WindShareFund II.

3.5 Board of Trustees

WindShareFund B.V. kent een Board of Trustees bestaande uit momenteel drie personen die de Directie gevraagd en ongevraagd advies geeft. Het is een vrijblijvend adviesorgaan ter ondersteuning van het team van WindShareFund B.V. De Board of Trustees heeft geen formele bevoegdheden.

WindShareFund B.V. staat open om uit de groep van Climate-BondHolders aantoonbare expertise en specialisten aan te trekken, zodat de Board of Trustees verder wordt versterkt en verder kan bijdragen aan de duurzame missie van WindShareFund B.V.

Bart (B.A.J.) de Jonge MBA

De heer De Jonge heeft een kwart eeuw ervaring in het nationale en internationale bankwezen, met name in de onroerend goed sector (waaronder De Lage Landen, ING REF, Deutsche Hypothekenbank Frankfurt en KBC Bank). Sinds eind 2012 is hij actief als zelfstandig financieringsadviseur waarbij hij voornamelijk transactie-advies en financieringsbemiddeling verricht voor omvangrijke onroerend goed-dossiers. Hij is met zijn extensieve bancaire expertise een waardevol adviseur voor WindShareFund B.V.

drs. Francine (F.) Zijlstra MRE MBA

Mevrouw Zijlstra heeft meer dan 20 jaar ervaring bij beursgenoteerde bedrijven en hierdoor uitgebreide ervaring op het gebied van strategie en operatie, investment en risk management, governance, stakeholder management en maatschappelijk verantwoord ondernemen. Haar carrière begon na haar studie Bedrijfskunde in de bancaire sector bij Chase Manhattan Bank en vervolgens Credit Lyonnais Bank. Daarna maakte zij de overstap naar (de voorganger van) het AEX beursgenoteerde Corio waar zij in 20 jaar stappen maakte via verschillende strategische, onroerend goed en Investor Relations functies tot uiteindelijk lid van de Raad van Bestuur en Chief Operating Officer. Thans adviseert mevrouw Zijlstra bedrijven over kwesties op het snijvlak van strategie, onroerend goed en maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Pieter (P.W.H.M.) van de Kimmenade MBA (*honoraire*)

De heer Van de Kimmenade heeft een zeer uitgebreide, internationale ervaring in de bancaire wereld. Hij was in verschillende functies werkzaam bij onder andere Rabobank, Continental Bank, Citibank en Aareal Bank. Tevens was hij als directielid jarenlang

betrokken bij de Foreign Bankers Association. De heer van de Kimmenade was als adviseur al in een vroeg stadium intensief betrokken bij de oprichting en ontwikkeling van WindShareFund B.V.

3.6 VN Principles for Responsible Investment

De bedrijfsvoering van WindShareFund B.V. is gebaseerd op de normen zoals omschreven in de VN Principles for Responsible Investment.⁷

De Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties (PRI) zijn in 2006 geïntroduceerd als verzameling vrijwillige 'best practice'-normen voor vermogensbezitters en -beheerders, die in hun beleggings- of investeringsproces rekening willen houden met milieu, maatschappij en goed bestuur.

In de laatste negen jaren is het aantal partijen dat deze PRI onderschrijft, enorm toegenomen. Effectief beheer van de risico's van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur is de sleutel tot het creëren en waarborgen van waarde voor alle stakeholders. De 6 normen zijn als volgt omschreven:

1. Integratie van milieu, maatschappij en goed bestuur in de investeringsanalyse en besluitvormingsprocessen.
2. Integratie van milieu, maatschappij en goed bestuur in het beleid en de activiteiten als actieve aandeelhouder.
3. Openbaarheid over milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur door de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd.
4. Stimulering van de aanvaarding en invoering van de PRI door vermogensbeheerders.
5. Samenwerking ter bevordering en verdere optimalisatie van de PRI.
6. Rapportage over de voortgang en implementatie van de Principles.

3.7 Environmental, Social & Corporate Governance (ESG)

Duurzaam investeren is de grootste kernwaarde en het primaire uitgangspunt van WindShareFund B.V. De investeringen die WindShareFund B.V. initieert zijn hierop gebaseerd en dienen onder meer om sociaal verantwoorde investeringen te realiseren. In dit opzicht handelt WindShareFund B.V. naast de in paragraaf 3.6 genoemde VN Principles for Responsible Investment, ook naar de principes van Environmental, Social & Corporate Governance (ESG).⁸

Dit houdt in dat factoren als energieverbruik, klimaat, beschikbaarheid van grondstoffen, gezondheid, veiligheid en goed ondernemingsbestuur worden meegewogen bij de selectie van investeringen en het beheer daarvan alsmede in de overige bedrijfsvoering.

⁷ Zie: www.unpri.org/

⁸ Zie: www.fmo.nl/esg-policy

3.8 Betrokken partijen



WindShareFund®

Initiatiefnemer:

WindShareFund B.V.
Zijpendaalseweg 51a
6814 CD Arnhem
Postbus 800
6800 AV Arnhem
Telefoon +31 (0) 26 44 55 66 5
Fax +31 (0) 26 44 50 00 3



WindShareFund®

Uitgevende instelling:

WindShareFund II B.V.
Zijpendaalseweg 51a
6814 CD Arnhem
Postbus 800
6800 AV Arnhem
Telefoon +31 (0) 26 44 55 66 5
Fax +31 (0) 26 44 50 00 3



WindShareFund®

Stichting voor belangenbehartiging ClimateBondHolders:

Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders
Zijpendaalseweg 51a
6814 CD Arnhem
Postbus 800
6800 AV Arnhem
Telefoon +31 (0) 26 44 55 66 5
Fax +31 (0) 26 44 50 00 3



Partij betrokken bij de CO₂-rapportage:

TÜV NORD CERT GmbH
Langemarckstrasse 20
D-45141 Essen, Duitsland
Telefoon +49 (0) 201-825 2422
Fax +49 (0) 201-825 2139

FINNIUS

Juridisch adviseur Nederland:

Finnius advocaten B.V.
Weteringschans 128
1017 XV Amsterdam
Telefoon +31 (0) 20 767 01 80
Fax +31 (0) 20 676 01 81



MOHR BAUER & PARTNER
STEUERBERATER · RECHTSANWÄLTE · VEREIDIGTER BUCHPRÜFER

Juridisch adviseur Duitsland:

Mohr Bauer & Partner
Steuerberater Rechtsanwälte Vereidigter Buchprüfer
Simeons carré 2
D-32423 Minden, Duitsland
Telefoon +49 (0)571 97 33 53 12
Fax +49 (0)571 97 33 53 20



Meijburg & Co
Belastingadviseurs

Fiscaal adviseur Nederland:

Meijburg & Co
Mr. B.M. Teldersstraat 7
6842 CT Arnhem
Postbus 30141
6803 AC Arnhem
Telefoon +31 (0)88 909 3600
Fax +31 (0)88 909 3699



MOHR BAUER & PARTNER
STEUERBERATER · RECHTSANWÄLTE · VEREIDIGTER BUCHPRÜFER

Fiscaal adviseur Duitsland:

Mohr Bauer & Partner
Steuerberater Rechtsanwälte Vereidigter Buchprüfer
Simeons carré 2
D-32423 Minden, Duitsland
Telefoon +49 (0)571 97 33 53 12
Fax +49 (0)571 97 33 53 20

Van der Reijt & Reijnga
Netwerk Notarissen



Notaris structurering en begeleiding emissie:

Van der Reijt & Reijnga Netwerk Notarissen
Minister Veldkampstraat 2-A
7041 BP 's-Heerenberg
Telefoon +31 (0) 314 66 20 45
Fax +31 (0) 314 66 17 90



4. DUITSLAND EN WINDENERGIE

WindShareFund II is van mening dat het nuttig is om kort enige achtergrondinformatie te geven over het land waar de investeringen zullen plaatsvinden.

4.1 Inleiding⁹

De Bondsrepubliek Duitsland wordt gevormd door een federatie van 16 deelstaten, in het Duits aangeduid als 'Bundesländer'. In 2015 heeft het land circa 81 miljoen inwoners. Het heeft daarmee de grootste bevolking van alle landen binnen de Europese Unie. Duitsland is een van de belangrijkste leden van de EU op zowel economisch als politiek en militair vlak.

4.2 Politiek systeem

Het staatshoofd, de Bondspresident, wordt om de vijf jaar door de Bondsvergadering gekozen. De Bondspresident vervult voornamelijk een representatieve rol. Hij kan slechts één keer herkozen worden. Op 23 maart 2012 werd de heer Joachim Gauck (1940) benoemd tot Bondspresident, als opvolger van de heer Christian Wulff. Hij werd met 991 van de 1228 stemmen gekozen tot elfde Bondspresident van Duitsland.¹⁰

De Bondskanselier is het hoofd van de regering en bepaalt de richtlijnen van de politiek. De kanselier wordt door de Bondsdag, op voorstel van de president gekozen. Sinds 22 november 2005 is mevrouw Angela Merkel (1954) Bondskanselier. Zij volgde de heer Gerhard Schröder op. Daarmee is zij de eerste vrouwelijke regeringsleider van het land.

4.3 Economie van Duitsland

Duitsland is met meer dan 80 miljoen inwoners qua inwonersaantal het grootste land van Europa en kent eveneens de grootste economie van Europa. Wereldwijd staat Duitsland, na China, de VS en Japan op de vierde plaats. Het bruto binnenlandsproduct bedroeg in 2013 € 2.735,8 miljard.¹¹

Duitsland is de economische crisis van 2009-2010 sneller te boven gekomen dan de andere Europese landen. Waar de meeste EU-landen worstelen met de nasleep van de crisis, valt Duitsland op door haar stabiliteit. De Duitse regering had over 2013 een sluitende begroting en de economie groeide met 0,4%. In 2014 was er zelfs een begrotingsoverschot en de economische groei bedroeg in 2014 1,6%.¹² In 2009 heeft Duitsland een schuldenplafond opgenomen in de grondwet, de zogenoemde 'Schuldenbremse'. Voor 2016 moet het eventuele begrotingstekort zijn teruggebracht tot 0,35 procent. Een en ander is onderdeel van het Duitse beleid om de concurrentiepositie en de economie van het land steeds verder te verbeteren.



4.4 Energiewende¹³

In 2010 besloot de regering dat de Duitse CO₂-uitstoot in 2050 80 tot 95% lager moet liggen dan in 1990. Na de nucleaire ramp in Fukushima in 2011 werd het besluit tot de 'Atomausstieg' genomen: alle kerncentrales moesten uiterlijk in 2022 gesloten zijn. In 2050 moet duurzame energie voorzien in minimaal 80% van de stroom- en 60% van de totale energiebehoefte van Duitsland. Kolencentrales zorgen nu nog voor ca. 45% van de Duitse stroomproductie en prijzen de schonere gascentrales uit de markt.

Het leeuwendeel van de Duitse stroom moet straks komen uit al dan niet decentraal opgewekte windenergie, zonne-energie, energie uit biomassa en waterkracht. Ter stimulering van dit proces kan Duitsland terugvallen op de Erneuerbare Energien Gesetz (EEG) die vaste afnameprijzen garandeert voor opgewekte duurzame energie. Intussen is het aandeel duurzame energie in de stroomvoorziening dankzij deze wet al opgelopen tot meer dan 30%. De EEG is effectief maar verhoudingsgewijs duur. Vooral voor de consument: Duitse huishoudens en MKB-ondernemingen betalen in Europa de hoogste stroomprijs. Om de kosten voor de verdere uitbouw van duurzame energie in de toekomst te verlagen, is de EEG per augustus 2014 ingrijpend gewijzigd. Sindsdien zet Duitsland vooral in op duurzame energie uit wind en zon. Hierdoor wordt het plaatsen van nieuwe windturbines ook steeds omvangrijker gestimuleerd.

⁹ duitslandinstituut.nl

¹⁰ duitslandinstituut.nl/naslagwerk/174/bondspresident

¹¹ Destatis, Statistisches Bundesamt.

¹² Destatis, Statistisches Bundesamt.

¹³ De bron van de in paragraaf 4.4 opgenomen informatie is het Consulaat-Generaal van het Koninkrijk der Nederlanden in München, Duitsland.

Zie: munchen.nlconsulaat.org/zaken-doen/energie.html

De 'Energiewende' vereist een grondige ombouw van het Duitse energieverzorgingssysteem. In 2013 heeft de bondsregering ruim 800 miljoen euro beschikbaar gesteld voor energieonderzoek. Op deelstaatsniveau is er nog eens ruim 230 miljoen euro beschikbaar gesteld.

Doelstellingen van het Duitse energiebeleid

- Aandeel duurzame energie in stroomvoorziening van 40%-45% in 2025, 55%-60% in 2035, 80% in 2050.
- Aandeel duurzame energie in totale energievoorziening van 18% in 2020, 30% in 2030 en 60% in 2050.
- Vermindering van primair energieverbruik (ten opzichte van 2008) van 20% in 2020 en 50% in 2050.
- CO₂-reductie (ten opzichte van 1990) van 40% in 2020 en minimaal 80% in 2050.
- In 2020 een miljoen elektrische voertuigen op de Duitse wegen.

Duitse duurzame energie in cijfers

- In de Duitse duurzame-energiesector zijn circa 371.400 mensen werkzaam (2013). Hiervan staan 261.500 arbeidsplaatsen in direct verband met de „Erneuerbare-Energien Gesetz“.
- De elektriciteitsproductie uit duurzame energie lag in 2013 op 150.878 GWh.
- Duurzame energie voorziet naar verwachting in 2014 in 27% van het Duitse stroomverbruik (4,5% in 1998), in nagenoeg 10% van de warmtevoorziening en in ongeveer 6% in de verkeerssector: het aandeel duurzame energie in het totale energieverbruik in Duitsland lag in 2013 op circa 12%.
- Ten opzichte van 2012 (20,2 miljard euro) lagen de investeringen in installaties voor de productie van duurzame energie met 16,3 miljard euro in 2013, lager dan in 2012. Deze daling, van bijna 20%, heeft vooral te maken met de afgeremde PV (Photovoltaics)/zonne-energiemarkt. Daarentegen is de omzet uit de exploitatie van duurzame-energie-installaties met 6% gestegen - van 14,3 miljard euro in 2012 naar 15,2 miljard euro in 2013.
- In 2013 werd de CO₂-uitstoot met 146 miljoen ton gereduceerd.

WindShareFund II verwerft (een) operationele Windturbine(s) gelegen in Duitsland. Voor deze Windturbines wordt een vaste vergoeding op basis van de EEG voor 20 jaar overeengekomen met een energiemaatschappij. Dat zorgt ervoor dat WindShareFund II gegarandeerd is voor de periode tot en met 20 jaar na ingebruikname van een vaste vergoeding per opgewekte kWh. De jaarlijkse elektriciteitsproductie (kWh) van de Windturbine(s) zal variëren door jaarlijkse variaties in het windaanbod. Echter de vergoeding per kWh blijft voor de eerste 20 jaar wel vast. De tendens de afgelopen jaren is dat de vaste EEG tarieven die worden overeengekomen voor een periode van 20 jaar dalen. Hierna volgen de vergoedingen onder EEG contracten die zijn afgesloten van 2011 – 2016:

- 2011: 9,51 ct/kWh
- 2012: 9,41 ct/kWh
- 2013: 9,27 ct/kWh
- 2014: 9,13 ct/kWh
- 2015: 8,9 ct/kWh
- 2016: 8,79 ct/kWh

4.5 Erneuerbare-Energien-Gesetz (EEG)

Het Duitse Ministerie van Economie en Energie beschrijft het doel van de EEG als volgt:¹⁴

De ontwikkeling van hernieuwbare energiebronnen is een centrale pijler van de Energiewende. In deze context is een succesvol instrument voor de bevordering van groene stroom bedacht: de Erneuerbare-Energien-Gesetz (EEG), die voor het eerst in werking is getreden in 2000, en sindsdien voortdurend verder is ontwikkeld (2004 EEG, EEG 2009, EEG 2012, PV-Novelle, EEG 2014). De EEG is en blijft het belangrijkste instrument voor de ontwikkeling van hernieuwbare energie. Het doel van de EEG is om de energievoorziening op te bouwen, alsmede het verhogen van het aandeel van hernieuwbare energie in de elektriciteitsvoorziening. In 2050 moet dit aandeel ten minste 80 procent bedragen. De ontwikkeling van hernieuwbare bronnen en een duurzame energievoorziening, dienen het belang van bescherming van milieu en klimaat. De leefomgeving wordt tevens schoner door het sterk verminderen van het gebruik van fossiele brandstoffen. Bovendien zijn de economische kosten van de duurzame energievoorziening verminderd en wordt gestreefd naar technologische ontwikkeling op het gebied van duurzame energie.

¹⁴ www.erneuerbare-energien.de/EE/Navigation/DE/Gesetze/Das_EEG/das_eeg.html



5. WINDSHAREFUND II

5.1 Investeringsbeleid van WindShareFund II

In dit hoofdstuk wordt beschreven hoe WindShareFund II de door de uitgifte van WindShareFund ClimateBonds te verkrijgen gelden zal aanwenden. WindShareFund II investeert uitsluitend in wind-energie, waarmee een bijdrage wordt geleverd aan CO₂-reductie. WindShareFund II richt zich uitsluitend op windturbines van de merken ENERCON, General Electric, Nordex, Servion, Siemens en Vestas. WindShareFund II is mogelijk interessant voor investeerders, die naast een financieel rendement, ook een ecologisch en maatschappelijk rendement wensen.

Omdat WindShareFund II mogelijk niet direct de van de ClimateBond Holders aangetrokken gelden kan investeren zal zij, in het voorkomende geval, de gelden tijdelijk aanhouden.

5.2 Investeringscriteria

WindShareFund II neemt bij het aankopen van Windturbines de volgende criteria in acht:

- Investering zal plaatsvinden in de vorm van het als 'Kommanditist' (vergelijk met de Nederlandse commanditair vennoot) deelnemen in een of meer Duitse Kommanditgesellschafts (KGs) waarin een Windturbine is ondergebracht.
- De Windturbines zijn gelegen in Duitsland op land, waardoor zij vallen binnen de Duitse wetgeving omtrent windenergie (EEG).
- De Windturbines zijn geproduceerd door ENERCON, General Electric, Nordex, Servion, Siemens of Vestas.
- De technische staat van de Windturbines wordt gecontroleerd door middel van een technische due diligence uitgevoerd door Ecofys. Bij een technisch due diligence wordt de technische staat van een aan te schaffen turbine door Ecofys onderzocht. Ecofys toetst de fundatie, schilderwerk, bedrading en benodigde vergunningen. Ecofys zal ook een oordeel vellen over door een verkoper en/of derde aan te leveren windtaxatie. In het gebied waar windturbines staan, wordt de windsterkte geregistreerd. Op basis van de gemiddelde jaarlijkse windsterkte over de voorgaande periode, kan een windtaxatie worden gemaakt van de gemiddelde windverwachting voor de toekomst. Het gaat dan vervolgens om het aantal kWh dat met die gemiddelde windsterkte kan worden opgewekt door de specifieke Windturbine(s). Deze verwachting wordt omschreven in het windtaxatierapport. Indien Ecofys van oordeel is dat de staat van de turbine en/of de windtaxatie onvoldoende is, dan zal van aankoop worden afgezien. Ecofys is een consultancybedrijf op het gebied van duurzame energie. Meer informatie over Ecofys is te vinden op de website www.ecofys.com.
- De Windturbines zijn maximaal 5 jaar in gebruik alsmede aan het net aangesloten en produceren groene stroom. Het betreft dus steeds reeds operationele Windturbines en geen Windturbines in de ontwikkelingsfase.
- De verwachte jaarlijkse opbrengst van de gezamenlijke Windturbines berekend op basis van voornoemde windtaxaties en, indien beschikbaar, historische informatie met betrekking tot de opbrengst moet voldoende zijn om jaarlijks 5% aan Rente over alle WindShareFund ClimateBonds uit te keren en tevens de kosten van WindShareFund II te betalen. Hierbij wordt gerekend met een vaste kWh prijs voor een periode van 20 jaar, onder de EEG (waarover meer informatie is opgenomen in paragraaf 4.5 op pagina 26). De kWh-prijs wordt in Duitsland jaarlijks per wet vastgesteld.

In het geval dat WindShareFund II op of kort na de Aanvangsdatum en na de investering in de Windturbine(s) vaststelt dat er meer dan € 300.000 aan liquiditeiten beschikbaar zijn - zie ook hoofdstuk 8 voor de (investerings)prognose - behoudt zij zich het recht voor dat meerdere aan te wenden (of te reserveren als aanwending) voor het investeren in het aandelenkapitaal van een opvolgend WindShareFund of als vreemd vermogen door te lenen aan een opvolgend WindShareFund, mits dat opvolgende WindShareFund investeringscriteria hanteert die vergelijkbaar zijn aan de investeringscriteria van WindShareFund II.

5.3 Investeringsproces

In samenwerking met de betrokken partijen die zijn gespecialiseerd in verschillende vakgebieden, maakt WindShareFund II op basis van de investeringscriteria een selectie van beschikbare, mogelijke Windturbines. Deze Windturbines worden vervolgens nader onderzocht middels een zogenaamd due diligence. Op basis van dit onderzoek wordt overwogen of het een mogelijk interessante investering betreft. De Board of Trustees toetst of de investering past binnen de investeringscriteria. Na overleg met de Board of Trustees besluit WindShareFund II of wordt overgegaan tot aankoop van de desbetreffende Windturbine(s). Indien de Board of Trustees constateert dat een investering niet past binnen de investeringscriteria, dan zal WindShareFund II afzien van de betreffende investering. Het standpunt van de Board of Trustees is dus bindend, maar ziet alleen op een toets aan de investeringscriteria. Wanneer wordt besloten om tot aankoop over te gaan, zet WindShareFund II het aankooptraject verder in werking.

5.4 Effecten investering

Investeren in WindShareFund II betekent een investering in schone energie waarmee u een directe bijdrage levert aan CO₂-reductie. Daarnaast levert uw investering een bijdrage aan de energietransitie van afhankelijkheid van fossiele brandstoffen naar groene, duurzame energie. Hoe meer groene energie nu wordt opgewekt, hoe minder er in de energiebehoefte hoeft te worden voorzien door middel van vervuilende methoden.

5.5 Informatie en verslaggeving

WindShareFund II heeft een aantal maatregelen genomen om communicatie met ClimateBond Holders te bevorderen in de vorm van een (digitale) nieuwsbrief, beveiligde omgeving op de website van WindShareFund II en jaarcijfers die worden gepubliceerd. Dit in aanvulling op de vergadering van ClimateBond Holders, die ten minste eenmaal per jaar wordt gehouden en waarin de jaarrekening van WindShareFund II wordt besproken en toegelicht.

Nieuwsbrief

Ieder kwartaal zal een (digitale) nieuwsbrief verschijnen, speciaal bedoeld voor ClimateBond Holders. In deze nieuwsbrief worden de voornaamste ontwikkelingen rondom de WindShareFund ClimateBonds toegelicht. De ClimateBond Holders die geen e-mailadres hebben opgegeven ontvangen kunnen een afschrift van deze documenten schriftelijk aanvragen bij WindShareFund II.

Website

Op de website van de Uitgevende Instellingen (www.windsharefund.com) kunnen ClimateBondHolders alle ontwikkelingen omtrent WindShareFund II en hun WindShareFund ClimateBonds volgen. Alle nieuwsbrieven en belangrijke documenten zullen hier te vinden zijn.

Onder de hiervoor bedoelde belangrijke documenten zijn onder meer begrepen de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds, de statuten van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders en eventuele wijzigingen daarin. Deze stukken zijn tevens op te vragen bij WindShareFund II.

Jaarcijfers

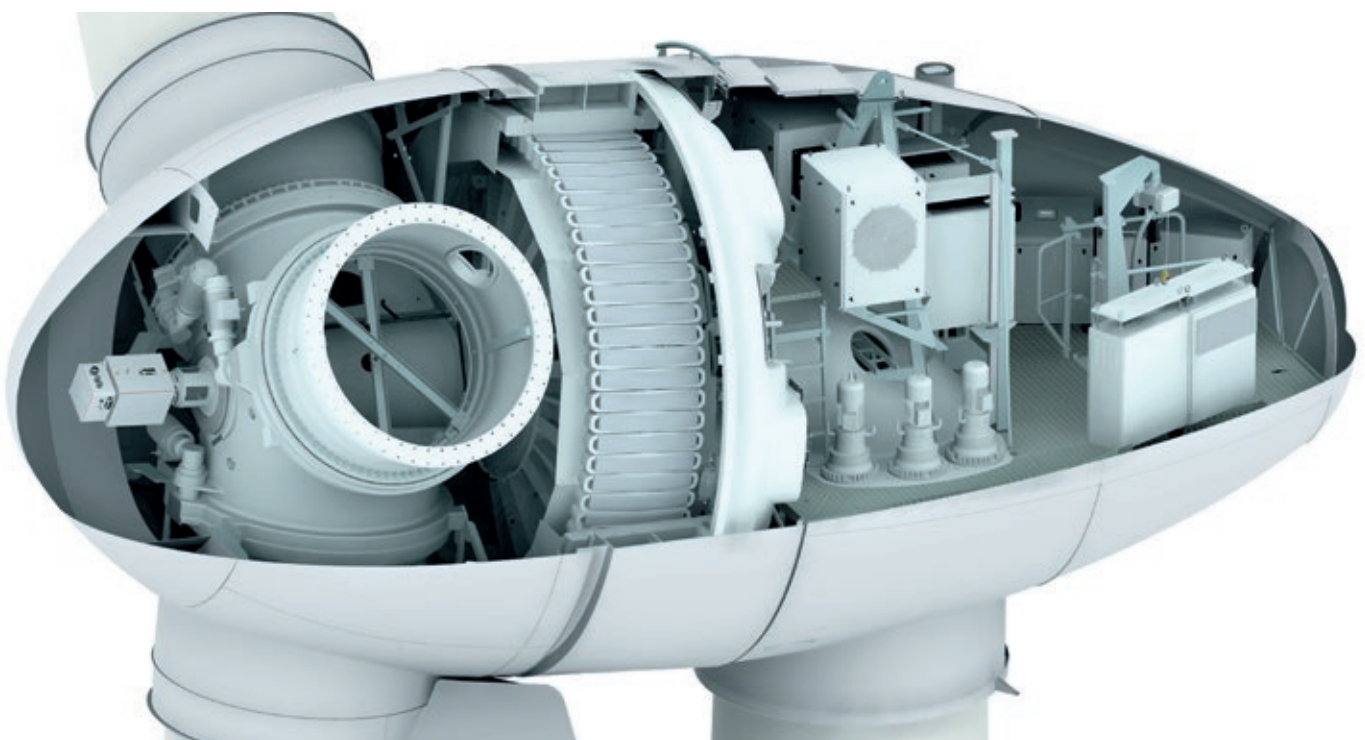
De ClimateBondHolders worden minimaal één (1) keer per jaar door WindShareFund II geïnformeerd door middel van het jaarverslag van WindShareFund II met daarin de balans, de verlies- en winstrekening en een toelichting. Elk jaar zal binnen vijf (5) maanden na afloop van het boekjaar, de jaarrekening door WindShareFund II worden opgesteld en na controle door de accountant worden vastgesteld. Het boekjaar van WindShareFund II is gelijk aan het kalenderjaar. De jaarrekening zal worden opgesteld met inachtneming van de wettelijke vereisten en op basis van in Nederland algemeen aanvaarde waarderingsgrondslagen. Deze cijfers zullen beschikbaar worden gesteld in de beveiligde omgeving van de website van WindShareFund II. ClimateBondHolders die geen e-mailadres hebben opgegeven kunnen een afschrift van deze documenten schriftelijk aanvragen bij WindShareFund II.

Inzage in stukken

Tijdens de looptijd van de WindShareFund ClimateBonds is inzage mogelijk van, voor zover beschikbaar, (afschriften van) alle verslagen, briefwisseling en andere documenten, historische financiële informatie van WindShareFund II en door deskundigen op verzoek van WindShareFund II opgestelde taxaties en verklaringen voor zover het Informatie Memorandum gedeelten daarvan bevat of daarnaar verwijst. Inzage in bedoelde documenten is mogelijk na afspraak ten kantore van WindShareFund II of via www.windsharefund.com/WSFII/documenten.

5.6 Documenten opgenomen in Informatie Memorandum door middel van verwijzing

De akte van oprichting en statuten van WindShareFund II en de akte van oprichting en statuten van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders, die integraal deel uitmaken van het Informatie Memorandum, zijn door middel van verwijzing in het Informatie Memorandum opgenomen en te verkrijgen na afspraak ten kantore van WindShareFund II of via www.windsharefund.com/WSFII/documenten.





6. WINDSHAREFUND CLIMATEBONDS

In dit hoofdstuk worden de WindShareFund ClimateBonds beschreven. De WindShareFund ClimateBonds worden vanaf de datum van dit Informatie Memorandum gedurende een periode van 12 maanden uitgegeven.

De Uitgifte geschiedt in overeenstemming met de in dit Informatie Memorandum beschreven Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds (bijlage II) en procedures. De ClimateBondHolders worden geacht voor de aankoop van de WindShareFund ClimateBonds kennis te hebben genomen van de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds.

6.1 WindShareFund ClimateBonds CO₂ neutraal

Investeren in windenergie betekent directe reductie van vervuilen-de CO₂-uitstoot. Deze reductie is een investering in een schoner, beter klimaat. Impact investering in zijn puurste vorm. WindShareFund II geeft daarom WindShareFund ClimateBonds uit, obligaties met een directe, positieve uitwerking op het klimaat die u naast een verwacht stabiel rendement, ook de gelegenheid geven uw huishouden volledig CO₂ neutraal te maken.

- WindShareFund II bespaart per Windturbine, uitgaande van een E82-turbine, jaarlijks 3.000 ton CO₂-uitstoot;
- Een huishouden van twee personen stoot jaarlijks 8 ton CO₂ uit door energie in huis en vervoer;¹⁵
- WindShareFund II compenseert daarmee de CO₂ uitstoot van 375 huishoudens, uitgaande van één E82-turbine;
- WindShareFund II biedt 4.900 WindShareFund ClimateBonds aan het publiek aan, met een Nominale Waarde van € 500,- per stuk (exclusief Emissiekosten).
- Investing in één WindShareFund ClimateBond betekent op basis van een E82-turbine een directe CO₂ reductie van 0,6 ton per jaar;
- Investing in veertien WindShareFund ClimateBonds realiseert een volledige CO₂ compensatie voor een huishouden van twee personen.

Met een investering van € 7.000,- in WindShareFund ClimateBonds wordt menig huishouden volledig CO₂ neutraal!



6.2 Algemeen

De Uitgifte vindt plaats naar Nederlands recht. De WindShareFund ClimateBonds zijn gedenomineerd in euro en luiden op naam. De WindShareFund ClimateBonds worden niet in girale vorm uitgegeven en er worden geen bewijzen uitgegeven. De WindShareFund ClimateBonds worden op 100% van de Nominale Waarde uitgegeven, vermeerderd met 2% Emissiekosten.

De voorwaarden die van toepassing zijn op de WindShareFund ClimateBonds alsook de rechten en plichten van de ClimateBondHolders zijn vastgelegd in de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds (bijlage II bij het Informatie Memorandum). De Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds worden beheerst door Nederlands recht.

De ClimateBondHolders hebben geen zeggenschap over de bedrijfsvoering van WindShareFund II. De Bestuurder is bij de bepaling en uitvoering van het beleid van WindShareFund II gebonden aan het Informatie Memorandum.

De Uitgevende Instelling kan, indien zij nog niet is overgegaan tot de aankoop van een of meer Windturbines, besluiten dat een groepsmaatschappij die ook als doel heeft het verwerven van een of meerdere Windturbines, in verband met de WindShareFund ClimateBonds in haar plaats treedt. In dat geval zullen vanaf het moment waarop dat gebeurt ClimateBondHolders niet langer gerechtigd zijn tot betaling van Hoofdsom en Rente door de Uitgevende Instelling, maar door de relevante groepsmaatschappij. De voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds zullen in voorkomend geval niet wijzigen, maar de debiteur van de ClimateBondHolders dus wel.

6.3 Nominale Waarde

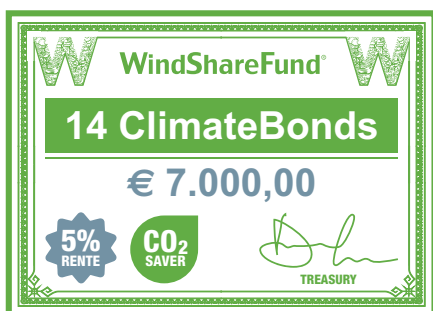
De Nominale Waarde van elke WindShareFund ClimateBond bedraagt € 500. Elke WindShareFund ClimateBond wordt uitgegeven tegen de Nominale Waarde. Naast de verplichting van WindShareFund II om Rente over de Hoofdsom te betalen (zie paragraaf 6.3) dient WindShareFund II de Nominale Waarde van de WindShareFund ClimateBonds terug te betalen (zie paragraaf 6.4).

6.4 Rente

Op de WindShareFund ClimateBonds wordt Rente vergoed over de Hoofdsom. De Rentevergoeding bedraagt 5% per jaar en deze wordt uitgekeerd op kwartaalbasis. Per kwartaal wordt dus per WindShareFund ClimateBond van € 500 een rente uitgekeerd van € 6,25. WindShareFund II geeft de WindShareFund ClimateBonds uit op - of in elk geval zo kort als praktisch mogelijk is na - de Stortingsdatum. De Rente wordt berekend vanaf de dag van uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds. De Rente is achteraf betaalbaar, binnen drie (3) werkdagen na afloop van een volledig kalenderkwartaal.

De op de laatste dag van een kalenderkwartaal (direct vóór 24:00 uur) in het Register van ClimateBondHolders ingeschreven ClimateBondHolder ontvangt de Rente over dat betreffende kwartaal. Dat betekent dat de lopende Rente over een verkochte WindShareFund ClimateBond, die gedurende dat kwartaal wordt verkocht, wordt ontvangen door de ClimateBondHolder

die de WindShareFund ClimateBond heeft gekocht. Voorbeeld: U koopt een WindShareFund ClimateBond op 27 april aan de heer "Y". Dat betekent dat de opgebouwde Rente over de periode sinds de laatste dag van het voorgaande kwartaal (1 april) tot en met de laatste dag van dat kalenderkwartaal (30 juni) - en derhalve ook over de periode van 1 tot en met 27 april - wordt uitgekeerd aan de nieuwe ClimateBondHolder (de heer "Y") bij de eerstkomende betaling van Rente (mits de heer Y de WindShareFund ClimateBond niet heeft verkocht voor 24:00 uur op 30 juni, anders zou de Rente worden uitgekeerd aan degene die de WindShareFund ClimateBond van Y heeft gekocht)



6.5 Looptijd en (vervroegde) aflossing

De WindShareFund ClimateBonds hebben een looptijd tot 1 oktober 2026, die eenmalig verlengd kan worden met maximaal 12 maanden. WindShareFund ClimateBonds die worden gekocht na de datum van dit Informatie Memorandum hebben in beginsel een looptijd van 10 jaar minus het aantal dagen dat is verstreken tussen de datum van dit Informatie Memorandum en de aankoopdatum. Aflossing van de WindShareFund ClimateBonds geschiedt uiterlijk aan het einde van de looptijd. De intentie is om de WindShareFund ClimateBonds niet eerder dan bij afloop van de looptijd volledig te hebben afgelost.

WindShareFund II kan op ieder moment besluiten tot vervroegde gehele of gedeeltelijke aflossing over te gaan. Zulk een vervroegde aflossing leidt niet tot de verplichting van WindShareFund II om een boete - of andere vergoeding wegens vervroegde aflossing - aan de ClimateBondHolders te betalen. WindShareFund II zal slechts overgaan tot (gedeeltelijke) vervroegde aflossing indien aflossing naar de overtuiging van WindShareFund geen gevaar oplevert voor toekomstige verplichtingen jegens ClimateBondHolders.

WindShareFund II kan besluiten tot uitstel van gehele of gedeeltelijke aflossing. De termijn is maximaal 12 maanden. Zulk een verlate aflossing leidt niet tot de verplichting van WindShareFund II om een boete - of andere vergoeding wegens verlate aflossing - aan de ClimateBondHolders te betalen. WindShareFund II zal slechts overgaan tot (gedeeltelijke) verlate aflossing indien aflossing naar de overtuiging van WindShareFund geen gevaar oplevert voor toekomstige verplichtingen jegens ClimateBondHolders.

Van elke op handen zijnde tussentijdse aflossing of eenmalige uitstel aan einde van de looptijd wordt de ClimateBondHolder ten minste drie maanden tevoren geïnformeerd. Tussentijdse aflossing zal altijd plaatsvinden op een geplande rentebetalingdatum. Rente die op dat moment nog is verschuldigd, zal op die datum worden voldaan.

Bij elke aflossing, geheel of gedeeltelijk, vervroegd of bij het einde van de looptijd, wordt op elke WindShareFund ClimateBond een gelijk bedrag afgelost.

WindShareFund II streeft er naar om de middelen de uitgifte van WindShareFund II ClimateBonds op te halen gelden zo spoedig mogelijk te investeren in Windturbines. Indien 24 maanden na afloop van de geldigheid van dit Informatie Memorandum, op 1 juli 2018, alle bij ClimateBondHolders opgehaalde gelden (dus exclusief gelden die door exploitatie zijn gegenereerd) nog niet (geheel) zijn geïnvesteerd, dan zullen de niet geïnvesteerde gelden geheel naar rato worden terugbetaald aan ClimateBondHolders.

6.6 Status en rangorde

De WindShareFund ClimateBonds vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen van WindShareFund II, die onderling gelijk in rang zijn zonder enig verschil in preferentie en gelijk in rang zijn met alle huidige en toekomstige (niet achtergestelde) verplichtingen van WindShareFund II.

6.7 (Overige) rechten verbonden aan WindShareFund ClimateBonds

6.7.1 Parallele Vordering en zekerheden

Elke WindShareFund ClimateBond omvat een vordering van de ClimateBondHolder op WindShareFund II. Tot meerdere zekerheid van de nakoming van de (daartegenover staande) verplichtingen van WindShareFund II worden indien mogelijk zekerheidsrechten (hypotheek en pand) ten behoeve van de ClimateBondHolders gevestigd.

Er is echter een groot risico dat de banken die de Bankleningen verstrekken niet toestaan dat de zekerheidsrechten ten behoeve van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders - of welke willekeurige ander dan ook - worden gevestigd, of dat die banken verlangen dat er beperkingen worden opgelegd aan de mogelijkheid tot uitwinning van die zekerheidsrechten. Omdat nog geen overeenkomst omtrent de Bankleningen is aangegaan staan de voorwaarden ervan nog niet vast en is onwaarschijnlijk dat ten behoeve van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders (en indirect ten behoeve van de ClimateBondHolders) zekerheden worden gevestigd. Als deze zekerheden niet worden gevestigd of er beperkingen worden gesteld aan de uitoefening van de zekerheidsrechten ontstaat het risico dat, bij tegenvallende resultaten van WindShareFund II waardoor niet aan alle verplichtingen jegens de ClimateBondHolders kan worden voldaan, de ClimateBondHolders zich niet of niet onbeperkt kunnen verhalen op de activa van WindShareFund II en hun investering geheel of ten dele verloren zien gaan.

Indien al rechten van hypotheek en pand kunnen worden gevestigd dan geldt dat deze tweede in rang zullen zijn, en bij uitwinning van deze zekerheidsrechten gaan de banken die de Bankfinancieringen verstrekken, voor op de ClimateBondHolders. Het is daarom de vraag of er in een uitwinningssituatie geld overblijft voor ClimateBondHolders.

Vanuit praktisch oogpunt is het niet doenlijk het hypotheek- of pandrecht tweede in rang rechtstreeks te verlenen aan de individuele ClimateBondHolders. Eventuele zekerheidsrechten worden om die reden niet aan elke individuele ClimateBondHolder verleend maar aan Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders, die optreedt in het belang van de gezamenlijke ClimateBondHolders.

Omdat het onzeker is dat het Duits recht toestaat dat een recht van hypotheek of pand wordt gevestigd ten gunste van een partij

die geen vordering heeft (tot zekerheid waarvan het recht van hypotheek en pand wordt verleend), kent WindShareFund een Parallele Vordering toe aan Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders. De Parallele Vordering levert Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders een (zelfstandige) recht op die in omvang en voorwaarden (blijvend) identiek is aan de vorderingen van alle ClimateBondHolders gezamenlijk jegens WindShareFund II. Op basis van deze Parallele Vordering wordt het recht van hypotheek en pand - beide tweede in rang - aan Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders verleend.

De figuur van de Parallele Vordering wordt in de juridische literatuur door verschillende gezaghebbende auteurs beschreven als een figuur die geschikt is voor het hiervoor bedoelde doeleinde. Deze figuur is echter niet geregeld in de wet en, voor zover WindShareFund II bekend, is er geen rechterlijke uitspraak waarin over deze figuur is geoordeeld. Er kan dan ook geen volledige zekerheid worden geboden dat de vestiging van het recht van hypotheek of pand ten gunste van (uiteindelijk) de ClimateBondHolders effectief is.

6.7.2 Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders

Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders treedt op namens de gezamenlijke ClimateBondHolders. Zij dient de belangen van de gezamenlijke ClimateBondHolders te waarborgen.

De WindShareFund ClimateBonds worden uitgegeven onder de voorwaarden als neergelegd in de 'Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds' die als bijlage II bij het Informatie Memorandum zijn gevoegd. Op grond van de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds komt Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders op voor de rechten en belangen - uit hoofde van de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds - van de gezamenlijke ClimateBondHolders. Hiervoor verleent iedere ClimateBondHolder een last met privatieve werking en een volmacht aan Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders.

Vanwege het bepaalde in de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds kunnen de ClimateBondHolders niet rechtstreeks voor hun eigen, individuele belangen in verband met de WindShareFund ClimateBonds opkomen tegen WindShareFund II of derden; zij moeten dat overlaten aan Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders.

De ClimateBondHolders hebben het recht om een ClimateBondHolder of een ander, via de Vergadering van ClimateBondHolders (zie paragraaf 6.7.3), te benoemen als een van de drie bestuurders van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders.

6.7.3 Vergadering van ClimateBondHolders

Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders zal ten minste eens per jaar een vergadering van ClimateBondholders bijeenroepen, om onder meer de jaarrekening van WindShareFund II te bespreken en te laten toelichten.

Verder is Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders gehouden een vergadering van ClimateBondHolders bij een te roepen in het geval WindShareFund II haar verplichtingen uit hoofde van de WindShareFund ClimateBonds niet nakomt, Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders het voornemen heeft haar statuten te wijzigen, in het geval wordt voorgesteld om de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds te wijzigen, er een vacature is in het bestuur van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders die op grond van haar statuten door de Vergadering van

ClimateBondHolders dient te worden ingevuld, als WindShareFund II verzoekt om doorhaling van (een gedeelte) van het pand- of hypotheekrecht (indien en voor zover gevestigd, zie ook paragraaf 6.6.1) en in het geval WindShareFund II dan wel de ClimateBondholders, die gezamenlijk ten minste 25% van de WindShareFund ClimateBonds vertegenwoordigen, Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders verzoeken om een Vergadering van ClimateBondholders bijeen te roepen.

De oproeptermijn voor een vergadering van ClimateBondholders bedraagt veertien dagen, de dag van oproeping en die van de vergadering niet meegerekend. Oproeping geschiedt schriftelijk (waaronder per e-mail) aan het adres van de ClimateBondholders, onder aankondiging van de onderwerpen waarover wordt beraadslaagd en eventueel besloten.

Elke ClimateBondHolder heeft toegang tot de vergadering en elke WindShareFund ClimateBond geeft één (1) stem in de vergadering van ClimateBondHolders. Er kan niet door middel van een volmacht worden gestemd. WindShareFund II heeft in een aantal gevallen eveneens toegang tot de vergadering (maar heeft geen stemrecht) en kan in alle gevallen door Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders worden uitgenodigd de vergadering bij te wonen. De vergaderingen worden voorgezeten door de voorzitter van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders.

In het geval WindShareFund II de verplichtingen uit hoofde van de WindShareFund ClimateBonds niet nakomt kan in de Vergadering van ClimateBondholders worden gestemd over eventuele, richting WindShareFund II of met betrekking tot de belangen in het Windmolenpark te nemen maatregelen, zoals uitwinning van een eventueel tweede recht van pand of hypotheek (indien en voor zover gevestigd, zie ook paragraaf 6.7.1). Voor de hiervoor bedoelde besluitvorming is een gewone meerderheid van uitgebrachte stemmen vereist, tenzij het een besluit betreft omtrent verlening van uitstel van betaling of kwijting van (onbetaald gebleven) verplichtingen met betrekking tot de WindShareFund ClimateBonds waarvoor een meerderheid van ten minste 75% van de in die vergadering uitgebrachte stemmen is vereist.

Voor het wijzigen van de statuten van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders alsook voor het besluit tot ontbinding, fusie of splitsing van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders is het vereist dat de vergadering van ClimateBondHolders daarmee instemt, met een meerderheid van ten minste 75% van de in die vergadering uitgebrachte stemmen.

In het geval er gestemd wordt over een wijziging van de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds is voor het besluit tot wijziging eveneens een meerderheid van 75% van de in de vergadering van ClimateBondHolders uitgebrachte stemmen vereist. Vanzelfsprekend is ook de instemming van WindShareFund II en Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders met die wijziging vereist.

Voor de invulling van een vacature binnen het bestuur van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders die op grond van haar statuten door de vergadering van ClimateBondHolders dient te worden ingevuld, is een besluit met gewone meerderheid van de vergadering van ClimateBondHolders vereist. Indien een dergelijke vacature ontstaat en de vergadering van ClimateBondHolders niet overgaat tot benoeming binnen twaalf weken nadat het bestuur van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders daartoe heeft aangemaand, voorziet het bestuur van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders zelf in de benoeming.

Bij een voorgenomen verkoop door WindShareFund II (van het gehele of een deel van de belangen in het Windmolenpark) zal WindShareFund II aan Stichting WindShareFund II ClimateBond-Holders moeten verzoeken om (een deel van) het eventuele pand- en hypotheekrecht (indien en voor zover gevestigd, zie ook paragraaf 6.6.1) prijs te geven. In dat geval wordt een Vergadering van ClimateBondHolders uitgeroepen. Indien WindShareFund II aantoonbaar na die (gehele of gedeeltelijke) verkoop in staat te zijn om aan de aflossingsverplichtingen op de WindShareFund ClimateBonds te voldoen (zie paragraaf 6.5), is Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders verplicht mee te werken aan het doorhalen of prijsgeven (van het desbetreffende deel) van het pand- en hypotheekrecht en legt Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders in de Vergadering van ClimateBondHolders verantwoording af over de verleende medewerking. Toont WindShareFund II niet aan na bedoelde verkoop in staat te zijn om aan de aflossingsverplichtingen te voldoen, kan de Vergadering van ClimateBondHolders alsnog besluiten de verzochte medewerking te verlenen. Dit laatstbedoelde besluit vereist een meerderheid van ten minste 75% van de in die vergadering uitgebrachte stemmen.

6.7.4 Overdraagbaarheid van de WindShareFund ClimateBonds

De WindShareFund ClimateBonds zijn overdraagbaar. Voorwaarde is dat overdracht uitsluitend kan plaatsvinden tegen het tegelijkertijd aanvaarden van de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds, inclusief het verstrekken door de verkrijgende partij van een privative last en volmacht aan Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders, die ziet op het opkomen voor de belangen van de ClimateBondHolder door uitsluitend Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders.

De op de laatste dag van een kalenderkwartaal (direct vóór 24:00 uur) in het Register van ClimateBondHolders ingeschreven ClimateBondHolder ontvangt de Rente over dat betreffende kwartaal. Dat betekent dat de lopende Rente over een verkochte WindShareFund ClimateBond, die gedurende dat kwartaal wordt verkocht, wordt ontvangen door de ClimateBondHolder die de WindShareFund ClimateBond heeft gekocht. Voorbeeld: U koopt een WindShareFund ClimateBond op 27 april aan de heer "Y". Dat betekent dat de opgebouwde Rente over de periode sinds de laatste dag van het voorgaande kwartaal (1 april) tot en met de laatste dag van dat kalenderkwartaal (30 juni) - en derhalve ook over de periode van 1 tot en met 27 april - wordt uitgekeerd aan de nieuwe ClimateBondHolder (de heer "Y") bij de eerstkomende betaling van Rente (mits de heer Y de WindShareFund ClimateBond niet heeft verkocht voor 24:00 uur op 30 juni, anders zou de Rente worden uitgekeerd aan degene die de WindShareFund ClimateBond van Y heeft gekocht).

6.7.5 Register van ClimateBondHolders

WindShareFund II houdt een register bij met daarin de persoonlijke gegevens van de ClimateBondHolders, het aantal WindShareFund ClimateBonds en de historie van transacties. Van elke aan- of verkooptransactie (en daarmee mutatie in het Register van ClimateBondHolders) ontvangt de betreffende koper c.q. verkoper van WindShareFund ClimateBonds een transactiebevestiging. WindShareFund II kan de registratie en administratie in de toekomst uitbesteden aan een derde,

6.8 Besluit tot Uitgifte WindShareFund ClimateBonds

Het besluit van de Bestuurder van WindShareFund II tot Uitgifte van WindShareFund ClimateBonds is genomen op 30 september 2016. De Bestuurder is daartoe volgens de statuten van WindShareFund II zelfstandig bevoegd. Voor dit bestuursbesluit is volgens de statuten geen goedkeuring of machtiging van de aandeelhoudersvergadering vereist.

6.9 Verjaringstermijn

Vorderingen betreffende de Hoofdsom en de Rentevergoeding verjaren vijf (5) jaar na de datum waarop de betreffende betaling verschuldigd werd.

6.10 Actieve betrokkenheid ClimateBondHolders

WindShareFund B.V. streeft ernaar om uit de groep van ClimateBondHolders gepassioneerde en ervaren ondernemers of specialisten actief bij haar activiteiten te betrekken, met als doel de organisatie vooruit te helpen. Dit kan op verschillende manieren plaatsvinden, namelijk als aanvullend lid van de Board of Trustees van WindShareFund, of als anderszins externe adviseur. Vernieuwende ideeën zijn welkom in de dynamische organisatie van WindShareFund B.V. Als adviseur fungeert men als klankbord en ter ondersteuning voor de Bestuurder en de Directie in uiteenlopende onderwerpen waaronder strategie en beleid.

De selectie wordt gedaan door WindShareFund B.V. en vindt plaats op basis van ervaring, deskundigheid en achtergrond. Mochten er uit de groep van ClimateBondHolders geen geschikte personen gevonden kunnen worden, dan zal WindShareFund B.V. actief op zoek gaan naar andere gekwalificeerde personen.



W
WindShareFund

WindShareFund
ClimateBond

7. INSCHRIJVEN OP WINDSHAREFUND CLIMATEBONDS

In dit hoofdstuk wordt de procedure van inschrijven op de WindShareFund ClimateBonds beschreven. Inschrijving staat open vanaf de publicatie van dit Informatie Memorandum.

De WindShareFund ClimateBonds zijn uitsluitend beschikbaar voor Nederlandse rechtspersonen en Nederlandse natuurlijke personen. Dit Informatie Memorandum en andere publicaties verband houdend met de WindShareFund ClimateBonds, bevatten geen advies of aanbeveling tot aankoop van de WindShareFund ClimateBonds.

Iedere (potentiële) ClimateBondHolder dient, naar de mening van WindShareFund II, zich op de hoogte te stellen van de volgende zaken:

- De ClimateBondHolder heeft kennisgenomen van de volledige tekst van het Informatie Memorandum inclusief alle bijlagen;
- Er wordt sterk afgeraden om ClimateBondHolder te kopen met geleend vermogen.
- De ClimateBondHolder dient voldoende liquiditeit aan te houden om op de (middel) lange termijn te kunnen blijven voldoen aan zijn of haar financiële en andere verplichtingen, inclusief onvoorziene uitgaven.
- De ClimateBondHolder betreft een risicodragende belegging. De ClimateBondHolder dient, in het geval de rentevergoeding en/of aflossing lager is dan verwacht, het mogelijk te ontstane verlies te kunnen compenseren met zijn of haar vermogen en/of andere inkomsten. De belegger dient vooraf zelf te bepalen of zijn/haar financiële positie toereikend is om dit mogelijke verlies te compenseren.
- De ClimateBondHolder is ervan op de hoogte dat de WindShareFund ClimateBonds een lange termijn belegging inhouden, aangezien de looptijd van de WindShareFund ClimateBonds 10 jaar bedraagt.
- De ClimateBondHolder wordt geadviseerd vooraf advies in te winnen alvorens in WindShareFund ClimateBonds te beleggen. Op deze manier kan een verantwoorde afweging worden gemaakt of aankoop van WindShareFund ClimateBonds past bij het persoonlijke risicoprofiel van de betreffende ClimateBondHolder.
- Bij voorkeur heeft de ClimateBondHolder reeds ervaring opgedaan met het beleggen in niet-beursgenoteerde alternatieve beleggingen, zoals duurzame beleggingen, vastgoed en private equity.

7.1 Inschrijven op WindShareFund ClimateBonds

Natuurlijke personen (particulieren) kunnen inschrijven op de WindShareFund ClimateBonds (voor € 500 per WindShareFund ClimateBond, exclusief Emissiekosten) door digitale of fysieke toezending van onderstaande documenten:

- Volledig ingevuld en ondertekend inschrijfformulier (zoals te vinden in bijlage III en verkrijgbaar via www.windsharefund.com).
- Een kopie van een geldig legitimatiebewijs voorzien van een originele handtekening.

Rechtspersonen kunnen inschrijven op WindShareFund ClimateBonds door toezending van onderstaande documenten:

- Volledig ingevuld en ondertekend inschrijfformulier (zoals te vinden in bijlage III en verkrijgbaar via www.windsharefund.com).
- Een kopie van een geldig legitimatiebewijs voorzien van een originele handtekening van de tekeningsbevoegde bestuurder.
- Actuele statuten.
- Recent uittreksel uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel.

In geval er meerdere rekeninghouders en/of tekeningsbevoegde bestuurders zijn, dienen de bovenstaande documenten, indien van toepassing, van alle rekeninghouders en/of tekeningsbevoegde bestuurders te worden toegezonden.

De documenten kunnen worden toegezonden naar onderstaand adres:

WindShareFund II B.V.
T.a.v. afdeling Client Services
Zijpendaalseweg 51A
6814 CD Arnhem
Nederland

- De documenten kunnen, mits voldoende duidelijk leesbaar, worden gescand en per email verstuurd naar: cs@windsharefund.com of per fax naar +31 (0) 26 44 50 00 3.

Bij de opzet van WindShareFund II is de grootst mogelijke zorgvuldigheid betracht. Desondanks worden Inschrijvers geadviseerd, mede met het oog op hun specifieke omstandigheden, hun eigen financiële en/of fiscale adviseurs te raadplegen.

7.2 Toewijzingsprocedure

Bij ontvangst van het inschrijfformulier wordt het inschrijfformulier van een datum voorzien en is de procedure hierna als volgt:

- De Inschrijver van wie de inschrijving is gehonoreerd ontvangt per e-mail en/of per post een bericht van toewijzing, waarin de toewijzing van het aantal WindShareFund ClimateBonds wordt bevestigd.
- Met het bericht van toewijzing ontvangt de Inschrijver tevens het verzoek de gelden voor de aan te kopen WindShareFund ClimateBonds en de Emissiekosten binnen 14 dagen te storten op bankrekening met IBAN nummer NL 82 INGB 0007 2694 70 ten name van WindShareFund II, onder vermelding van het aantal WindShareFund ClimateBonds alsmede de naam van de Inschrijver.
- De Inschrijver van wie de inschrijving is gehonoreerd ontvangt zo spoedig mogelijk van de Uitgevende Instelling een bericht van deelname aan de Uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds.
- De WindShareFund ClimateBonds worden geadmistreerd in het Register van ClimateBondHolders, op naam van de ClimateBondHolder.

7.3 Emissiekosten

De Emissiekosten bedragen 2% over de toegewezen Nominale Waarde (investeringsbedrag) en komen ten goede aan de Uitgevende Instelling. Meerdere inschrijvingen zijn toegestaan en niet aan een maximum gebonden. Naast de Emissiekosten worden er door WindShareFund II geen andere kosten in rekening gebracht bij de ClimateBondHolders.

7.4 Overige voorwaarden voor inschrijving

Toewijzing van WindShareFund ClimateBonds vindt plaats op volgorde van binnenkomst van de inschrijfformulieren. WindShareFund II behoudt zich het recht voor om inschrijvingen niet in behandeling te nemen zonder opgave van reden, of inschrijvingen te verminderen.

De Inschrijver aanvaardt dat met het insturen van een ingevuld en ondertekend inschrijfformulier een onherroepelijke verplichting is aangegaan om, nadat die Inschrijver voor alle of een deel van de ingeschreven WindShareFund ClimateBonds een bericht van toewijzing heeft ontvangen, de gelden voor de aan te kopen WindShareFund ClimateBonds te voldoen, behoudens in het geval dat de Uitgifte wordt ingetrokken of het geval dat door WindShareFund II een aanvullend informatie memorandum algemeen verkrijgbaar wordt gesteld in welk geval inschrijvers het recht hebben om binnen twee werkdagen na de publicatie van dat document een schriftelijk verzoek tot intrekking in te dienen.

De Uitgevende Instelling behoudt zich te allen tijde het recht voor om een inschrijving voor de Uitgifte te weigeren of niet te effectueren. Indien besloten wordt een Inschrijver niet toe te laten tot de Uitgifte, is WindShareFund niet verplicht een opgave van redenen te doen. Ook wordt het recht voorbehouden inschrijvingen niet in behandeling te nemen zonder opgave van reden.

7.5 Belangrijke mededelingen

Potentiële geïnteresseerden in de WindShareFund ClimateBonds van WindShareFund II worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan deelname aan de Uitgifte financiële voordelen maar ook financiële risico's zijn verbonden. De waarde van WindShareFund ClimateBonds kan zowel stijgen als dalen. ClimateBondHolders kunnen derhalve minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd of zelfs helemaal niets terugkrijgen. Geïnteresseerden dienen dan ook goede nota te nemen van de volledige inhoud van dit Informatie Memorandum. Daarnaast wordt men geadviseerd om onafhankelijk advies in te winnen om tot een afgewogen oordeel te komen omtrent de risico's die verbonden zijn aan het investeren in WindShareFund ClimateBonds.

Geïnteresseerden worden geadviseerd hun eigen fiscaal adviseur in te schakelen om hen te adviseren over de voor hen relevante fiscale behandeling en consequenties van de koop van WindShareFund ClimateBonds.

Niemand is gemachtigd om in verband met het Informatie Memorandum informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Informatie Memorandum zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door WindShareFund B.V. of WindShareFund II.

Het Informatie Memorandum houdt als zodanig geen aanbod in van WindShareFund ClimateBonds of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van WindShareFund ClimateBonds aan een persoon in enig land waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet is geoorloofd.

De verstrekking en verspreiding van het Informatie Memorandum kan, in bepaalde rechtsgebieden, onderworpen zijn aan juridische beperkingen. WindShareFund B.V. en WindShareFund II verzoeken eenieder die in het bezit komt van het Informatie Memorandum kennis te nemen van en zich te houden aan zulke beperkingen. WindShareFund B.V. of WindShareFund II aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van WindShareFund ClimateBonds betreft of niet.

Verwachtingen, prognoses, veronderstellingen, aannames en woorden van gelijke strekking, mogen in geen geval worden uitgelegd als een toezegging dan wel een garantie van WindShareFund B.V. of de Uitgevende Instelling waarop door een (potentiële) ClimateBondHolder mag worden vertrouwd of worden afgegaan.

Ten aanzien van verklaringen die op de toekomst zien geldt dat deze naar hun aard risico's en onzekerheden inhouden aangezien ze betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen.



8. FINANCIËLE ASPECTEN

In dit hoofdstuk worden enkele financiële aspecten van WindShareFund II beschreven. De in dit hoofdstuk genoemde bedragen en percentages betreffen prognoses die zijn gebaseerd op veronderstellingen, ervaring van de Initiatiefnemer en verwachte ontwikkelingen. In onderstaand voorbeeld is ter illustratie een indicatieve berekening opgenomen, waarbij in het voorbeeld een financiële situatie beschreven wordt, die ervan uitgaat dat er € 2.450.000 aan WindShareFund ClimateBonds opgehaald is, waarmee tezamen met Bankleningen één Windturbine kan worden aangekocht en geëxploiteerd.

Hoewel de Initiatiefnemer zijn ervaring en deskundigheid heeft ingezet bij het opstellen van de gepresenteerde cijfers in het Informatie Memorandum, is het onmogelijk om een volledig accurate prog-

nose te doen die exact aansluit bij de toekomstige aankoop van de Windturbine(s), de exploitatie en de verkoop daarvan. Toekomstige ontwikkelingen en wijzigingen in de markt en economie kunnen gevolgen hebben voor verschillende van bedoelde bedragen en percentages. De Initiatiefnemer heeft externe deskundigen geraadpleegd bij het verifiëren van de kengetallen en cijfers. Alle bedragen die in dit hoofdstuk zijn genoemd zijn exclusief BTW (indien van toepassing).

8.1 Investeringsprognose

Investeringsprognose van WindShareFund II is als volgt opgebouwd:

Investeringsprognose	
Aankoopwaarde en aankoopkosten	
Windturbine(s)	€ 6.000.000 (Aankoopwaarde)
overdrachtsbelasting	€ -
kosten notaris	€ 30.000
totale koopprijs	€ 6.030.000
(eenmalige) bijkomende kosten	
financierings- en acquisitiekosten	€ 90.000
marketingkosten	€ 140.000
plaatsingskosten	€ 80.000
oprichtingskosten & fiscaal-juridisch advies	€ 40.000
structureringsvergoeding Initiatiefnemer	€ 120.000
totale bijkomende kosten	€ 470.000
liquiditeitsreserve	€ 300.000
totale investering	€ 6.800.000

Alle bovenstaande bedragen zijn exclusief BTW (indien van toepassing).

Bedragen zijn afgerond op hele euro's.

In deze investeringsprognose zijn de uitgaven zoveel mogelijk gebaseerd op uitgaven die in het verleden zijn gedaan door WindShareFund I en reeds gedane uitgaven van WindShareFund II (die zijn voorgesloten door de Initiatiefnemer) en, voor zover die uitgaven (nog) niet gedaan of de hoogte ervan (nog) niet bekend zijn, op contractuele verplichtingen of verwachte contractuele verplichtingen en uitgaven. WindShareFund II is nog geen onvoorwaardelijke verplichtingen aangegaan; de kosten dienen niet eerder te worden voldaan op het moment dat de WindShareFund ClimateBonds zijn uitgegeven. Met uitzondering van een aantal kosten die zullen worden voldaan door de Initiatiefnemer - zie paragraaf 8.1.2 (*Structureringsvergoeding Initiatiefnemer*) - komen de daadwerkelijke kosten ten laste van WindShareFund II. De opbrengsten van een eventuele tijdelijke plaatsing van de liquiditeiten op een bankrekening - zie de paragrafen 2.3.9 en 5.1 - zijn buiten beschouwing gelaten omdat die naar verwachting zeer beperkt zijn (waarschijnlijk minder van 1% op jaarbasis).

Hierna is een toelichting per post opgenomen. De posten staan niet vast. Deze dienen als indicatie.

8.1.1 Aankoopwaarde en aankoopkosten

Aankoopwaarde

De koopsom van een Windturbine (de Aankoopwaarde) wordt geschat op ongeveer € 6.000.000. Daarbij wordt uitgegaan van een aankoopfactor van 10 keer de jaarlijkse opbrengst aan energie-opwekking (exclusief BTW). Indien de koopsom significant hoger uitvalt dan voornoemd bedrag terwijl de geschatte opbrengst gelijk is, dan zijn de relatieve kosten voor WindShareFund II waarschijnlijk hoger dan voorzien.

Aankoopkosten

Het uitgangspunt is dat geen overdrachtsbelasting verschuldigd zal zijn, omdat bij pacht van de grond de overdrachtsbelasting niet verschuldigd is. Op de aankoop van de Windturbines zelf is in Duitsland geen overdrachtsbelasting verschuldigd, omdat een Windturbine als een roerende zaak gezien wordt. Er is enkel overdrachtsbelasting verschuldigd indien de aan de Windturbine(s) onderliggende grond wordt gekocht. Het tarief bedraagt in dat geval ongeveer 3,5% over de waarde van de onderliggende grond.

Indien de onderliggende grond evenwel wordt gekocht, komt de overdrachtsbelasting voor rekening van WindShareFund II. Dat verhoogt dan de eenmalige kosten aan overdrachtsbelasting. Daarentegen komt de pacht van de grond te vervallen. Dit is niet doorgerekend in de scenario's.

De notariskosten zien op het opstellen van overeenkomsten en akten, voor onder meer de overdracht van de belangen in het Windmolenpark (indien van toepassing) en/of de Windturbine(s), de juridische begeleiding bij de overname, de begeleiding in de onderhandelingen in het traject van de overname en de juridische due diligence.

8.1.2 Bijkomende kosten

De bijkomende kosten worden hieronder nader toegelicht.

Financierings- en acquisitiekosten

De financieringskosten worden gemaakt bij het afsluiten van de externe hypothecaire financiering bij een bank (de Banklening). De bank brengt daar een provisie voor in rekening. In de prognose is uitgegaan van een provisie van 0,71% over de hoogte van een Banklening (van in totaal circa € 30.000). De hoogte van de provisie wordt door iedere bank zelfstandig bepaald en vastgesteld. Het percentage is gebaseerd op ervaringscijfers bij de aankoop van de Windturbine in WindShareFund I.

Onder de acquisitiekosten worden onder andere gerekend de notariskosten (van in totaal circa € 30.000) voor het opstellen en passeren van de akte van hypotheek en de hypothecaire inschrijving in het Duitse kadaster (*Grundbuch*) in verband met de Banklening. Onder deze kosten vallen verder een vergoeding aan de Initiatiefnemer voor verrichte werkzaamheden en onkosten - zoals reis- en verblijfskosten - in verband met het arrangeren en aangaan van de Banklening met een bank (van eveneens circa € 30.000).

Marketingkosten

De marketingkosten worden gemaakt ten behoeve van de plaatsing van WindShareFund ClimateBonds. Hieronder worden onder andere gerekend de ontwerp- en drukkosten van brochures en het Informatie Memorandum, de verzendkosten, telefoon- en kantoor-

kosten, reclame-uitingen op onder meer het internet, ontwikkeling van de website van WindShareFund II en alle overige marketing-inspanningen.

Plaatsingskosten

De plaatsingskosten worden aangewend voor de betaling van diensten van financiële intermediairs die de WindShareFund ClimateBonds plaatsen.

Oprichtingskosten & fiscaal juridisch advies

De oprichtingskosten zijn de kosten van fiscale en juridische adviseurs die betrokken zijn bij de oprichting van WindShareFund II. Dat betreft de notaris voor de oprichting van WindShareFund II, de fiscalist voor de fiscale optimalisatie van de structuur van WindShareFund II en het opstellen van het fiscale hoofdstuk van het Informatie Memorandum, en de advocaat voor de begeleiding bij de opzet van de juridische structuur, advisering bij het opstellen van het Informatie Memorandum en advisering over toezicht-rechtelijke aspecten.

Structureringsvergoeding Initiatiefnemer

De structureringsvergoeding is een vergoeding voor de kosten die de Initiatiefnemer heeft gemaakt en de werkzaamheden die deze in de afgelopen jaren heeft verricht voor het structureren van WindShareFund II.

Verder zal de Initiatiefnemer uit deze vergoeding een aantal kosten voldoen, zoals de kosten in verband met het technische due diligence dat op de Windturbine(s) wordt uitgevoerd.

8.1.3 Liquiditeitsreserve

De liquiditeitsreserve betreft de liquide middelen die als reserve worden aangehouden door WindShareFund II en waarmee eventuele pieken in de kasstromen kunnen worden opgevangen.

8.2 Financieringsprognose

De prognose van de financiering van de eerste door WindShareFund II aan te kopen Windturbine is als volgt opgebouwd:

financiering van de investering		(€ 6.800.000 , zie paragraaf 8.1)
eigen vermogen		
aandelenkapitaal		€ 100.000
vreemd vermogen		
Banklening		€ 4.250.000
	<i>WindShareFund ClimateBonds</i>	
	<i>aantal 4.900</i>	
	<i>Nominale Waarde € 500</i>	
WindShare ClimateBonds		<u>€ 2.450.000</u>
		€ 6.700.000
beschikbaar op Aanvangsdatum		€ 6.800.000

* inclusief één WindShareFund Founder's ClimateBond.

Bedragen zijn afgerond op hele euro's.

Eigen vermogen

Het geplaatste kapitaal van de Uitgevende Instelling bedraagt € 100.000,- en is onderverdeeld in 100 gewone aandelen van € 1.000 per stuk. De Initiatiefnemer heeft de geplaatste aandelen volgestort. De aandelen van de Uitgevende Instelling worden allemaal gehouden door WindShareFund B.V.

Banklening

In de prognose is uitgegaan van een Banklening van € 4.250.000. Dat is ongeveer 70% van de verwachte Aankoopwaarde van de Windturbine exclusief notariskosten.

De prognose voor de balans van WindShareFund II na aankoop van de eerste Windturbine is als volgt:

activa	openingsbalans WindShareFund II		passiva		
Windturbine(s)	€	6.000.000	eigen vermogen	€	100.000
notariskosten en bijkomende kosten	€	500.000	Banklening	€	4.250.000
liquiditeitsreserve	€	300.000	WindShareFund ClimateBonds	€	2.450.000
totaal activa	€	6.800.000	totaal passiva	€	6.800.000

* inclusief één WindShareFund Founder's ClimateBond.

Bedragen zijn afgerond op hele euro's.

8.3 Exploitatieprognose

De prognose voor de exploitatie van een eerste aangekochte Windturbine door WindShareFund II over de looptijd van de WindShareFund ClimateBonds is als volgt:

jaar	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
inkomsten										
opbrengst Windturbine(s)	€ 660.000	€ 658.680	€ 657.363	€ 656.048	€ 654.736	€ 653.426	€ 652.119	€ 650.815	€ 649.514	€ 648.215
totale inkomsten	€ 660.000	€ 658.680	€ 657.363	€ 656.048	€ 654.736	€ 653.426	€ 652.119	€ 650.815	€ 649.514	€ 648.215
renteopbrengst liquiditeit	€ 3.296	€ 3.742	€ 4.061	€ 4.420	€ 4.820	€ 4.066	€ 3.404	€ 4.028	€ 4.694	€ 25.557
inkomsten in jaar	€ 663.296	€ 662.422	€ 661.424	€ 660.468	€ 659.555	€ 657.493	€ 655.524	€ 654.844	€ 654.208	€ 673.772
uitgaven										
rente Banklening	€ 124.313	€ 117.938	€ 111.563	€ 105.188	€ 98.813	€ 92.438	€ 86.063	€ 79.688	€ 73.313	€ 66.938
OZB/erfpacht	€ 33.000	€ 33.593	€ 33.525	€ 33.458	€ 33.392	€ 33.325	€ 33.258	€ 33.192	€ 33.125	€ 33.059
verzekeringen	€ 13.800	€ 14.076	€ 14.358	€ 14.645	€ 14.938	€ 15.236	€ 15.541	€ 15.852	€ 16.169	€ 16.492
technisch onderhoud	€ 16.200	€ 16.524	€ 16.854	€ 17.192	€ 17.535	€ 17.886	€ 18.244	€ 18.609	€ 18.981	€ 19.360
managementvergoeding	€ 39.600	€ 39.600	€ 39.600	€ 39.600	€ 39.600	€ 39.600	€ 39.600	€ 39.600	€ 39.600	€ 39.600
EPK	€ -	€ 32.934	€ 32.934	€ 32.934	€ 32.934	€ 32.934	€ 32.934	€ 32.934	€ 32.934	€ 32.934
Algemene kosten	€ 39.600	€ 40.392	€ 41.200	€ 42.024	€ 42.864	€ 43.722	€ 44.596	€ 45.488	€ 46.398	€ 47.326
totaal uitgaven	€ 266.512	€ 295.056	€ 290.034	€ 285.040	€ 280.075	€ 275.140	€ 270.235	€ 265.362	€ 260.519	€ 255.709
exploitatieresultaat	€ 396.784	€ 367.366	€ 371.390	€ 375.428	€ 379.480	€ 382.352	€ 385.288	€ 389.482	€ 393.689	€ 418.063

Bedragen zijn afgerond op hele euro's.

Ter bevordering van de eenvoud en leesbaarheid is in bovenstaand schema uitgegaan van gehele jaren van exploitatie, met ingang van 1 januari 2016.

De inflatie is in de prognose gesteld op 2% per jaar. Een correctie voor de inflatie wordt in de exploitatieprognose toegepast op de posten OZB/erfpacht, verzekeringen, technisch onderhoud en de algemene kosten.

In de exploitatieprognose is geen rekening gehouden met de verschuldigde winstbelasting in Nederland (vennootschapsbelasting) en Duitsland (Gewerbsteuer en Körperschaftsteuer) per jaar. Dit omdat de verschuldigde winstbelasting niet over het exploitatie-resultaat bepaald wordt, maar over het fiscale resultaat. Daarentegen is in paragraaf 8.4.2. bij de kasstroomprognose wel rekening gehouden met de winstbelasting, omdat dit direct effect heeft op de liquiditeitspositie.

Opbrengst Windturbine(s)

WindShareFund II verwerft via een of meer Duitse Kommandit-gesellschafts (KGs) (een) operationele Windturbine(s) gelegen in Duitsland. Voor deze Windturbines wordt een vaste vergoeding op basis van de EEG (zie paragraaf 4.5) voor 20 jaar overeengekomen met een energiemaatschappij. Dat zorgt ervoor dat WindShareFund II gegarandeerd is voor de periode tot en met 20 jaar na ingebruikname van een vaste vergoeding per opgewekte kWh. De jaarlijkse elektriciteitsproductie (kWh) van de Windturbine(s) zal variëren door jaarlijkse variaties in het windaanbod. Echter de vergoeding per kWh blijft voor de eerste 20 jaar wel vast. In de geprognosticeerde opbrengsten van de Windturbine is bij wijze van voorbeeld uitgegaan van een functionerende Windturbine van het type ENERCON met een vergoeding van € 0,0927 per kWh en 7.119.741 kWh per jaar aan productie en, in verband met slijtage (van onderdelen) van de Windturbine(s) een jaarlijks verlies aan efficiëntie van 0,2%. De vergoeding van € 0,0927 per kWh is gebaseerd op een Windturbine, die in 2013 geleden voor het eerst op het energienet is aangesloten. In Duitsland wordt de vergoeding per kWh bij wet vastgesteld. De productie van 7.119.741 kWh per jaar is gebaseerd op de productie van één ENERCON Windturbine.

Renteopbrengst liquiditeit

De liquiditeiten uit de exploitatie worden ter dekking van tijdelijke schommelingen in de kasstromen op een bankrekening aangehouden. De prognose is dat WindShareFund II over die liquiditeiten jaarlijks een vergoeding van de bank ontvangt van 1% over het in het desbetreffende jaar gemiddelde saldo.

Rente Banklening

Ter financiering van de Windmolenturbine(s) zullen naast de uitgifte van WindShareFund ClimateBonds een Bankleningen (hypothe-caire leningen) worden afgesloten of overgenomen bij aankoop van de Windturbine(s). Een bancaire instelling heeft normaliter het eerste recht van hypotheek. Over deze Banklening is rente verschuldigd. In de prognose is uitgegaan van een rente van 3% per jaar over het in het desbetreffende jaar gemiddelde uitstaande bedrag. Als aflossing wordt gerekend met een lineaire aflossing in 20 jaar, dus 5% op jaarbasis over de oorspronkelijk hoofdsom van de Banklening (van € 4.250.000). Meerdere banken hebben aan de Initiatiefnemer bevestigd dat een rentepercentage van 3% per jaar tot de mogelijkheden behoort.

OZB/pachtkosten

De Windturbine(s) staat (staan) op grondpercelen. In Duitsland komen twee veel voorkomende wijzen van grondgebruik voor, te weten: eigendomssituatie of (erf-)pacht (of soortgelijk gebruiks-recht) van grondposities.

In de situatie van pacht (of soortgelijk gebruiksrecht) zal WindShareFund II jaarlijks (indirect via de KG) een vergoeding moeten betalen. In de situatie van eigendom zijn OZB of vergelijkbare Duitse gemeentelijke of provinciale heffingen ter zake van het eigendom verschuldigd. Ook in de situatie van pacht (of soortgelijk gebruiksrecht) is OZB verschuldigd. De erfpacht wordt normaliter gerelateerd aan de opbrengsten van het gebruik van de grond (d.i. de opbrengsten uit de Windturbine(s)). De OZB wordt door de instanties normaliter berekend over de door haar getaxeerde waarde van de Windturbine(s).

In de prognose is uitgegaan van een gecombineerd percentage - een combinatie van erfpacht en OZB als gebruiker óf van OZB als eigenaar en als gebruiker - ter grootte van 5% van de jaarlijkse opbrengst van de Windturbine. De prognose houdt voorts rekening met een stijging van deze kosten met de inflatie van 2% per jaar.

Verzekeringen

Voor de Windturbine(s) wordt een marktconforme bedrijfsschade- en machinebreukverzekering afgesloten. De bedrijfsschade- en machinebreukverzekering dekt schade als gevolg van vanbuiten komend onheil zoals blikseminslag, ontploffingen of brand. Zowel de kosten van herstel aan de Windturbine(s) als de gemiste opbrengsten als gevolg van stilstand vallen onder de dekking. WindShareFund II sluit daarnaast een wettelijke aansprakelijkheidsverzekering af. Hiermee is ook schade aan derden veroorzaakt door en/of ongelukken veroorzaakt door de Windturbines gedekt.

In de prognose is uitgegaan van een percentage ter grootte van 0,23% van de Aankoopwaarde van de Windturbine. Het percentage is op basis van ervaringen van de Initiatiefnemer. De prognose houdt voorts rekening met een stijging van de verzekeringspremies met de inflatie van 2% per jaar.

Technisch onderhoud

Naast het dagelijkse beheer wordt elke Windturbine technisch gemonitord om de performance ervan te optimaliseren en de technische staat en onderhoudssituatie te controleren. Deze technische monitoring houdt onder meer in dat elke Windturbine onderhevig is aan een periodieke inspectie mede ondersteund door een extern technisch expertise bureau. Eventuele gebreken aan de Windturbine(s) kunnen daardoor tijdig worden geconstateerd en in overleg met Ecofys worden opgelost. In de prognose is uitgegaan van een percentage aan kosten voor technisch onderhoud ter grootte van 0,27% van de Aankoopwaarde van de Windturbine(s). Het percentage is ten aanzien van de aankoop van een Windturbine geprognosticeerd. Tevens is het percentage bij Ecofys opgevraagd. De prognose houdt voorts rekening met een stijging van de onderhoudskosten met de inflatie van 2% per jaar.

Management/beheervergoeding

Het beheer over WindShareFund II wordt gevoerd door WindShareFund N.V. De beheerder heeft van de Bestuurder deze opdracht gekregen en ontvangt voor haar werkzaamheden een managementvergoeding van € 39.600 (exclusief BTW) per jaar, uitgaande van 6% van de geprognosticeerde opbrengst van de Windturbine(s) in het eerste jaar). Onder het beheren van WindShareFund II vallen mede taken als het managen van de diverse contracten, de communicatie naar de ClimateBondHolders, het maken van productieanalyses en het voeren van de financiële administratie. De management/beheervergoeding is niet geïndexeerd in de berekening.

EPK

Voor het onderhoud wordt een 10-jarig service- en onderhoudscontract overeengekomen met de fabrikant van de windturbine. Op basis van dit service- en onderhoudscontract garandeert de fabrikant doorgaans een technische beschikbaarheid van 97% per Windturbine tot en met jaar 10. Het onderhoudscontract dekt - calamiteiten uitgesloten - alle reparaties (arbeid en materiaal). In de prognose is als uitgangspunt uitgegaan van een percentage ter grootte van 5% van de jaaropbrengst van de Windturbine over 2017. In het eerste jaar, zijnde 2016, zijn deze kosten niet verschuldigd, omdat in dat jaar nog een garantie van de fabrikant geldt. De EPK-kosten blijven lopende het contract gelijk (geen indexatie).

Calamiteiten worden door de verzekering gedekt. Indien de technische beschikbaarheid lager is dan de technische beschikbaarheidsgarantie is de fabrikant een boete verschuldigd aan WindShareFund II.

Algemene kosten

Onder de algemene kosten worden de kosten van externe accountants, juristen, fiscalisten en andere adviseurs verstaan. Alsmede de kosten voor huisvesting, drukwerk, andere kosten van communicatie met ClimateBondHolders en kosten voor de te houden Vergaderingen van ClimateBondHolders. In de prognose is uitgegaan van een percentage ter grootte van 6% van de geprognosticeerde opbrengst van de Windturbine in het eerste jaar en vervolgens een inflatiecorrectie van 2% per jaar.

Rentelasten WindShareFund ClimateBonds

De Rentevergoeding die wordt betaald op de WindShareFund ClimateBonds is bij aanvang vastgesteld op 5% vast. De betaling van Rente aan de ClimateBondHolders vindt per kwartaal achteraf plaats. De rentelasten zijn aftrekbaar van de vennootschapsbelasting. In verband met geprognosticeerde aflossingen op de WindShareFund ClimateBonds zal de totale rentelast in de looptijd afnemen (zie het schema in paragraaf 8.4.2).

8.4 Prognose aflossingsscenario

De aflossing van de WindShareFund ClimateBonds geschiedt uiterlijk aan het einde van de looptijd. De prognose is dat aflossing kan plaatsvinden door middel van de opgebouwde positieve liquiditeitspositie uit de energieopbrengsten in combinatie met liquiditeiten die worden gegenereerd door vervreemding van de opgebouwde bezittingen (Windturbine(s)). Het is niet uitgesloten een (gedeeltelijke) vervroegde aflossing van de WindShareFund ClimateBonds zal plaatsvinden.

8.4.1 Liquiditeiten uit verkoop van Windturbine(s)

Een deel van de liquiditeiten die nodig zijn voor aflossing van de WindShareFund ClimateBonds worden vrijgemaakt door vervreemding van de opgebouwde bezittingen (Windturbine(s)). Hieronder zijn drie scenario's uitgewerkt met een defensief neutraal en optimistisch karakter.

Deze scenario's geven het volgende beeld:

Prognose verkoopopbrengst	defensief		neutraal		optimistisch	
kapitalisatiefactor		5		6		7
jaarpbrengst eind 2026	€	646.918	€	646.918	€	646.918
bruto verkoopopbrengst eind 2026	€	3.363.974	€	4.010.893	€	4.657.811
netto verkoopopbrengst	€	3.363.974	€	4.010.893	€	4.657.811
aflossing Banklening eind 2026	€	1.912.500	€	1.912.500	€	1.912.500
beschikbaar na aflossing Banklening	€	1.451.474	€	2.098.393	€	2.745.311
beschikbare liquiditeiten	€	596.822	€	596.822	€	596.822
totaal	€	2.048.296	€	2.695.215	€	3.342.133
beschikbaar voor aflossing aan ClimateBondHolders	€	2.048.296	€	2.695.215	€	3.342.133
aflossing aan ClimateBondHolders	€	2.200.000	€	2.200.000	€	2.200.000
resterende liquiditeit	€	(151.704)	€	495.215	€	1.142.133

Bedragen zijn afgerond op hele euro's.

In de berekeningen is uitgegaan van een Aankoopwaarde van € 6.000.000. Uitgaande van ervaringscijfers bij aankoop van een Windturbine in 2016 door WindshareFund I kunnen Windturbines aangekocht worden op basis van een factor 10 keer de jaaropbrengst aan energie.

Op dit moment zijn er geen ervaringscijfers beschikbaar hoeveel een windturbine bij verkoop na 10 jaar exploitatie oplevert. Uitgaande van een technische levensduur van 30 jaar (informatie van windturbinefabrikanten) zou een Windturbine na 10 jaar ongeveer 66% van de oorspronkelijke waarde hebben, zijnde € 4.010.893. De economische waarde zal in jaar 10 afhankelijk zijn van onder meer de jaarlijkse energieopwekking minus de gerelateerde kosten, maar ook van vraag en aanbod naar windturbines die reeds 10 jaar zijn geëxploiteerd.

In het bovenstaande defensieve scenario is weergegeven wat de waarde van de Windturbine(s) zou zijn als naar 10 jaar nog maar

iets meer dan de helft aan waarde wordt betaald voor de Windturbine vergeleken met de aankoopwaarde. In dat geval kunnen de WindShareFund ClimateBonds niet volledig afgelost worden. In dat geval krijgen de WindShareFund ClimateBonds holders ongeveer 6% van hun inleg niet terug, te weten € 151.704/€ 2.450.000. Uit deze berekening valt op te maken dat bij een slechte verkoop de WindShareFund ClimateBonds holders een deel van hun oorspronkelijke inleg niet terugontvangen. Voor de volledigheid wordt opgemerkt dat in dit scenario de Rente van 5% gedurende de looptijd wel steeds is voldaan.

Het optimistische scenario sluit aan bij het scenario dat een Windturbine na 10 jaar nog 78% van de oorspronkelijke waarde heeft. In dat geval vallen de overtollige verkoopopbrengsten, nadat alle WindShareFund ClimateBonds holders afgelost zijn en de banklening afgelost is, volledig toe aan WindShareFund II. De WindShareFund ClimateBonds holders hebben geen recht op een winstuitering boven de nominale waarde van hun ClimateBonds.

In het neutrale scenario is uitgangspunt dat de waardedaling van ongeveer 1/3 niet ziet op de Aankoopwaarde maar op de kapitalisatiefactor (aankoopprijs vermenigvuldigd met 66% geeft een kapitalisatiefactor bij verkoop na 10 jaar van ongeveer 66% van de oorspronkelijke kapitalisatie factor keer de jaaropbrengsten van de Windturbine(s) in het jaar van verkoop). In dit scenario is gerekend met een kapitalisatiefactor van 6,2. Ecofys heeft bevestigd dat naar haar mening een technische levensduur van ongeveer 30 jaar realistisch is. Bovenstaande kapitalisatiefactoren zijn door de Initiatiefnemer vastgesteld in combinatie met ervaringen uit de praktijk. Geen enkele marktdeskundige heeft op dit moment een reëel beeld van de exacte marktwaarde van een windturbine met een leeftijd van 10 jaar is. Er zijn daarvoor te weinig ervaringscijfers bekend.

Uit de bovenstaande scenario's blijkt verder dat verkoop van de Windturbine(s) volgens de prognose noodzakelijk is om de WindShareFund ClimateBonds volledig te kunnen aflossen.

Indien na terugbetaling van alle WindShareFund ClimateBonds nog resterende liquiditeit binnen WindShareFund II overblijft, komt die volledig aan WindShareFund II toe.

8.4.2 Overige liquiditeiten (kasstroomprognose)

De verwachting is dat op voor de aankoop van een Windturbine een Banklening van € 4.250.000 wordt aangegaan. In de praktijk sluit de lengte van de lening aan bij de looptijd van het energiecontract en de EEG-periode, zijnde 20 jaar. In de prognose wordt ook hiervan uitgegaan. De veronderstelling is dat aflossing op de Banklening lineair zal geschieden, uitgaande van een looptijd van 20 jaar is dat 5% per jaar. De rente is voor de gehele periode geprognosticeerd op 3% per jaar.

De prognose gaat uit van een initiële liquiditeitsreserve van € 300.000. Het is de verwachting dat eventuele pieken in kasstromen gedurende de looptijd van de WindShareFund ClimateBonds daarmee kunnen worden opgevangen. Zoals beschreven in paragraaf 8.2 wordt het initieel geplaatst kapitaal van EUR 100.000 buiten beschouwing gelaten. Dit bedrag wordt als buffer beschouwd, bijvoorbeeld voor het geval in de eerste periode nog geen investeringen zijn gedaan en dus geen exploitatiesaldo wordt behaald, maar er al wel renteverplichtingen zijn.

Rentelasten WindShareFund ClimateBonds

De Rentevergoeding die wordt betaald op de WindShareFund ClimateBonds is vastgesteld op 5% per jaar. Uitgaande in het voorbeeld van in totaal € 2.450.000,00 aan uitgegeven WindShareFund ClimateBonds zal hierop (aanvankelijk) in totaal € 122.500,- per jaar aan rentebetalingen moeten plaatsvinden. In verband met de in het voorbeeld gebruikte gedeeltelijke en vervroegde aflossing op de WindShareFund ClimateBonds zal de totale rentelast in de looptijd afnemen tot € 112.500 per 1 januari 2026. Het is goed mogelijk dat er voor de einddatum helemaal geen vervroegde aflossing zal plaatsvinden.

De betaling van Rente aan de ClimateBondHolders vindt per kwartaal achteraf plaats, met uitzondering van de laatste Rente die aan het einde van de looptijd wordt betaald. Het volgende overzicht kan ontstaan, waarbij opgemerkt wordt dat aflossingen op de Hoofdsom onzeker zijn. De bedragen kunnen zowel hoger als lager uitvallen.

jaar	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
kasstroom per ClimateBondHolder										
Hoofdsom	€ 500,00	€ 500,00	€ 500,00	€ 500,00	€ 500,00	€ 450,00	€ 450,00	€ 450,00	€ 450,00	€ 450,00
Rente per jaar	€ 25,00	€ 25,00	€ 25,00	€ 25,00	€ 25,00	€ 22,50	€ 22,50	€ 22,50	€ 22,50	€ 22,50
aflossing op Hoofdsom						€ 50				



Geen dividendbetalingen aan de aandeelhouder

Er wordt gedurende de looptijd van de WindShareFund ClimateBonds geen dividend uitgekeerd aan de aandeelhouder van WindShareFund II (d.i. de Initiatiefnemer).

De kasstroomprognose, op basis van de prognoses als opgenomen in dit hoofdstuk en met het realistisch verkoopscenario als bedoeld in paragraaf 8.4.1 als uitgangspunt, ziet er als volgt uit:

jaar	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Banklening										
hoofdsom begin jaar	€ 4.250.000	€ 4.037.500	€ 3.825.000	€ 3.612.500	€ 3.400.000	€ 3.187.500	€ 2.975.000	€ 2.762.500	€ 2.550.000	€ 2.337.500
aflossing in jaar	5% € 212.500	€ 212.500	€ 212.500	€ 212.500	€ 212.500	€ 212.500	€ 212.500	€ 212.500	€ 212.500	€ 212.500
hoofdsom einde jaar	€ 4.037.500	€ 3.825.000	€ 3.612.500	€ 3.400.000	€ 3.187.500	€ 2.975.000	€ 2.762.500	€ 2.550.000	€ 2.337.500	€ 2.125.000
rente over gemiddeld bedrag hoofdsom										
Banklening	3% € 124.313	€ 117.938	€ 111.563	€ 105.188	€ 98.813	€ 92.438	€ 86.063	€ 79.688	€ 73.313	€ 66.938
beschikbare middelen										
eigen vermogen	€ 100.000									
Banklening	€ 4.250.000									
WindShareFund ClimateBonds	€ 2.450.000									
Windturbine(s)	€ (6.000.000)									
notariskosten en bijkomende kosten	€ (500.000)									
liquiditeit begin jaar	€ 300.000	€ 361.796	€ 394.200	€ 430.653	€ 471.170	€ 515.766	€ 571.250	€ 638.211	€ 710.901	€ 794.583
exploitatie resultaat	€ 396.796	€ 367.404	€ 371.453	€ 375.517	€ 379.595	€ 382.492	€ 385.453	€ 389.670	€ 393.901	€ 418.301
winstbelasting 15%	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
	€ 696.796	€ 729.200	€ 765.653	€ 806.170	€ 850.766	€ 898.258	€ 961.250	€ 1.028.281	€ 1.104.802	€ 1.212.884
aflossing Banklening	€ (212.500)	€ (212.500)	€ (212.500)	€ (212.500)	€ (212.500)	€ (212.500)	€ (212.500)	€ (212.500)	€ (212.500)	€ (212.500)
aflossing WindShareFund ClimateBonds	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ (250.000)	€ -	€ -	€ -	€ -
verkoopopbrengst Windturbine(s)	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 4.010.893
Rente WindShareFund ClimateBonds	€ (122.500)	€ (122.500)	€ (122.500)	€ (122.500)	€ (122.500)	€ (110.250)	€ (110.250)	€ (110.250)	€ (110.250)	€ (110.250)
liquiditeit einde jaar	€ 361.796	€ 394.200	€ 430.653	€ 471.170	€ 515.766	€ 571.250	€ 638.211	€ 710.901	€ 794.583	€ 884.884

Bedragen zijn afgerond op hele euro's.

In de kasstroomprognose is rekening gehouden met een winstbelasting van gemiddeld 15%, zijnde de Gewerbesteuer. De winstbelasting is verschuldigd over de fiscale winst. Naast de genoemde kosten vermeld in paragraaf 8.3 worden de (eenmalige) bijkomende kosten, de lasten aan Rente op de WindShareFund ClimateBonds en de fiscale afschrijving van de Windturbine(s) tevens als kostenpost bij de fiscale winstbepaling gezien. Uitgaande van de 5% rente per jaar over de WindShareFund ClimateBonds en een fiscale afschrijving per jaar van 3,34% (afschrijving in 30 jaar) over de waarde van de Windturbine(s) bij aankoop aangevuld met de notariskosten en (eenmalige) bijkomende kosten (zie paragraaf 8.1.2) zal WindShareFund II geprognosticeerd vanaf jaar 2029 winstbelasting verschuldigd zijn.

Uitgaande van een realistisch scenario, waarbij de Windturbine vanuit WindShareFund II verkocht wordt voor € 4.010.893, blijkt dat WindShareFund II in staat zal zijn de WindShareFund ClimateBonds na 10 jaar volledig af te lossen.

8.5 Invloed op de veronderstellingen die ten grondslag liggen aan prognoses

WindShareFund II of de Bestuurder kan op een aantal factoren betreffende de veronderstellingen die ten grondslag liggen aan de prognoses in dit hoofdstuk 8 in meer of in mindere mate invloed uitoefenen. Dat betreffen, met betrekking tot de aankoop van de Windturbine(s), (de Aankoopwaarde en aankoopkosten) en de opzet en marketing van WindShareFund II (de (eenmalige) bijkomende kosten), de Aankoopwaarde van de Windturbine(s), de overdrachtsbelasting - in die zin dat de invloed beperkt is tot de keuze voor aankoop van eigendom van de grond waarop de Windturbine(s) is (zijn) gesitueerd of voor de pacht van die grond -, de kosten van de notaris, de financierings- en acquisitiekosten,

de marketingkosten, de plaatsingskosten, oprichtingskosten & fiscaal-juridisch advies en de structureringsvergoeding voor de Initiatiefnemer en, met betrekking tot de exploitatie, de rente opbrengsten op de liquiditeiten, de rentelasten en jaarlijkse aflossing op de Banklening, de erfpacht (of vergoeding voor een soortgelijk gebruiksrecht), premies voor verzekeringen, kosten van technisch onderhoud, managementvergoeding, de kosten van de EPK, de algemene kosten, de Rente en aflossing op de ClimateBonds en, met betrekking tot de verkoop van de Windturbine(s), de opbrengsten daarvan.

Daartegenover staan factoren waarop WindShareFund II of de Bestuurder geen invloed kan uitoefenen. Dat betreffen de factoren die van overheidswege worden bepaald of anderszins buiten de invloedssfeer van WindShareFund II of de Bestuurder liggen, zoals de fluctuaties in de vraag naar groene stroom of windenergie, wijzigingen in de wet- en regelgeving (waarin de hoogte van de vergoeding per eenheid van energie is vastgelegd), de exploitatie-opbrengsten van de Windturbine(s) (die onder meer afhankelijk is van het windaanbod), de solvabiliteit van de afnemer(s) van energie, ontwikkelingen op de financiële markten (die gevolgen kunnen hebben voor de hoogte van de rente op de Banklening en/ of de commerciële opslag en/of de liquiditeitsopslag die eventueel bovenop die rente in rekening kan worden gebracht), economische ontwikkelingen, inflatie (waarop de indexering van een aantal kosten is gebaseerd), belastingen (zoals overdrachtsbelasting, wat relevant is indien de grond waarop de Windturbine(s) is (zijn) gesitueerd in eigendom wordt verworven, en met betrekking tot de exploitatie van de Windturbine(s), eventuele niet verrekenbare BTW en onroerende zaakbelasting).



9. JURIDISCHE STRUCTUUR EN ASPECTEN WINDSHAREFUND II

In dit hoofdstuk worden de juridische structuur en enkele relevante juridische aspecten van WindShareFund II beschreven.

9.1 Structuur van WindShareFund II en haar groep

WindShareFund II B.V. is een 100% dochtermaatschappij van de Initiatiefnemer (WindShareFund B.V.). Alle aandelen in WindShareFund B.V. worden gehouden door de heer C.E. Ratelband. De financieringsstructuur van de Uitgevende Instelling bestaat uit de Uitgifte van WindShareFund ClimateBonds alsmede gestort en te storten eigen vermogen. De Bankleningen worden door Duitse Kommanditgesellschafts (KGs) waarin een Windturbine zal worden ondergebracht aangegaan. De Uitgevende Instelling heeft daarnaast geen schulden of externe financiers of bancaire leningen.

De Initiatiefnemer is enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling en het stemrecht in de algemene vergadering van aandeelhouders rust derhalve volledig bij de Initiatiefnemer. Zie ook paragraaf 3.3. De bestuurder van WindShareFund II is de heer Charles Ratelband. Uiteindelijk kunnen alle beslissingen binnen alle entiteiten genomen worden door C.E. (Charles) Ratelband.

De ClimateBondHolders verstrekken tegen uitgifte van WindShareFund ClimateBonds een lening aan WindShareFund II, die de gelden aanwendt als in het Informatie Memorandum is beschreven.

9.1.1 De Initiatiefnemer (WindShareFund B.V.)

WindShareFund B.V. is de Initiatiefnemer en is een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Zij is op 15 september 2016 opgericht door haar bestuurder en statutair gevestigd te Arnhem. Het maatschappelijk kapitaal van de Initiatiefnemer bedraagt € 18.000, verdeeld in 18.000 aandelen, van elk nominaal € 1,00. Het bij de oprichting geplaatste kapitaal bedraagt € 18.000 (18.000 aandelen). Het bij de oprichting geplaatste kapitaal zal in geld volgestort. De Directie van de Initiatiefnemer wordt gevormd door haar bestuurder de heer C.E. Ratelband.

De Initiatiefnemer is ingeschreven in het handelsregister bij de Kamer van Koophandel onder nummer 66853257. De Initiatiefnemer heeft nog geen (gecontroleerde) jaarstukken gepubliceerd, aangezien deze vennootschap recent is opgericht.

De Initiatiefnemer houdt kantoor te Arnhem aan de Zijpendaalseweg 51a, 6814 CD. Het boekjaar van de Initiatiefnemer loopt van 1 januari tot en met 31 december met uitzondering van het eerste jaar (het oprichtingsjaar).

Naast alle aandelen in WindShareFund II houdt WindShareFund B.V. geen andere aandelen in WindShareFund-entiteiten.

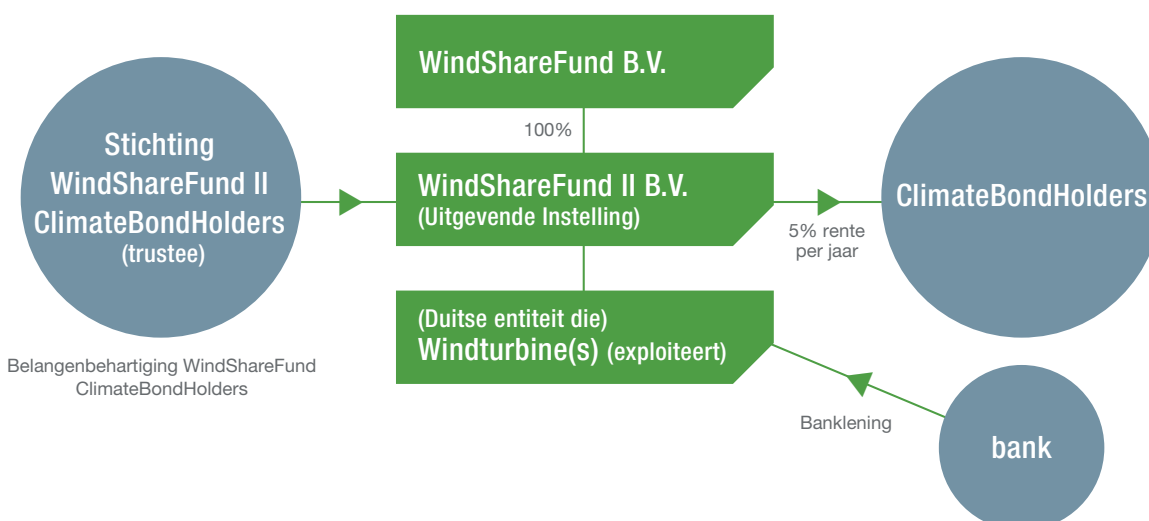
9.1.2 WindShareFund II

WindShareFund II is de Uitgevende Instelling en is een naar Nederlands recht opgerichte en onder het Nederlands recht functionerende besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Zij is statutair gevestigd te Arnhem. WindShareFund II heeft een geplaatst kapitaal van € 100.000 verdeeld in één klasse van 1.000 gewone aandelen op naam van elk € 100 nominaal, is door de Initiatiefnemer opgericht in Nederland op 5 februari 2016 en is ingeschreven in het handelsregister bij de Kamer van Koophandel onder nummer 65276809. Alle aandelen van WindShareFund II zijn in handen van WindShareFund B.V. Deze aandelen zijn volgestort. Het (belangrijkste) statutaire doel van WindShareFund II is het mede-financieren van duurzame windparken door middel van uitgifte van WindShareFund ClimateBonds, alsmede het verrichten van daarmee samenhangende activiteiten op het gebied van beheer, aankoop en management (artikel 2.2 van de statuten van WindShareFund II).

WindShareFund II heeft nog geen (gecontroleerde) jaarstukken gepubliceerd, aangezien deze vennootschap recent is opgericht.

WindShareFund II houdt kantoor te Arnhem aan de Zijpendaalseweg 51a, 6814 CD. Het boekjaar van WindShareFund II loopt van 1 januari tot en met 31 december met uitzondering van het eerste jaar (het oprichtingsjaar).

Organigram



WindShareFund II valt niet onder de reikwijdte van de Nederlandse corporate governance code. Om die reden past WindShareFund II de Nederlandse corporate governance code niet toe.

9.1.3 Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders

Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders is een naar Nederlands recht opgerichte stichting. Zij is statutair gevestigd te Arnhem. Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders is door de heer C.E. Ratelband opgericht op 5 februari 2016. Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders houdt kantoor te Arnhem aan de Zijpendaalseweg 51a, 6814 CD.

Het bestuur van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders wordt gevormd door drie bestuurders. Eén lid van het stichtingsbestuur wordt benoemd door de Vergadering van ClimateBondHolders, één door de Bestuurder en één door de aldus benoemde leden van het bestuur. Benoeming vindt plaats voor een periode van drie jaar en uiterlijk binnen 12 maanden na de datum van dit Informatie Memorandum. Na ommekomst van die periode is een bestuurslid herbenoembaar.

In een vacature binnen het bestuur wordt voorzien door de instantie die het recht van benoeming heeft voor de categorie van bestuursleden waarbinnen de vacature is ontstaan (dus wederom door de Vergadering van ClimateBondHolders, door de Bestuurder respectievelijk door de aldus benoemde leden van het bestuur). Indien een vacature ontstaat en de tot benoeming bevoegde instantie niet binnen vier weken nadat het bestuur van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders heeft aangemaand tot benoeming is overgegaan tot benoeming, voorziet het bestuur zelf in de benoeming. Een bestuurslid oefent zijn functie in eigen verantwoordelijkheid uit en is niet gehouden tot last of ruggespraak met degene(n) die hem benoemde(n) of voordroeg(en).

Het bestuur vergadert ten minste eenmaal per half jaar. Het bestuur bepaalt zelf wie van de bestuursleden optreedt als voorzitter, secretaris en penningmeester. De bestuursfunctie is in beginsel onbezoldigd.

Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders wordt vertegenwoordigd door het bestuur of twee gezamenlijk handelende bestuursleden.

Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders treedt op als de belangenbehartiger van de gezamenlijke ClimateBondHolders. De rechten die de ClimateBondHolders hebben tegenover WindShareFund II worden bij uitsluiting van ieder ander uitgeoefend door Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders. Mede om die reden wordt Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders de Parallele Vordering toegekend.

9.2 Toezichtrechtelijke aspecten

WindShareFund II zal opvorderbare gelden - zoals bedoeld in artikel 1:1 Wft - van ClimateBondHolders aantrekken tegen uitgifte van WindShareFund ClimateBonds aan hen.

In deze paragraaf worden enkele aspecten van de op WindShareFund II toepasselijke, relevante toezichtwetgeving nader toegelicht.

9.2.1 Verbod om opvorderbare gelden aan te trekken is niet van toepassing

Artikel 3:5 lid 1 Wft verbiedt om in Nederland in de uitoefening van een bedrijf van het publiek opvorderbare gelden aan te trekken, ter beschikking te verkrijgen of ter beschikking te hebben. 'Opvorderbare gelden' zijn in artikel 1:1 Wft gedefinieerd als deposito's of van andere terugbetaalbare gelden. De van de ClimateBondHolders aan te trekken gelden vallen binnen deze definitie van opvorderbare gelden.

Artikel 3:5 lid 2 onder d Wft bepaalt dat dit verbod van artikel 3:5 lid 1 Wft niet van toepassing is op degenen die opvorderbare gelden aantrekken, ter beschikking verkrijgen of ter beschikking hebben als gevolg van het aanbieden van effecten in overeenstemming met het ingevolge hoofdstuk 5.1 van de Wft bepaalde.

De WindShareFund ClimateBonds zijn aan te merken als effecten als hiervoor bedoeld. Omdat het aanbod van de WindShareFund ClimateBonds plaatsvindt in overeenstemming met het in hoofdstuk 5.1 van de Wft bepaalde (zie hierna), is op grond van artikel 3:5 lid 2 onder de Wft het verbod van artikel 3:5 lid 1 Wft niet van toepassing op (het aanbod en de uitgifte van WindShareFund ClimateBonds door) WindShareFund II.

9.2.2 Prospectusplicht is niet van toepassing

Artikel 5:2 Wft verbiedt het (onder meer) om in Nederland effecten aan te bieden aan het publiek, tenzij ter zake van de aanbieding een prospectus algemeen verkrijgbaar is dat is goedgekeurd door de AFM.

Deze verplichting geldt niet voor zover het betreft effecten die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale tegenwaarde van de aanbieding binnen de Europese Economische Ruimte, berekend per categorie en over een periode van twaalf maanden, minder dan € 2.500.000 bedraagt.

De Uitgifte door WindShareFund II bedraagt € 2.450.000. De Uitgifte bedraagt derhalve minder dan dit grensbedrag van € 2.500.000, waardoor het verbod van artikel 5:2 Wft niet van toepassing is.

In 2016 is een goedkeuringstraject bij de AFM opgestart voor een toekomstige aanbieding van een prospectus van een opvolgend WindShareFund. Dit kan leiden tot conflicterende belangen ten aanzien van de uitgifte van WindShareFund II.



10. FISCALE ASPECTEN (MEIJBURG & CO)

10.1 Algemeen

In dit Informatie Memorandum wordt een algemene beschrijving gegeven van de Nederlandse fiscale gevolgen van het houden van WindShareFund ClimateBonds uitgegeven door WindShareFund II.

De fiscale gevolgen van het houden van WindShareFund ClimateBonds kunnen per investeerder (ClimateBondHolder) verschillend zijn. Derhalve raden wij aan dat ClimateBondHolders - voor de voor hen specifieke fiscale gevolgen van het investeren in WindShareFund ClimateBonds - contact opnemen met hun eigen belastingadviseur. Desgewenst kan Meijburg & Co, de belastingadviseur van WindShareFund II hierover gedetailleerd adviseren. De kosten van dergelijke advisering worden niet door WindShareFund II of de Initiatiefnemer (WindShareFund B.V.) gedragen.

Dit hoofdstuk 10 van het Informatie Memorandum is gebaseerd op de stand van Nederlandse belastingwetgeving, beleid en jurisprudentie per 31 maart 2016. Wij verzorgen geen update van dit hoofdstuk indien sprake is van een verandering of aanpassing van deze wetgeving, beleid of jurisprudentie, tenzij hierom uitdrukkelijk en schriftelijk wordt verzocht.

10.1.1 Feiten en uitgangspunten

- WindShareFund II geeft WindShareFund ClimateBonds uit die door de ClimateBondHolders in eigendom zullen worden gehouden. Het uitgangspunt hierbij is dat ClimateBondHolders de volledige juridische en economische eigendom van de WindShareFund ClimateBonds houden.
- De WindShareFund ClimateBonds hebben een Nominale Waarde van € 500 per stuk. De rente bedraagt 5% (lineair per jaar).
- De WindShareFund ClimateBonds hebben een looptijd tot 1 oktober 2026.
- De ClimateBondHolders betalen de Nominale Waarde ter verkrijging van de WindShareFund ClimateBond.
- ClimateBondHolders kunnen zowel natuurlijke personen als rechtspersonen zijn. Uitgangspunt is dat een ClimateBondHolder, ook voor de toepassing van belastingverdragen, als inwoner van Nederland kan worden beschouwd en dat de ClimateBondHolder niet over een buitenlandse vaste inrichting beschikt waaraan de WindShareFund ClimateBonds dienen te worden toegerekend.
- Indien de WindShareFund ClimateBonds worden gehouden door een vennootschap, dan is het uitgangspunt dat dit een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap (hierna ook "BV") is in de zin van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, die niet als fiscale beleggingsinstelling of vrijgestelde beleggingsinstelling kan worden aangemerkt.
- De fiscale gevolgen van het houden van aandelen in de BV die de WindShareFund ClimateBond(s) aanhoudt en de fiscale gevolgen van het houden van de aandelen in WindShareFund II zijn niet opgenomen in dit overzicht.
- Uitgangspunt is dat de WindShareFund ClimateBonds niet feitelijk functioneren als eigen vermogen in de zin van artikel 10, lid 1, onderdeel d van de Wet op de Vennootschapsbelasting en dat geen sprake is van een onzakelijke lening.¹⁶

¹⁶ Het begrip onzakelijke lening volgt uit jurisprudentie van de Hoge Raad en kan zowel in de inkomstenbelasting als in de vennootschapsbelasting toegepast worden. Een onzakelijke lening is een geldverstrekking tussen gelieerde partijen of op instigatie van een gelieerde partij waarbij geen zakelijk rentepercentage is vast te stellen voor het debiteurenrisico dat wordt gelopen. Een van de gevolgen is dat een afwaarderingverlies op een onzakelijke lening niet in aftrek kan worden gebracht.

- Uitgangspunt is dat de ClimateBondHolder geen aanmerkelijk belang heeft in WindShareFund II. In het algemeen betekent dit dat de ClimateBondHolder alleen of samen met een fiscaal partner (wettelijk gedefinieerde term) direct of indirect:
 - I) Niet een belang van 5% of meer bezit in het totale uitgegeven en uitstaande kapitaal van WindShareFund II of van 5% of meer in het uitgegeven en uitstaande kapitaal van een bepaalde aandelencategorie van WindShareFund II;
 - II) Geen rechten bezit om een dergelijk 5% belang direct of indirect te verwerven;
 - III) Geen winstbewijzen in WindShareFund II bezit, die recht geven op 5% of meer van de jaarwinst van WindShareFund II en/of op 5% of meer van de liquidatieopbrengst van WindShareFund II; en
 - IV) de partner of de bloed of aanverwanten in de rechte lijn van de ClimateBondHolder of van zijn partner niet over een aanmerkelijk belang in WindShareFund II beschikken.
- Uitgangspunt is dat de ClimateBondHolders geen werkzaamheden verrichten voor of ten behoeve van WindShareFund II en dat de werkzaamheden door de ClimateBondHolders ten aanzien van de aangekochte WindShareFund ClimateBond beperkt zijn tot het normale vermogensbeheer ten aanzien van de WindShareFund ClimateBond (zoals bijvoorbeeld de administratieve verwerking van de WindShareFund ClimateBond, het bijwonen van vergaderingen welke voor de ClimateBondHolders zouden kunnen worden georganiseerd etc.).
- Uitgangspunt is dat de in Duitsland gelegen Windturbines kwalificeren als een vaste inrichting van WindShareFund II in Duitsland. Een vaste inrichting is een fiscale aanduiding voor een bedrijfslocatie in het buitenland, die over faciliteiten beschikt om als een zelfstandige onderneming te kunnen functioneren.
- WindShareFund II zal de Windturbines niet direct maar via Kommanditgesellschaft (KG) verwerven (hierna: het Windmolenpark). Daarnaast is het mogelijk dat WindShareFund II de Windturbines inbrengt in het Windmolenpark. Uitgangspunt is dat het Windmolenpark een KG is welke zodanig wordt opgezet dat deze als transparant voor de Nederlandse vennootschapsbelasting wordt gezien.

10.1.2 Fiscale gevolgen

Hieronder wordt een overzicht weergegeven van de Nederlandse fiscale gevolgen verbonden aan het houden van WindShareFund ClimateBonds in de volgende situaties:

- a) De WindShareFund ClimateBond wordt in privé gehouden en dient tot het ondernemingsvermogen van de ClimateBondHolder te worden gerekend, Box 1 (paragraaf 10.2.1);
- b) De WindShareFund ClimateBond wordt in privé gehouden en dient niet tot het ondernemingsvermogen van de ClimateBondHolder te worden gerekend, Box 3 (paragraaf 10.2.2);
- c) De Nederlandse behandeling van de WindShareFund ClimateBond voor de Erf- en Schenkbelastingen (paragraaf 10.2.3);
- d) Enkele opmerkingen omtrent het houden van een WindShareFund ClimateBond door een Afgezonderd Particulier Vermogen (paragraaf 10.2.4);
- e) Een BV is eigenaar van een WindShareFund ClimateBond (paragraaf 10.2.5).

Vervolgens wordt in paragraaf 10.3 een beknopte toelichting gegeven op de fiscale positie van WindShareFund II, de entiteit die de WindShareFund ClimateBonds uitgeeft en de Windturbines dan wel het Windmolenpark in economisch eigendom heeft en exploiteert.

10.2 Fiscale gevolgen voor ClimateBondHolders

10.2.1 De WindShareFund ClimateBond wordt in privé gehouden en dient tot het ondernemingsvermogen van de ClimateBondHolder te worden gerekend (Box 1)

Wordt de WindShareFund ClimateBond in privé gehouden en dient deze tot het ondernemingsvermogen van de ClimateBondHolder te worden gerekend dan dient de WindShareFund ClimateBond te worden toegerekend aan Box 1. Dit betekent dat het werkelijk genoten resultaat op de WindShareFund ClimateBond onderdeel is van het belastbaar inkomen in Box 1 en is onderworpen aan het progressieve tarief van Box 1. Dit tarief bedraagt maximaal 52 procent.

Kosten, inclusief rente en eventuele koersresultaten op leningen aangegaan ter financiering van de WindShareFund ClimateBond, kunnen in aftrek worden gebracht. De waardering van de WindShareFund ClimateBond is op kostprijs¹⁷ of lagere waarde in het economisch verkeer (lagere marktwaarde).

Indien de waarde in het economisch verkeer van de WindShareFund ClimateBond beneden de kostprijs daalt, kan het verschil in beginsel als een verlies in aftrek worden gebracht. Indien echter de waarde in het economisch verkeer van de WindShareFund ClimateBond in de toekomst toeneemt, dient bij waardering op (lagere) marktwaarde wel een belaste herwaardering in aanmerking te worden genomen. Deze herwaardering is gemaximeerd tot het bedrag van de kostprijs.

Voor zover de waarde in het economisch verkeer uitstijgt boven deze kostprijs hoeft geen winst in aanmerking te worden genomen, deze mag worden uitgesteld tot het moment van realisatie (zoals bijvoorbeeld een verkoop).

Op de rente welke op de WindShareFund ClimateBond wordt genoten wordt geen Nederlandse bronbelasting ingehouden.

WindShareFund II zal jaarlijks, voor 1 april, een overzicht van de fiscale gevolgen voor het daaraan voorafgaande jaar op de website van WindShareFund II vermelden voor een WindShareFund ClimateBond. Iedere ClimateBondHolder kan vervolgens op eenvoudige wijze uitrekenen welke fiscale gevolgen voor hem individueel zullen gelden.

10.2.2 De WindShareFund ClimateBond wordt in privé gehouden, dient niet tot het ondernemingsvermogen van de ClimateBondHolder te worden gerekend (Box 3)

Wordt de WindShareFund ClimateBond in privé gehouden en dient deze niet tot het ondernemingsvermogen van de ClimateBondHolder te worden gerekend dan wordt de WindShareFund ClimateBond belast in Box 3. De waarde in het economisch verkeer van een WindShareFund ClimateBond op 1 januari van enig jaar behoort tot de rendementsgrondslag van Box 3 van dat jaar.

De belasting op de activa en passiva die toerekenbaar zijn aan Box 3 (de rendementsgrondslag) is een jaarlijkse belasting, waarbij een tarief van 30% van toepassing is op een fictief inkomen (forfaitair rendement). Het jaarlijkse fictieve inkomen wordt berekend als 4% over de rendementsgrondslag.

De rendementsgrondslag is de waarde in het economisch verkeer van het saldo van alle activa en passiva op 1 januari van dat jaar (peildatum), die zijn toegewezen aan Box 3, voor zover dit saldo hoger is dan EUR 24.437.¹⁸ Eventuele leningen die zijn aangegaan ter financiering van de WindShareFund ClimateBond behoren als schuld tot de rendementsgrondslag van Box 3.¹⁹ De rendementsgrondslag wordt berekend in Euro's.

De Nominale Waarde van een WindShareFund ClimateBond bedraagt € 500,- ten tijde van de uitgifte. Dit zal in beginsel ook de waarde van de WindShareFund ClimateBond zijn die in box 3 in aanmerking dient te worden genomen. Wijzigingen in de rentestand dan wel de economische situatie van WindShareFund II kunnen gedurende de looptijd van de WindShareFund ClimateBond van invloed zijn op de waarde die voor Box 3 in aanmerking dient te worden genomen.

Het werkelijke resultaat dat gedurende het jaar wordt genoten op de WindShareFund ClimateBond, speelt geen rol voor de bepaling van het forfaitaire rendement en dus ook niet voor de bepaling van de in verband met de WindShareFund ClimateBond verschuldigde inkomstenbelasting. De werkelijke kosten, inclusief rente verschuldigd op leningen aangegaan ter financiering van de aankoop van de WindShareFund ClimateBond, kunnen niet in aftrek worden gebracht.

Op de rente welke op de WindShareFund ClimateBond wordt genoten wordt geen Nederlandse bronbelasting ingehouden.

WindShareFund II zal jaarlijks, voor 1 april, een overzicht van de fiscale gevolgen voor het daaraan voorafgaande jaar op de website van WindShareFund II vermelden voor een WindShareFund ClimateBond. Iedere ClimateBondHolder kan vervolgens op eenvoudige wijze uitrekenen welke fiscale gevolgen voor hem individueel zullen gelden.

10.2.3 Erf- en Schenkbelastingen

Indien de WindShareFund ClimateBonds worden geschonken aan derden dan wel vererven, dan is de verkrijger hierover mogelijk erf- of schenkbelasting verschuldigd. De hoogte van deze belasting zal afhangen van de totale waarde van hetgeen wordt verkregen, de eventuele graad van verwantschap en het al dan niet van toepassing zijn van bepaalde vrijstellingen.

10.2.4 Afgezonderd particulier vermogen

Worden de WindShareFund ClimateBonds verkregen door een "afgezonderd particulier vermogen" (APV), dan wel in een dergelijke entiteit ingebracht, dan vindt de toerekening van de inkomsten in de meeste gevallen plaats aan de insteller (oprichter) van een dergelijke APV. In dergelijke situaties zal de WindShareFund

¹⁷ Met 'kostprijs' wordt bedoeld op de fiscale aanschafwaarde. Deze is gelijk aan het bedrag dat is betaald bij de aanschaf van de WindShareFund ClimateBond (i.e. de oorspronkelijke kostprijs) inclusief aankoopkosten. Indien sprake is van meegekochte rente dient dit doorgaans in mindering te worden gebracht op de kostprijs. Onder omstandigheden is het mogelijk dat de fiscale boekwaarde afwijkt van deze oorspronkelijke kostprijs.

¹⁸ Dit is het bedrag dat van toepassing is in kalenderjaar 2016. Er kan een andere drempel van toepassing zijn voor natuurlijke personen die als fiscaal partner samen hun aangifte inkomstenbelasting indienen, of voor natuurlijke personen met een leeftijd boven de 65 jaar. Bovendien kan de drempel jaarlijks worden aangepast.

¹⁹ Van het totaalbedrag aan schulden in Box 3 komt een bedrag van € 3.000 (2016) niet in aftrek. Voor natuurlijke personen die een fiscaal partner hebben kan een drempel van € 6.000 (2016) gelden.

ClimateBond in het algemeen niet kunnen worden toegerekend aan ondernemingsvermogen. De belastingheffing in Nederland verloopt dan overeenkomstig hetgeen hierover in paragraaf 10.2.2 is opgenomen (Box 3). Op deze regel gelden enkele uitzonderingen waarvan de belangrijkste is de onderworpenheid van het APV aan een heffing van winstbelasting van ten minste 10 procent. Is een van deze uitzonderingen van toepassing dan zal er bij de insteller van het APV in beginsel geen Nederlandse inkomstenbelasting worden geheven ter zake van de door het APV gehouden WindShareFund ClimateBonds.

10.2.5 Een BV is eigenaar van een WindShareFund ClimateBond

In de situatie dat een BV eigenaar is van een WindShareFund ClimateBond dan is het werkelijk genoten resultaat op de WindShareFund ClimateBond onderdeel van het belastbaar inkomen van de BV en onderworpen aan het vennootschapsbelastingtarief. Voor winst tot en met € 200.000 geldt een tarief van 20% en voor winst vanaf € 200.000 geldt een tarief van 25% (2016).

Kosten, inclusief rente en eventuele koersresultaten op leningen aangegaan ter financiering van de WindShareFund ClimateBond, kunnen in aftrek worden gebracht. De waardering van de WindShareFund ClimateBond is op kostprijs²⁰ of lagere waarde in het economisch verkeer (lagere marktwaarde).

Indien de waarde in het economisch verkeer van de WindShareFund ClimateBond beneden de kostprijs daalt, kan het verschil in beginsel als een verlies in aftrek worden gebracht. Indien echter de waarde in het economisch verkeer van de WindShareFund ClimateBond in de toekomst toeneemt, dient bij waardering op (lagere) marktwaarde wel een belaste herwaardering in aanmerking te worden genomen. Deze herwaardering is gemaximeerd tot het bedrag van de kostprijs.

Voor zover de waarde in het economisch verkeer uitstijgt boven deze kostprijs hoeft geen winst in aanmerking te worden genomen, deze mag worden uitgesteld tot het moment van realisatie (zoals bijvoorbeeld een verkoop).

WindShareFund II zal jaarlijks, voor 1 april, een overzicht van de fiscale gevolgen voor het daaraan voorafgaande jaar op de website van WindShareFund II vermelden voor een WindShareFund ClimateBond. Iedere ClimateBondHolder kan vervolgens op eenvoudige wijze uitrekenen welke fiscale gevolgen voor hem individueel zullen gelden.

10.3 Fiscale positie van WindShareFund II B.V.

10.3.1 Algemeen

WindShareFund II zal van derden de eigendom verwerven van Windturbines gelegen in Duitsland via een Duitse Kommanditgesellschaft (KG) (het Windmolenpark). De aankoop zal deels met eigen vermogen en deels met vreemd vermogen (de WindShareFund ClimateBonds en de Banklening (een hypothecaire financiering)) plaatsvinden. Met behulp van de te verwerven Windturbines zal energie (elektriciteit) worden opgewekt die vervolgens, op basis van een langlopend contract, zal worden geleverd aan een afnemer (energieleverancier, bijvoorbeeld Eon).

De Windturbines worden verworven via een bestaand of nieuw op te richten Windmolenpark, een Duitse entiteit, te weten een Kommanditgesellschaft (KG). Een KG is, qua rechtsvorm, sterk vergelijkbaar met een naar Nederlands opgerichte commanditaire vennootschap (CV). Bij een dergelijke inbreng zal WindShareFund II als 'Kommanditist' (commanditair vennoot) in de KG gaan deelnemen. Het voordeel hiervan is dat vanuit juridische optiek gebruik wordt gemaakt van de beperking van de aansprakelijkheid terwijl de besloten KG zodanig zal worden opgezet dat deze voor de heffing van de Nederlandse vennootschapsbelasting als transparant wordt gezien. Hierdoor worden de exploitatieresultaten direct toegerekend aan WindShareFund II. Per saldo ontstaat daardoor vanuit fiscaal oogpunt vrijwel eenzelfde situatie als wanneer WindShareFund II de Windturbines direct in eigendom zou hebben.

Uitgangspunt is dat WindShareFund II, ook voor de toepassing van belastingverdragen, als inwoner van Nederland kan worden beschouwd. Omdat de exploitatie van de Windturbines in Duitsland plaatsvindt, is het uitgangspunt dat de Windturbines en de hiermee behaalde exploitatieresultaten kunnen worden toegerekend aan een vaste inrichting van WindShareFund II in Duitsland. Op grond van het belastingverdrag tussen Nederland en Duitsland heeft Duitsland het recht om belasting te heffen over de winst welke toerekenbaar is aan deze vaste inrichting. Nederland dient op grond van dit verdrag een vrijstelling ter voorkoming van dubbele belasting te verlenen. Dit gebeurt in Nederland door middel van de zogenaamde objectvrijstelling.

In deze beschrijving van de fiscale positie van WindShareFund II wordt aangenomen dat het contract van de KG zodanig zal worden opgesteld dat de KG als fiscaal transparant voor Nederlands fiscaal recht wordt aangemerkt. In het algemeen gesteld betekent dit dat de toetreding en vervanging van participanten in de KG slechts mogelijk is met unanieme, schriftelijke, voorafgaande toestemming van alle overige partners in de KG.

Omdat een belangrijk deel van de beheerswerkzaamheden die verband houden met het managen van de Windturbines door WindShareFund N.V. zal worden verricht, zal deze vennootschap een zakelijk te achten managementvergoeding doorberekenen aan WindShareFund II resp. aan het Windmolenpark.

10.3.2 Belastinggevolgen in Nederland

10.3.2.1 Vennootschapsbelasting

WindShareFund II is in beginsel voor haar gehele winst aan de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen. Voor winst tot en met € 200.000 geldt een tarief van 20% en voor winst vanaf € 200.000 geldt een tarief van 25% (2016).

Het exploitatieresultaat behaald met de in Duitsland gelegen Windturbines zal, als resultaat van een buitenlandse vaste inrichting, in Nederland van de heffing van vennootschapsbelasting worden vrijgesteld (de zogenaamde objectvrijstelling). Door de werking van deze vrijstelling worden positieve resultaten niet belast in Nederland. Daar staat tegenover, dat eventuele negatieve resultaten (verliezen) ook niet kunnen worden verrekend met eventuele positieve resultaten in Nederland.

De enige uitzondering op deze regel doet zich voor indien de onderneming wordt verkocht of gestaakt en er geen verdere activiteiten in Duitsland meer worden uitgeoefend door WindShareFund II. In een dergelijke situatie kunnen uiteindelijk geleden verliezen mogelijk ten laste van de Nederlandse winst worden gebracht.

²⁰ Zie voetnoot 17 voor nadere opmerkingen omtrent het begrip 'kostprijs'.

Omdat de rente op de WindShareFund ClimateBonds verband houdt met de verwerving van de eigendom van de Windturbines worden de hiermee verband houdende rentelasten toegerekend aan de Duitse vaste inrichting. Deze rentekosten dienen in aanmerking genomen te worden bij de berekening van het - van de Nederlandse winst - vrij te stellen resultaat van de Duitse vaste inrichting. Dit betekent dat deze rentekosten derhalve niet in Nederland in aftrek worden gebracht. Hetzelfde geldt voor andere kosten die toerekenbaar zijn aan de exploitatie van de Windturbines, zoals de door WindShareFund N.V. in rekening gebrachte management/beheervergoeding.

10.3.2.2 Omzetbelasting

WindShareFund II zal, als ondernemer, belastingplichtig zijn voor de heffing van omzetbelasting. In het algemeen gesteld betekent dit dat zij omzetbelasting verschuldigd is over haar prestaties tegenover derden. Tegelijkertijd heeft WindShareFund II in beginsel recht op terugaaf van de aan haar in rekening gebrachte omzetbelasting. In het kader van dit overzicht is niet nader onderzocht over welke door WindShareFund II verrichte prestaties Nederlandse respectievelijk Duitse omzetbelasting verschuldigd is en of WindShareFund II deze omzetbelasting dient aan te geven en af te dragen. Tevens is niet nader onderzocht op welke aan WindShareFund II in rekening gebrachte kosten Nederlandse respectievelijk Duitse omzetbelasting in rekening gebracht dient te worden en of WindShareFund II deze omzetbelasting kan terugvragen of tevens dient aan te geven ('verlegging').

10.3.3 Belastinggevolgen in Duitsland

10.3.3.1 Algemeen

Duitsland kent twee soorten van winstbelasting, te weten Körperschaftsteuer en Gewerbesteuer. De berekening van de belastbare winst (de grondslag voor belastingheffing) is in grote lijnen vergelijkbaar met de Nederlandse wijze van berekenen. Er gelden echter bepaalde afwijkingen en specifieke waarderingsvoorschriften waar in het kader van dit hoofdstuk verder niet op wordt ingegaan. Bij inbreng van de Windturbines in een KG of verwerving van de windturbines via een KG geldt voor de Gewerbesteuer, dat deze direct wordt geheven van de KG. De transparantie voor de vennootschapsbelasting werkt derhalve niet door naar de Gewerbesteuer.

10.3.3.2 Körperschaftsteuer

Onder 10.1.1 is opgemerkt dat de Windturbines zullen kwalificeren als een vaste inrichting van WindShareFund II in Duitsland. Het tussen Nederland en Duitsland gesloten belastingverdrag wijst het recht om belasting te heffen in een dergelijk geval toe aan het land waar de vaste inrichting wordt aangehouden, in casu Duitsland. Als gevolg hiervan zal WindShareFund II in verband met de exploitatie van het Windmolenpark in Duitsland in de heffing van vennootschapsbelasting (Körperschaftsteuer) worden betrokken.

De wijze van berekening van het fiscale resultaat vindt plaats op basis van de Duitse wet- en regelgeving. Deze verschilt weliswaar van de Nederlandse wet- en regelgeving maar verschillen zijn in de concrete situatie van ondergeschikt belang en worden in dit verband niet verder toegelicht.

Het tarief Körperschaftsteuer bedraagt, inclusief de zogenaamde Solidariteitstoeslag, 15,825%.

10.3.3.3 Gewerbesteuer

De resultaten uit de exploitatie van de Windturbines worden, als resultaten van een vaste inrichting, in Duitsland eveneens belast met de Gewerbesteuer. De opbrengst van deze heffing komt ten goede aan de gemeente waar de onderneming (vaste inrichting) zal zijn gevestigd. Het tarief van de Gewerbesteuer verschilt van gemeente tot gemeente. Het resultaat waarover de Gewerbesteuer wordt berekend, wordt afgeleid van het fiscaal resultaat voor de Körperschaftsteuer. Hierop worden bepaalde correcties toegepast omdat onder meer rentelasten, huren en pachten boven bepaalde drempelbedragen niet volledig in aftrek zijn toegelaten. Het effectieve tarief van de Gewerbesteuer ligt tussen de 14% en 16% van de winst. Bij de rendementsberekeningen (hoofdstuk 8) is van 15% uitgegaan.

10.3.3.4 Omzetbelasting

De Windturbines in WindShareFund II produceren elektriciteit en WindShareFund II levert deze elektriciteit, op grond van een langjarige overeenkomst, aan een externe afnemer (energiebedrijf, zoals Essent, Eon etc.). In verband hiermee is WindShareFund II, als ondernemer in Duitsland, omzetbelasting verschuldigd ter zake van haar prestaties tegenover derden. De omzetbelasting die ziet op de aanschaf van de Windturbines kan worden verrekend. Hetzelfde geldt voor omzetbelasting die drukt op kosten. Het algemene tarief omzetbelasting bedraagt in Duitsland 19%.

10.3.3.5 Overdrachtsbelasting

De overdrachtsbelasting is afhankelijk van het aan te kopen object. Windturbines zijn naar Duits recht geen onroerende zaken. In geval de grond waarop de windturbine staat, wordt gehuurd, zal dus per definitie geen overdrachtsbelasting verschuldigd zijn. Wanneer deze grond wel wordt aangekocht (direct of indirect via een entiteit) door WindShareFund II, zal overdrachtsbelasting verschuldigd kunnen zijn. Hetzelfde geldt ingeval het gebruiksrecht van de grond wordt verkregen op basis van een recht van erfpacht.

Het tarief overdrachtsbelasting verschilt in Duitsland per Bundesland en beweegt zich tussen de 3,5 procent (bijvoorbeeld Beieren) en 6,5 procent (bijvoorbeeld Nordrhein Westfalen).

10.4 KPMG Meijburg & Co - Fiscale aspecten beoordeling



Meijburg & Co Belastingadviseurs

Postbus 30141
6803 AC Arnhem
Nederland

Mr. B.M. Teldersstraat 7
6842 CT Arnhem
Nederland

T. +31 (0)88 909 3600
F. +31 (0)88 909 3699
www.meijburg.nl

Postbus 30141 - 6803 AC Arnhem, Nederland

WindShareFund
Zijpendaalseweg 51A
6814 CD ARNHEM

Datum 21 april 2016
Onze ref BJ/AF/NG/2016/2439/10888991

Contact drs. A.G. Jimmink
Tel +31 (0)88 909 1423
E-mail jimmink.bart@kpmg.com

Betreft: WindShareFund II - fiscale aspecten

Geachte beheerder,

In hoofdstuk 10 van het prospectus van WindShare Fund II is onder andere een beschrijving gegeven van de Nederlandse fiscale gevolgen van het houden van WindShareFund ClimateBonds uitgegeven door WindShareFund II BV.

Deze beschrijving van de Nederlandse fiscale gevolgen is door Meijburg & Co beoordeeld conform de engagementletter van 7 maart 2016. Meijburg & Co bevestigt hierbij dat de Nederlandse fiscale gevolgen correct zijn weergegeven. Zoals opgemerkt in hoofdstuk 10 is de beschrijving algemeen van aard. Investeerdere wordt daarom aangeraden om voor de voor hen specifieke gevolgen van het investeren in de WindShareFund ClimateBonds (obligaties) contact op te nemen met hun eigen belastingadviseur.

We merken op dat onze beoordeling heeft plaatsgevonden op basis van de stand van de Nederlandse belastingwetgeving, beleid en jurisprudentie per 31 maart 2016. Indien sprake is van een verandering of aanpassing van deze wetgeving, beleid of jurisprudentie is de beschrijving zoals opgenomen in hoofdstuk 10 mogelijk niet langer (volledig) correct. Onze bevestiging heeft daarom uitdrukkelijk betrekking op de situatie per 31 maart 2016. Wij hebben niet onderzocht of de feiten zoals beschreven in het concept prospectus juist zijn.

Met vriendelijke groet, namens
Meijburg & Co

drs. A.G. Jimmink



11. VERKLARINGEN

11.1 Verklaringen van de Uitgevende Instelling



De Uitgevende Instelling (WindShareFund II B.V.) is verantwoordelijk voor de in het Informatie Memorandum verstrekte informatie, mede ten aanzien van de plaatsing van WindShareFund ClimateBonds door een financieel intermediair die toestemming heeft verkregen om het Informatie Memorandum te gebruiken. Na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend is, verklaart de Uitgevende Instelling dat de gegevens opgenomen in het Informatie Memorandum in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Informatie Memorandum zou wijzigen.

Meijburg & Co heeft ingestemd met opname in de huidige vorm en context van hoofdstuk 10 en paragraaf 11.2, waarin hun verklaring is opgenomen.

Meijburg & Co verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend, de gegevens in hoofdstuk 10 en paragraaf 11.2 van het Informatie Memorandum waarvoor zij verantwoordelijk is, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Informatie Memorandum zou wijzigen.

Meijburg & Co houdt geen wezenlijk belang - of zal voorzienbaar enig wezenlijk belang houden - in WindShareFund II.

Bij het opstellen van het Informatie Memorandum is gebruik gemaakt van verschillende informatiebronnen die naar de mening van de Uitgevende Instelling van voldoende kwaliteit zijn. De Uitgevende Instelling bevestigt dat de informatie uit bedoelde bronnen correct in het Informatie Memorandum is weergegeven en dat, voor zover de Uitgevende Instelling weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

Klachten over de Uitgevende Instelling kunnen schriftelijk bij de Bestuurder worden ingediend. De klacht zal vervolgens zo snel mogelijk doch uiterlijk binnen 4 weken worden behandeld.

De Uitgevende Instelling verklaart dat er geen overheidsingrepen, rechtszaken of arbitragezaken zijn (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over de periode van ten minste de voorafgaande twaalf (12) 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 of de groep waartoe zij behoort.

Sinds oprichting van WindShareFund II heeft zich geen negatieve wijziging van betekenis voorgedaan in haar vooruitzichten.

Slechts de inhoud van dit Informatie Memorandum is bindend. Op het Informatie Memorandum is het Nederlands recht van toepassing en uitsluitend de Nederlandse rechter is bevoegd ten aanzien van geschillen met betrekking tot het Informatie Memorandum en/of het deelnemen aan de Uitgifte. Het Informatie Memorandum verschijnt alleen in de Nederlandse taal. Alle bijlagen en de documenten die door middel van verwijzing zijn opgenomen (zie paragraaf 5.6) worden steeds geacht integraal onderdeel uit te maken van dit Informatie Memorandum. De afgifte en verspreiding van dit Informatie Memorandum kunnen in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Dit Informatie Memorandum is geen aanbod van, of een uitnodiging tot aankoop van enig effect in die rechtsgebieden. Iedere schending hiervan komt voor rekening en risico van de desbetreffende persoon en niet voor rekening en risico van WindShareFund B.V. of WindShareFund II.

Nadrukkelijk zij vermeldt dat aan deelname financiële risico's zijn verbonden. Inschrijvers dienen daarom goed nota te nemen van de volledige inhoud van dit Informatie Memorandum. Inschrijvers wordt aangeraden hun eventuele deelname zorgvuldig te beoordelen op haar risicoprofiel en te beschouwen als onderdeel van een totale beleggingsstrategie

Aleen WindShareFund B.V. en WindShareFund II mogen informatie verstrekken die niet in dit Informatie Memorandum is opgenomen. WindShareFund II is bevoegd om financiële intermediairs in te schakelen ten behoeve van de aanbieding van de WindShareFund ClimateBonds in Nederland. WindShareFund II zal alsdan toestemming verlenen aan de betreffende financiële intermediairs om het Informatie Memorandum te gebruiken ten behoeve van de aanbieding van de WindShareFund ClimateBonds en aanvaardt in dat verband de verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Informatie Memorandum.

Deze eventuele toestemming geldt voor de periode die start op het moment van het verlenen van de toestemming en eindigt op moment van beëindiging van de toestemming of op het moment dat WindShareFund II op haar website (www.windsharefund.com) kenbaar heeft gemaakt de aanbieding in te trekken. Gedurende deze periode kunnen de financiële intermediairs de WindShareFund ClimateBonds verkopen.

Indien toestemming wordt verleend aan financiële intermediairs, of indien nieuwe informatie, na de datum van het Informatie Memorandum, bekend wordt met betrekking tot die financiële intermediairs, dan wordt zulks vermeld op de website van WindShareFund II (www.windsharefund.com).

Op het moment dat een aanbieding plaatsvindt door een financiële intermediair zal alle relevante informatie over de voorwaarden van de aanbieding door de financiële intermediair in kwestie aan de benaderde potentiële ClimateBondHolder worden verstrekt. De betreffende financiële intermediair is hiertoe verplicht.

De intermediair dient op haar website te vermelden dat het Informatie Memorandum wordt gebruikt overeenkomstig de toestemming tot gebruik van WindShareFund II en de daaraan verbonden voorwaarden.



BIJLAGE I: BEGRIPPEN EN DEFINITIES

Aankoopwaarde: de waarde - de koopsom - waartegen de Windturbine(s) gekocht worden.

AFM: Autoriteit Financiële Markten

Banklening: de door een of meerdere banken verstrekte geldleningen waarmee de Windturbine(s) voor een deel worden gefinancierd.

Bestuurder: de bestuurder van WindShareFund II, zijnde de Initiatiefnemer (WindShareFund B.V.).

Bijlage: een bijlage bij het Informatie Memorandum.

Board of Trustees: een raadgevend orgaan (raad van advies) van de Initiatiefnemer die de Directie gevraagd en ongevraagd advies geeft.

ClimateBondHolder: de houder van een of meer WindShareFund ClimateBonds.

Directie: de statutair bestuurder van de Initiatiefnemer (WindShareFund B.V.). Deze functie wordt op op de datum van dit Informatie Memorandum uitgeoefend door de heer C.E. Ratelband.

Emissiekosten: de kosten die bij het toewijzen van de WindShareFund ClimateBonds eenmalig aan de (aanstaande) ClimateBondHolder in rekening worden gebracht, ter grootte van 2% over de Nominale Waarde van de toegewezen WindShareFund ClimateBonds. De Emissiekosten komen ten goede aan de Uitgevende Instelling

Hoofdsom: het bedrag dat een WindShareFund ClimateBondhouder stort op één (1) WindShareFund ClimateBond, gelijk aan de Nominale Waarde van één (1) WindShareFund ClimateBond, verminderd met de bedragen waarvoor aflossingen hebben plaatsgevonden.

Informatie Memorandum: Informatie Memorandum van WindShareFund II, waarin onder meer de risico's en het investeringsbeleid van WindShareFund II in relatie tot de WindShareFund ClimateBonds zijn beschreven.

Initiatiefnemer: de initiatiefnemer van WindShareFund II, WindShareFund B.V.

Inschrijver: de particulier of vennootschap die zich heeft ingeschreven voor de Uitgifte.

Nominale Waarde: de nominale waarde waartegen WindShareFund ClimateBonds worden uitgegeven (€ 500,- (vijfhonderd euro) per WindShareFund ClimateBond.

Parallele Vordering: de vordering(en) die Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders heeft op WindShareFund II.

Register van ClimateBondHolders: het register waarin de namen en adressen van de ClimateBondHolders (en pandhouders of vruchtgebruikers) alsmede het aantal en de nummers van hun WindShareFund ClimateBonds en hun bankrekening worden ingeschreven.

Rente (of Rentevergoeding): het recht van de ClimateBondHolder op ontvangst van rente van 5% per jaar over de Hoofdsom, achteraf per kwartaal uit te keren.

Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders: de stichting Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders, die optreedt als trustee voor de ClimateBondHolders.

Stortingsdatum: de datum waarop door of namens de ClimateBondHolders per WindShareFund ClimateBond het bedrag van € 500 (vijfhonderd euro) wordt gestort.

Uitgevende Instelling: de instelling die de WindShareFund ClimateBonds uitgeeft, WindShareFund II.

Uitgifte: de uitgifte van WindShareFund ClimateBonds als bedoeld in dit Informatie Memorandum.

Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds: de voorwaarden die van toepassing zijn op de WindShareFund ClimateBonds, opgenomen als bijlage II bij het Informatie Memorandum.

Wft: Wet op het financieel toezicht, zoals deze van tijd tot tijd geldt of de daarvoor in de plaats tredende wettelijke regeling.

Windmolenpark: een kommanditgesellschaft naar Duits recht met geregistreerde zetel te Duitsland en kantoorhoudende te Duitsland, waarvan WindShareFund II B.V. alle belangen verwerft – bij oprichting of bij overname – in het geval dat WindShareFund II indirect, via het Windmolenpark, investeert in de Windturbine(s).

WindShareFund II: WindShareFund II B.V.

WindShareFund ClimateBond: de schuldtitlel op naam die onder de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds door WindShareFund II is (of wordt) uitgegeven, en die het recht op terugbetaling van de Hoofdsom en betaling van Rente kent.

Windturbine(s): de windturbine(s), inclusief de onderliggende gronden die in eigendom worden verworven of in erfpacht worden verkregen (of waarop een soortgelijk gebruiksrecht wordt verkregen), als beschreven in hoofdstuk 5 en die voldoet (voldoen) aan de criteria als beschreven in paragraaf 5.2, die WindShareFund II dan wel het Windmolenpark in eigendom zal verwerven of heeft.

BIJLAGE II: VOORWAARDEN VAN DE WINDSHAREFUND CLIMATEBONDS

UITGIFTE VAN WINDSHAREFUND CLIMATEBONDS

(OBLIGATIES OP NAAM)

NOMINALE WAARDE VAN ELK € 500,00

Uitgevende instelling:

WindShareFund II B.V. (WindShareFund II)

Vertegenwoordiger ClimateBondHolders:

Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders

INHOUD

DEEL I	DEFINITIES	61
Artikel 1	- Definities en verwijzingen	61
DEEL II	DE WINDSHAREFUND CLIMATEBONDS	62
Artikel 2	Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds	62
Artikel 3	Toewijzing van en storting op WindShareFund ClimateBonds	62
Artikel 4	WindShareFund ClimateBonds	62
Artikel 5	Uitgifte	63
Artikel 6	Rente	63
Artikel 7	Aflossing op einddatum	63
Artikel 8	Vervroegde aflossing	63
Artikel 9	Verklaringen van WindShareFund II	63
Artikel 10	Opeising	63
Artikel 11	Belastingen	64
Artikel 12	Wijze van betaling	64
Artikel 13	Register van ClimateBondHolders	64
DEEL III	STICHTING WINDSHAREFUND II CLIMATE BONDHOLDERS EN TWEDE RECHT VAN HYPOTHEEK	64
Artikel 14	Vergadering van ClimateBondHolders	64
Artikel 15	Last en volmacht Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders	65
Artikel 16	Parallele Vordering	65
Artikel 17	Zekerheid	66
Artikel 18	Kosten van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders	66
DEEL IV	OVERIGE BEPALINGEN	67
Artikel 19	Mededelingen	67
Artikel 20	Pandhouders en vruchtgebruikers	67
Artikel 21	Gevolgen van ongeldigheid	67
Artikel 22	Toepasselijk recht en bevoegde rechter	67
Artikel 23	Overgangsbepaling	67

DEEL I - DEFINITIES

Artikel 1 - Definities en verwijzingen

1.1. In deze voorwaarden wordt verstaan onder:

“**Aflossingsdatum**”: een dag waarop WindShareFund II overeenkomstig de artikelen 7 of 8 de WindShareFund ClimateBonds geheel of gedeeltelijk - al dan niet vervroegd - aflost.

“**Banklening**”: de financiering die door een of meerdere banken wordt verstrekt en welke financiering wordt aangewend - tezamen met de Totale Hoofdsom - voor de koop en verwerving door WindShareFund II van (een)Windmolenpark(en).

“**ClimateBondHolder**”:

- (a) voorafgaand aan de Stortingsdatum: iedere persoon die, na inschrijving daarvoor, door WindShareFund II een of meerdere WindShareFund ClimateBonds voor uitgifte toegewezen heeft gekregen; of
- (b) op of na de Stortingsdatum: iedere persoon die, door uitgifte dan wel door verkrijging op de wijze als bedoeld in artikel 4.3, één (1) of meer WindShareFund ClimateBonds houdt.

“**Hoofdsom**”: het bedrag dat een ClimateBondHolder betaalt voor één (1) WindShareFund ClimateBond, gelijk aan de nominale waarde van één (1) WindShareFund ClimateBond van € 500 (vijfhonderd euro), telkens verminderd met het bedrag waarvoor aflossingen hebben plaatsgevonden.

“**Informatie Memorandum**”: het informatie memorandum van WindShareFund II, waarin onder meer de risico's en het investeringsbeleid van WindShareFund II in relatie tot de WindShareFund ClimateBonds zijn beschreven.

“**Parallele Vordering**”: de vordering(en) die Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders heeft op WindShareFund II als nader bepaald in artikel 16.1.

“**Register van ClimateBondHolders**”: het register dat wordt aangehouden door of namens WindShareFund II en waarin de namen en adressen van de ClimateBondHolders (en pandhouders of vruchtgebruikers) alsmede het aantal en de nummers van hun WindShareFund ClimateBonds en hun bankrekening worden ingeschreven.

“**Rente**”: het recht van de ClimateBondHolder op ontvangst van rente op de WindShareFund ClimateBond als bepaald in artikel 6.

“**Stortingsdatum**”: de datum waarop door of namens de ClimateBondHolders per WindShareFund ClimateBond het bedrag van € 500 (vijfhonderd euro) wordt gestort.

“**Totale Hoofdsom**”: de Hoofdsom vermenigvuldigd met het aantal uitstaande WindShareFund ClimateBonds, die wordt aangewend - tezamen met de Bankleningen - voor de koop en verwerving door WindShareFund II van alle belangen in (een) Windmolenpark(en).

“**Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders**”: de stichting Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders, statutair gevestigd te Arnhem en kantoorhoudende aan Zijpendaalseweg 51a, 6814 CD Arnhem.

“**Vergadering van ClimateBondHolders**”: de vergadering die Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders organiseert als bedoeld in artikel 14.

“**WindShareFund ClimateBond**”: de schuldtitle op naam die onder de voorwaarden als hierin is bepaald door WindShareFund II is (of wordt) uitgegeven aan ClimateBondHolders, en die het recht op terugbetaling van de Hoofdsom en betaling van Rente kent.

“**Windmolenpark**”: een kommanditgesellschaft naar Duits recht met geregistreerde zetel en kantooradres in Duitsland, waarvan WindShareFund II alle kapitaal aandelen verwerft (of heeft verworven) met de aanwending van de Totale Hoofdsom en de Banklening.

“**WindShareFund II**”: de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid WindShareFund II B.V., statutair gevestigd te Arnhem en kantoorhoudende aan de Zijpendaalseweg 51a, 6814 CD Arnhem.

“**Zekerheid**”: het recht van:

- (a) hypotheek (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht, in rang direct na het recht van hypotheek (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht dat aan de desbetreffende bank is of wordt verstrekt ingevolge de Banklening(en); en
- (b) pand (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht, in rang direct na het recht van pand (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht dat aan de desbetreffende bank is of wordt verstrekt ingevolge de Banklening(en), op:
 - (b1) het door WindShareFund II gehouden kapitaal aandeel in het Windmolenpark; en
 - (b2) alle vorderingen van het Windmolenpark op derden, een en ander zoals nader omschreven in artikel 17.1.

1.2 Voor zover in deze overeenkomst de hiervoor gebruikte begrippen in meervoud worden gebruikt, dienen deze overeenkomstig de hiervoor weergegeven definities te worden uitgelegd.

1.3 Elke verwijzing hierin naar een artikel betreft een verwijzing naar een artikel van deze voorwaarden, tenzij expliciet anders is vermeld.

DEEL II - DE WINDSHAREFUND CLIMATEBONDS

Artikel 2 - Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds

2.1 WindShareFund II geeft WindShareFund ClimateBonds uit onder de voorwaarden als hierin is bepaald.

2.2 Elke ClimateBondHolder, Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders alsmede WindShareFund II is gebonden aan de in artikel 2.1 bedoelde voorwaarden.

2.3 Wijziging van deze voorwaarden is uitsluitend mogelijk indien de Vergadering van ClimateBondHolders daarmee instemt op de wijze als bepaald in de artikelen 14.4 onder (c) en 14.6.

Artikel 3 - Toewijzing van WindShareFund ClimateBonds

3.1 Een ClimateBondHolder kan niet meer WindShareFund ClimateBonds worden toegewezen dan waarvoor hij heeft ingeschreven.

Artikel 4 - WindShareFund ClimateBonds

4.1 Een WindShareFund ClimateBond vormt een directe en onvoorwaardelijke verplichting van WindShareFund II jegens de ClimateBondHolder tot terugbetaling van de Hoofdsom en betaling van Rente. Een WindShareFund ClimateBond is gelijk in rang met alle huidige en toekomstige (niet achtergestelde) verplichtingen van WindShareFund II.

4.2 De WindShareFund ClimateBonds luiden op naam. Er worden geen bewijs- of toonderstukken uitgegeven.

4.3 Een WindShareFund ClimateBond is overdraagbaar, met inachtneming van hetgeen daarover in het Informatie Memorandum is bepaald. Voorts geldt voor elke overdracht de voorwaarde dat de verkrijger van de WindShareFund ClimateBond(s) een last en volmacht verstrekt aan Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders als bedoeld in artikel 15 en overigens alle rechten en verplichtingen voortvloeiend uit - en het bepaalde in - deze voorwaarden aanvaardt.

4.4 Het bedrag dat WindShareFund II aantrekt door uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds wordt uitsluitend aangewend voor de doeleinden als beschreven in het Informatie Memorandum.

4.5 Een WindShareFund ClimateBond vervalt indien en zodra alle verplichtingen uit hoofde van die WindShareFund ClimateBond zijn voldaan door WindShareFund II.

4.6 WindShareFund II kan, indien zij nog niet is overgegaan tot de aankoop van een of meer Windturbines, besluiten dat een groepsmaatschappij die ook als doel heeft het verwerven van een of meerdere Windturbines, in verband met de WindShareFund ClimateBonds in haar plaats treedt. In dat geval zullen vanaf het moment waarop dat gebeurt ClimateBondHolders niet langer gerechtigd zijn tot betaling van Hoofdsom en Rente door WindShareFund II, maar door de relevante groepsmaatschappij. De voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds zullen in voorkomend geval niet wijzigen, maar de debiteur van de ClimateBondHolders dus wel. ClimateBondHolders lopen het risico dat zij in een ongunstiger positie komen te verkeren.

Artikel 5 - Uitgifte

5.1 WindShareFund II geeft de WindShareFund ClimateBonds uit op - of in elk geval zo kort als praktisch mogelijk is na - de Stortingsdatum.

5.2 Van de uitgifte ontvangen de ClimateBondHolders een bevestiging van WindShareFund II en laat WindShareFund II aantekening in het Register van ClimateBondHolders maken.

Artikel 6 - Rente

6.1 Rente wordt berekend over de Hoofdsom, met ingang van de datum van uitgifte. Het tarief van de Rente bedraagt 5% (vijf procent) per jaar.

6.2 Onverminderd het bepaalde in artikel 7.2 (en de artikelen 8.2 en 8.4) wordt Rente achteraf, op de derde werkdag na afloop van elk kalenderkwartaal, opeisbaar en uitgekeerd.

6.3 Bij de berekening van Rente over een periode korter dan een kwartaal wordt uitgegaan van het werkelijk aantal dagen dat is verstreken:

- (a) voor de eerste betaling van Rente, sinds de datum van uitgifte; en
- (b) nadien, sinds de dag waarop voor het laatst Rente is betaald.

Artikel 7 - Aflossing op einddatum

7.1 Onverminderd het bepaalde in artikel 8 en onverminderd eventuele besluiten van de Vergadering van ClimateBondHolders hieromtrent lost WindShareFund II de WindShareFund ClimateBonds volledig af op de dag uiterlijk op 1 oktober 2026, tenzij WindShareFund II een melding doet aan WindShareFund ClimateBondsholders dat zij een beroep doet op de eenmalige verlenging van maximaal 12 maanden overeenkomstig artikel 8.2.

7.2 Aflossing als bedoeld in artikel 7.1 dient te worden betaald tezamen met de tot de Aflossingsdatum lopende en verschuldigde Rente.

Artikel 8 - Vervroegde aflossing of verlenging einddatum

8.1 WindShareFund II heeft op ieder moment het recht om de WindShareFund ClimateBonds geheel of gedeeltelijk vervroegd af te lossen. Vervroegde gehele of gedeeltelijke aflossing is uitsluitend toegestaan op alle - en niet slechts enkele van de - WindShareFund ClimateBonds. Bij vervroegde gehele aflossing is het bepaalde in artikel 7.2 van overeenkomstige toepassing.

8.2 WindShareFund II heeft op ieder moment het recht om de WindShareFund ClimateBonds geheel of gedeeltelijk uitgesteld af te lossen met maximaal 12 kalendermaanden. De uitgestelde gehele of gedeeltelijke aflossing is uitsluitend toegestaan op alle - en niet slechts enkele van de - WindShareFund ClimateBonds. Elke uitgestelde aflossing wordt ten minste drie (3) maanden voor die Aflossingsdatum medegedeeld aan de ClimateBondHolder. De uitgestelde (gehele of gedeeltelijke) aflossing van de WindShareFund ClimateBonds is in overeenstemming met WindShareFund ClimateBonds en leidt niet tot enige verplichting van WindShareFund II om een boete - of andere vergoeding wegens uitgestelde aflossing - aan de ClimateBondHolder te betalen. WindShareFund II is gedurende de verlengingsperiode van 12 maanden Rente verschuldigd overeenkomstig de gestelde voorwaarden in deze overeenkomst.

8.3 Elke vervroegde aflossing als bedoeld in de artikel 8.1 wordt ten minste drie (3) maanden voor die Aflossingsdatum medegedeeld aan de ClimateBondHolder. Vervroegde (gehele of gedeeltelijke) aflossing van de WindShareFund ClimateBonds in overeenstemming met het bepaalde in de artikel 8.1 leidt niet tot enige verplichting van WindShareFund II om een boete - of andere vergoeding wegens vervroegde aflossing - aan de ClimateBondHolder te betalen. Tussentijdse aflossing zal altijd plaatsvinden op een geplande rentebetalingdatum.

Artikel 9 - Verklaringen van WindShareFund II

WindShareFund II verklaart:

- (a) dat tot dusverre geen van de in artikel 10 bedoelde opeisingsgronden zich heeft voorgedaan en dat uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds niet zal leiden tot toepassing van artikel 10;
- (b) dat zij niet is ontbonden en dat zij niet in surséance van betaling of faillissement verkeert en evenmin een besluit daartoe is genomen of een verzoek daartoe is ingediend;
- (c) dat er tegen hem geen geschillen zijn of dreigen te worden aanhangig gemaakt; en
- (d) jaarlijks, binnen de wettelijke termijn en op de wettelijk voorgeschreven wijze zijn jaarstukken op te stellen en te publiceren, deze te doen voorzien van een accountantsverklaring, en tegelijkertijd met de publicatie een exemplaar van de jaarstukken aan Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders voor te leggen.

Artikel 10 - Opeising

De Hoofdsom tezamen met Rente is onmiddellijk in zijn geheel opeisbaar indien:

- (a) een bedrag, te eniger tijd opeisbaar verschuldigd door WindShareFund II uit hoofde van deze voorwaarden of in verband met de WindShareFund ClimateBonds niet tijdig wordt voldaan en, na daartoe schriftelijk door Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders in gebreke te zijn gesteld, niet binnen twintig (20) werkdagen alsnog wordt voldaan;
- (b) een derde overgaat tot uitwinning van een substantieel deel van de activa van WindShareFund II, of er beslag wordt gelegd op de het kapitaaldeel dat WindShareFund II houdt in het Windmolenpark of op een substantieel deel van de activa van WindShareFund II en het beslag niet binnen vier (4) weken na beslaglegging wordt opgeheven of vernietigd;
- (c) met betrekking tot WindShareFund II surséance van betaling wordt aangevraagd of verleend of WindShareFund II failliet wordt verklaard of een verzoek daartoe wordt ingediend;
- (d) WindShareFund II wordt ontbonden of een besluit daartoe wordt genomen of een verzoek daartoe wordt ingediend; of
- (e) WindShareFund II haar onderneming staakt.

Artikel 11 - Belastingen

Iedere betaling door WindShareFund II wordt verricht zonder inhouding of aftrek van of in verband met belastingen, tenzij die inhouding of aftrek wettelijk verplicht is. Indien de inhouding of aftrek wettelijk verplicht is, zal WindShareFund II daarnaar handelen en de ClimateBondHolder daarvoor niet compenseren. WindShareFund II zal de ClimateBondHolder op de hoogte stellen indien hij verplicht is tot een dergelijke inhouding of aftrek.

Artikel 12 - Wijze van betaling

WindShareFund II dient elke verschuldigde betaling te doen op de dag waarop ingevolge deze voorwaarden Rente opeisbaar en betaalbaar is dan wel op de (of elke) Aflossingsdatum, zonder dat een betalingsherinnering nodig zal zijn. Verschuldigde betalingen worden gedaan op de respectievelijke rekeningen van de ClimateBondHolders als is opgenomen in het Register van ClimateBondHolders. Indien een dag waarop een verschuldigde betaling moet worden gedaan valt op een dag die voor banken in Nederland geen valutadag is, zullen de ClimateBondHolders op de eerste daaropvolgende valutadag de volledige en vrije beschikking hebben over het verschuldigde bedrag.

Artikel 13 - Register van ClimateBondHolders

13.1 De ClimateBondHolder is verantwoordelijk voor de juiste, tijdige en volledige verstrekking van zijn gegevens - en van mutaties daarin - aan WindShareFund II. Voor zover daaraan niet wordt voldaan, zal onjuiste of onvolledige vermelding van zijn gegevens in het Register van ClimateBondHolders voor rekening en risico komen van de desbetreffende ClimateBondHolder.

13.2 Van elke inschrijving in het Register van ClimateBondHolders, en van iedere mutatie daarin, ontvangt de ClimateBondHolder op zijn verzoek kosteloos een uittreksel van WindShareFund II. Het uittreksel belichaamt geen rechten.

13.3 Indien een WindShareFund ClimateBond behoort tot een gemeenschap kunnen de deelgenoten die zijn gerechtigd tot die gemeenschap de in verband met de WindShareFund ClimateBonds of uit deze voorwaarden voortvloeiende rechten slechts uitoefenen door één (1) door hen schriftelijk aangewezen of door de rechter benoemde vertegenwoordiger. De gegevens van deze vertegenwoordiger worden conform het bepaalde in artikel 13.1 in het Register van ClimateBondHolders opgenomen.

13.4 WindShareFund II staat er voor in dat Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders telkens beschikt over een actueel afschrift van het Register van ClimateBondHolders.

DEEL III - STICHTING WINDSHAREFUND II CLIMATE BONDHOLDERS EN TWEDE RECHT VAN HYPOTHEEK

Artikel 14 - Vergadering van ClimateBondHolders

14.1 Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders roept ten minste één (1) keer per jaar een Vergadering van ClimateBondHolders bijeen, waarin onder meer de jaarrekening van WindShareFund II wordt besproken en door WindShareFund II wordt toegelicht. Deze vergadering wordt gehouden binnen één (1) maand na ontvangst van de jaarstukken als bedoeld in artikel 9 onder (d). De oproeptermijn voor een Vergadering van ClimateBondHolders bedraagt veertien (14) dagen, de dag van oproeping en vergadering niet meegerekend. Een Vergadering van ClimateBondHolders wordt gehouden op de plaats en het tijdstip als te bepalen door Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders.

14.2 Een Vergadering van ClimateBondHolders wordt uitgeroepen door verzending van een uitnodiging daarvoor aan het adres van de ClimateBondHolders als opgenomen in het Register van ClimateBondHolders. In de uitnodiging wordt vermeld en toegelicht over welke onderwerpen zal worden beraadslaagd of besloten, en waar en op welk tijdstip de vergadering wordt gehouden. De voorzitter van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders zit de vergadering voor en wijst een notulist aan. Notulen worden na de vergadering aan de ClimateBondHolders gezonden.

14.3 De ClimateBondHolder heeft toegang tot de Vergadering van ClimateBondHolders, het recht om het woord te voeren en zich daarin te laten bijstaan door een adviseur. Deze ClimateBondHolder heeft één (1) stem voor elke door hem gehouden WindShareFund ClimateBond.

14.4 Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders is gehouden een Vergadering van ClimateBondHolders bijeen te roepen indien en zodra:

- (a) zich een geval als bedoeld in artikel 10 voordoet, en wel binnen twintig (20) werkdagen nadat zulk een geval zich heeft voorgedaan. In die vergadering zal in elk geval worden beraadslaagd en, zo mogelijk, besloten over eventuele acties tot nakoming door WindShareFund II van deze voorwaarden, over uitwinning van de Zekerheid (indien en voor zover gevestigd) of verlening van uitstel van betaling dan wel kwijting;
- (b) Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders voornemens is haar statuten te wijzigen, over te gaan tot ontbinding, fusie of splitsing. In die vergadering zal in elk geval worden beraadslaagd en, zo mogelijk, besloten over het verlenen van toestemming tot het wijzigen van de statuten, tot ontbinding, fusie of splitsing;
- (c) Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders voorstelt deze voorwaarden te wijzigen dan wel WindShareFund II een voorstel richt tot Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders tot wijziging van deze voorwaarden, en wel binnen twintig (20) werkdagen nadat het desbetreffende voorstel is ontvangen. In die vergadering zal in elk geval worden beraadslaagd en, zo mogelijk, besloten over het voorstel tot wijziging van de voorwaarden;
- (d) voorzienbaar is dat een vacature ontstaat of een vacature is ontstaan binnen het bestuur van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders die op grond van de statuten dient te worden ingevuld door de Vergadering van ClimateBondHolders, en wel binnen twintig (20) werkdagen nadat voorzienbaar is geworden dat de vacature ontstaat dan wel de vacature is ontstaan. In die vergadering zal in elk geval worden beraadslaagd en, zo mogelijk, besloten over de invulling van de vacature; en

- (e) WindShareFund II Stichting WindShareFund II ClimateBond-Holders verzoekt tot het doorhalen of anderszins prijsgeven (van een deel) van de Zekerheid (indien en voor zover gevestigd). Indien:
- (i) niet wordt voldaan aan de voorwaarden van artikel 18.3, zal in deze vergadering in elk geval worden beraadslaagd en, zo mogelijk, besloten over het verlenen van medewerking aan het doorhalen of anderszins prijsgeven (van een deel) van bedoelde Zekerheid; of
 - (ii) wél wordt voldaan aan de voorwaarden van artikel 18.3, zal Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders in deze vergadering verantwoording afleggen over het meewerken aan het verzoek van WindShareFund II tot het doorhalen of anderszins prijsgeven (van een deel) van de Zekerheid.

14.5 Op verzoek van:

- (a) een of meer ClimateBondHolders die gezamenlijk de bevoegdheid hebben ten minste 25% (vijfentwintig procent) van de stemmen in een voltallige Vergadering van ClimateBondHolders uit te brengen; of
- (b) WindShareFund II,

roept Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders een Vergadering van ClimateBondHolders bijeen, en wel zodanig dat binnen vier (4) weken na ontvangst van dit verzoek de Vergadering van ClimateBondHolders bijeen is. Bedoelde verzoekers vermelden in hun verzoek over welke onderwerpen zal worden beraadslaagd of besloten, en geven daar een toelichting op. Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders neemt deze op in de uitnodiging als bedoeld in artikel 14.2. Indien Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders niet binnen veertien (14) dagen na het ingediende verzoek een Vergadering van ClimateBondHolders heeft bijeengeroepen, kunnen de verzoekers zelf overgaan tot bijeenroeping met inachtneming van het bepaalde in de artikelen 14.1 en 14.2 of door plaatsing van een advertentie in ten minste één (1) veel gelezen landelijk dagblad.

14.6 Voor elk besluit tot verlening van uitstel van betaling of kwijting als bedoeld in artikel 14.4 onder (a), wijziging van de statuten van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders, tot ontbinding, fusie of splitsing van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders of tot wijziging van deze voorwaarden - voor welke laatste wijziging in alle gevallen de instemming van WindShareFund II is vereist - als bedoeld in artikel 14.4 onder (b) respectievelijk (c) en een besluit tot het verlenen van medewerking aan het doorhalen of anderszins prijsgeven (van een deel) van de Zekerheid (indien en voor zover gevestigd) als bedoeld in artikel 14.4 onder (e)(i), is een meerderheid van ten minste 75% (vijfenzeventig procent) van de in de Vergadering van ClimateBondHolders uitgebrachte stemmen vereist. Voor andere besluiten die zijn voorbehouden aan de Vergadering van ClimateBondHolders of die Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders voorlegt aan de Vergadering van ClimateBondHolders, is een gewone meerderheid van de in de Vergadering van ClimateBondHolders uitgebrachte stemmen vereist.

14.7 Besluitvorming van de Vergadering van ClimateBondHolders kan buiten vergadering plaatsvinden, mits het besluit unaniem wordt aangenomen en met instemming van WindShareFund II en het bestuur van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders.

14.8 WindShareFund II heeft het recht om de Vergaderingen van ClimateBondHolders als bedoeld in artikel 14.4 onder (a), (c) en (e) en, voor zover het verzoek tot het uitroepen van een vergadering afkomstig is van WindShareFund II, als bedoeld in artikel 14.5 bij te wonen, daarin het woord te voeren en zich te laten bijstaan door

een adviseur. Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders nodigt WindShareFund II uit voor dergelijke vergaderingen, en heeft overigens het recht om WindShareFund II uit te nodigen om andere vergaderingen bij te wonen.

Artikel 15 - Last en volmacht Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders

15.1 Iedere ClimateBondHolder verleent bij de uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds - en de ClimateBondHolder die een WindShareFund ClimateBond verkrijgt op de wijze als bedoeld in artikel 4.3: bij bedoelde verkrijging - een volmacht en last met privaatieve werking aan Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders om, met de macht van substitutie, namens ieder van de ClimateBondHolders:

- (a) uitvoering te geven aan besluiten van de Vergadering van ClimateBondHolders;
- (b) in dat verband rechtshandelingen te verrichten;
- (c) rechtsmaatregelen te treffen alsook rechtsgedingen in te stellen en te voeren tegen WindShareFund II; en
- (d) verder al datgene te doen of na te laten wat, in het licht van het voorgaande, noodzakelijk, nuttig of wenselijk is.

Ter voorkoming van enig misverstand, onverminderd het privaatieve karakter van de hiervoor bedoelde last en ter waarborging dat het uitvoeren van de hiervoor bedoelde besluiten, het verrichten van rechtshandelingen en het treffen van rechtsmaatregelen uitsluitend overeenkomstig de besluitvorming van de Vergadering van ClimateBondHolders plaatsvindt - hetgeen niet noodzakelijkerwijs in het belang is van elke individuele ClimateBondHolder -, doet ieder van de ClimateBondHolders afstand van het recht tot het uitvoeren van de hiervoor bedoelde besluiten alsmede van het - al dan niet op eigen titel - verrichten van rechtshandelingen en het treffen van rechtsmaatregelen, al dan niet als bedoeld onder (a) tot en met (d) hierboven.

15.2 Onverminderd het bepaalde in de artikelen 14.1 en 18 is Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders niet verplicht maatregelen of stappen te ondernemen die kosten veroorzaken, in het geval die kosten naar het oordeel van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders niet kunnen worden voldaan uit de op dat moment aanwezige liquide middelen en/of - door WindShareFund II, de ClimateBondHolders of door derden - voor die kosten zekerheid is verschaft.

15.3 Behoudens gevallen van opzet of grove schuld aan de zijde van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders vrijwaart ieder van de ClimateBondHolders Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders - of de voor Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders in de plaats tredende perso(o)n(en) - voor elke schade die voortvloeit uit of verband houdt met de uitoefening van de verleende privaatieve last en volmacht.

Artikel 16 - Parallele Vordering

16.1 Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders is gerechtigd tot ontvangst van bedragen door betaling door WindShareFund II, die gelijk zijn aan de bedragen die WindShareFund II in verband met de WindShareFund ClimateBonds of deze voorwaarden is verschuldigd aan de gezamenlijke ClimateBondHolders (de "Parallele Vordering").

16.2 De Parallele Vordering is een zelfstandig, van de rechten en vorderingen van de ClimateBondHolders onafhankelijk (parallel) vorderingsrecht van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders op WindShareFund II, die op geen enkele wijze afbreuk

doet aan de (corresponderende) rechten en vorderingen van de ClimateBondHolders.

16.3 Iedere betaling die Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders ontvangt op de Parallele Vordering of iedere kwijting, na een genomen besluit daartoe als bedoeld in artikel 14.4 onder (a) en die Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders daarvoor aan WindShareFund II verleent, vermindert de (corresponderende) vordering van de gezamenlijke ClimateBondHolders voor een gelijk bedrag (en op overeenkomstige wijze vermindert de (corresponderende) vordering van elke ClimateBondHolder pro rata), en vice versa. De Parallele Vordering zal nooit meer bedragen dan het totaal van de verplichtingen - in verband met de WindShareFund ClimateBonds of anderszins voortvloeiend uit deze voorwaarden - van WindShareFund II jegens de gezamenlijke ClimateBondHolders.

16.4 Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders enerzijds en - onverminderd het bepaalde in de artikelen 15.1 en 15.2 - ieder van de ClimateBondHolders anderzijds zijn gehouden om af te zien van handelingen waardoor WindShareFund II door Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders én de ClimateBondHolders tegelijkertijd tot betaling van de Parallele Vordering én de vorderingen van de ClimateBondHolders wordt aangesproken.

17.5 Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders is gehouden om in de uitoefening van zijn rechten als bedoeld in dit artikel en de artikelen 16 en 18 te allen tijde te handelen in het belang van de ClimateBondHolders, en door hem uit hoofde van de Parallele Vordering ontvangen betalingen onverwijld af te dragen aan de ClimateBondHolders.

Artikel 17 - Zekerheid

17.1 Tot zekerheid van de nakoming door WindShareFund II van de Parallele Vordering, draagt WindShareFund II zorg voor - en verleent daar alle medewerking aan -, maar slechts indien toegestaan onder de Bankleningen, de vestiging op naam van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders van een recht van:

- (a) hypotheek (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht, in rang direct na het recht van hypotheek (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht dat aan de desbetreffende bank is of wordt verstrekt ingevolge de Banklening; en
- (b) pand (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht, in rang direct na het recht van pand (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht dat aan de desbetreffende bank is of wordt verstrekt ingevolge de Banklening, op:
 - (b1) het door WindShareFund II gehouden kapitaal-aandeel in het Windmolenpark; en
 - (b2) alle vorderingen van het Windmolenpark op derden, een en ander zoals nader omschreven in dit artikel 17.1.

Indien en voor zover WindShareFund II aantoont dat de voorwaarden van de Banklening het vestigen van de Zekerheid niet toestaat, is WindShareFund II ontheven van de verplichtingen als bedoeld in dit artikel 17.1.

17.2 Ingeval Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders overgaat tot uitwinning van de Zekerheid, verleent WindShareFund II daaraan alle medewerking.

17.3 In het geval WindShareFund II Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders verzoekt tot het doorhalen of anderszins prijsgeven (van een deel) van de Zekerheid (indien en voor zover gevestigd) is Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders gehouden daaraan medewerking te verlenen tenzij de Vergadering van ClimateBondHolders daaraan geen goedkeuring heeft ver-

leend als bedoeld in artikel 15.4. Handelen door Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders overeenkomstig het bepaalde in dit artikel 17.3 wordt in alle gevallen beschouwd als het handelen in het belang van de ClimateBondHolders als bedoeld in artikel 16.5.

Artikel 18 - Kosten van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders

18.1 De kosten van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders worden gedragen door WindShareFund II. Daaronder zijn in elk geval begrepen de kosten in verband met (het uitroepen van) de Vergaderingen van ClimateBondHolders en de gewone bedrijfskosten, alsook kosten in verband met het vestigen en uitwinnen van de Zekerheid. Eventuele vergoedingen voor bestuurders van Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders worden evenwel door WindShareFund II gedragen tot een tussen Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders en WindShareFund II overeen te komen maximum.

18.2 Indien Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders in de uitoefening van haar taken kosten moet maken, bijvoorbeeld voor externe (juridische) bijstand, is Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders bevoegd de uitoefening van die taken op te schorten totdat haar zekerheid is verschaft - door WindShareFund II, de ClimateBondHolders of derden - voor de voldoening van die kosten. Het voorgaande laat onverlet het bepaalde in lid 1 van dit artikel.

DEEL IV - OVERIGE BEPALINGEN

Artikel 19 - Mededelingen

Mededelingen, aankondigingen, uitnodigingen, verzoeken en bevestigingen in verband met de WindShareFund ClimateBonds of deze voorwaarden dienen schriftelijk te worden gedaan, waaronder uitdrukkelijk wordt begrepen berichten die per elektronische post (e-mail) worden verzonden. Partijen kunnen deze in elk geval verzenden naar de volgende adressen (of een ander adres als dit ten minste vijf (5) werkdagen voor de mededeling is verstrekt):

WindShareFund II:

WindShareFund II B.V.
ter attentie van het bestuur
Zijpendaalseweg 51a
6814 CD Arnhem
e-mail: info@windsharefund.com

Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders:

Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders WindShareFund II
ter attentie van het bestuur
Zijpendaalseweg 51a
6814 CD Arnhem
e-mail: info@windsharefund.com

de ClimateBondHolders (en pandhouders of vruchtgebruikers):

als vermeld in het Register van ClimateBondHolders.

Artikel 20 - Pandhouders en vruchtgebruikers

Zij die een recht van pand of vruchtgebruik hebben op een WindShareFund ClimateBond zijn, voor zover van toepassing of relevant, gebonden aan deze voorwaarden en in het bijzonder aan het bepaalde in de artikelen 15 en 16. Hun gegevens worden opgenomen in het Register van ClimateBondHolders. Zonder expliciete schriftelijke en van zowel de ClimateBondHolder als de beperkt gerechtigde eensluidende instructies ter zake aanvaardt WindShareFund II geen enkele aansprakelijkheid voor het verrichten van betalingen aan de juiste van de ClimateBondHolder of de beperkt gerechtigde; zonder bedoelde expliciete en eensluidende instructie heeft de betaling aan één van voornoemden als bevrijdend voor WindShareFund II en-of Stichting WindShareFund II ClimateBondHolders te gelden. Het bepaalde in de artikelen 13.1 tot en met 13.3 is op de beperkt gerechtigde van overeenkomstige toepassing. Beperkt gerechtigden worden uitgenodigd voor de Vergadering van ClimateBondHolders en ontvangen de notulen daarvan. De vruchtgebruiker en pandhouder zonder stemrecht hebben geen stemrecht in de Vergadering van ClimateBondHolders.

Artikel 21 - Gevolgen van ongeldigheid

Mocht een bepaling in deze voorwaarden niet rechtsgeldig zijn, zal dat voor zover mogelijk geen afbreuk doen aan de rechtsgeldigheid van de overige bepalingen in deze voorwaarden.

Artikel 22 - Toepasselijk recht en bevoegde rechter

22.1 Op deze voorwaarden en alle overeenkomsten en verbintenissen die hieruit voortvloeien is Nederlands recht van toepassing, uitgezonderd een eventueel recht van hypotheek en pand als bedoeld in artikel 17.1 dat wordt beheerst door Duits recht.

22.2 Geschillen zullen in eerste aanleg uitsluitend worden voorgelegd aan de bevoegde rechter in Nederland, tenzij het onderwerp van het geschil wordt beheerst door Duits recht in elk geval het

geschil wordt voorgelegd aan de ter zake bevoegde rechter in Duitsland.

Artikel 23 - Overgangsbepaling

23.1 Het bepaalde in artikel 14.4 onder (d) treedt zes (6) maanden na de datum van publicatie van het Informatie Memorandum in werking.

23.2 Dit artikel 23 vervalt zodra artikel 14.4 onder (d) in werking is getreden.

Colofon

Foto's

Bundesregierung / Kugler,
ENERCON GmbH / Klaas Eissens AV producties

Vormgeving

designGenerator

Copyright

WindShareFund B.V. 2016



Beleggen met hoofd en hart

Zijpendaalseweg 51a
6814 CD Arnhem
Nederland

Postbus 800
6800 AV Arnhem

Telefoon +31 (0) 26 44 55 66 5
Fax +31 (0) 26 44 50 00 3

info@WindShareFund.com
WindShareFund.com

