



# Prospectus

**Uitnodiging inschrijving Obligatielening  
(Hollandse Wind Certificaten) ter finan-  
ciering van Windpark de Beemden B.V.**

# Inhoudsopgave

Inhoudsopgave .....	2
<b>1. Samenvatting .....</b>	<b>4</b>
1.1. Afdeling A: Inleiding en waarschuwingen .....	4
1.2. Afdeling B: Uitgevende instellingen .....	5
1.3. Afdeling C: Obligaties.....	7
1.4. Afdeling D: Risico's .....	9
1.5. Afdeling E: Aanbieding .....	10
<b>2. Risicofactoren.....</b>	<b>13</b>
2.1. Risico's tijdens exploitatie .....	13
2.2. Risico's tijdens de bouw van windpark Laaksche Vaart.....	15
2.3. Risico's van contractpartijen.....	15
2.4. Overige risico's.....	16
<b>3. Windpark de Beemden B.V.....</b>	<b>19</b>
3.1. Kerninformatie .....	19
3.2. Locatie.....	20
<b>4. Beschrijving van de aanbieding.....</b>	<b>21</b>
4.1. De aanbieding .....	21
4.2. Rendement .....	22
4.3. Positie Obligatiehouders.....	23
<b>5. Uitgevende instelling &amp; betrokken partijen .....</b>	<b>24</b>
5.1. Uitgevende instelling: Windpark de Beemden B.V. ....	24
5.2. Moederverenootschap: Eneco Wind B.V. ....	25
5.3. Overige betrokken partijen.....	26
5.4. Belangen.....	28
<b>6. Financiële Analyse .....</b>	<b>30</b>
6.1. Financiële staat onderneming .....	30
6.2. Aannames bij bijlage 3: toekomstige kasstroom .....	31
6.3. Financiering.....	34
6.4. Winstuitkeringsbeleid en -liquiditeitssaldo .....	35
6.5. Rechtszaken en arbitrages.....	35
<b>7. Fiscale informatie .....</b>	<b>36</b>
7.1. Windpark de Beemden B.V. en Fiscale Eenheid .....	36
7.2. Windpark de Beemden B.V. en EIA.....	36
7.3. Windpark de Beemden B.V. en tijdelijke regeling willekeurige afschrijving .....	36
7.4. Obligatiehouders.....	37
<b>8. Deelname Obligatielening .....</b>	<b>38</b>
8.1. Deelname.....	38
8.2. Inschrijving, administratie en overdraagbaarheid .....	38
8.3. Betaling .....	39
<b>9. Aanvullende informatie .....</b>	<b>41</b>
9.1. Algemeen.....	41
9.2. Wet op het financieel toezicht .....	41
9.3. Verantwoordelijkheid .....	41
9.4. Documenten opgenomen in dit Prospectus door middel van verwijzing .....	42
<b>10. Obligatievoorwaarden .....</b>	<b>43</b>
10.1. Definities .....	43

10.2. Hoofdkenmerken van de Obligaties.....	43
10.3. Uitgifteprijs – Geen Emissiekosten .....	43
10.4. Inschrijvingsprocedure .....	43
10.5. Looptijd en Aflossing .....	44
10.6. Call- en Putoptie .....	45
10.7. Betaling van Rente en Opslag.....	45
10.8. Overdracht van Obligaties.....	45
10.9. Register .....	46
10.10. Wijziging van de Obligatievoorwaarden.....	46
10.11. Verjaring .....	46
10.12. Toepasselijk Recht en Bevoegde Rechter.....	46
Bijlage 1 – Definities .....	47
Bijlage 2 – Overzicht van historische balans en winst- en verliesrekening 2012 en 2013.....	49
Bijlage 3 – Berekening van de toekomstige kasstroom .....	50
Bijlage 4 – Onderzoeksrapport bij kasstroomoverzicht .....	51
Bijlage 5 – Adressen .....	53

# 1. Samenvatting

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

Deze samenvatting is opgebouwd in de vorm van elementen en afdelingen, zoals vermeld in Bijlage XXII van de Verordening (EU) Nr. 809/2004 van de Europese Commissie. Deze elementen zijn genummerd in de afdelingen A - E (A.1 - E.7) van dit Prospectus.

Deze samenvatting bevat alle elementen waarvan het is vereist die op te nemen in een samenvatting voor de Obligaties en de Uitgevende Instelling. Omdat sommige elementen niet verplicht genoemd hoeven te worden, kunnen er hiaten zijn in de (opvolgende) nummering van de elementen.

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

## 1.1. Afdeling A: Inleiding en waarschuwingen

Element	Informatieverplichting	
A.1	Waarschuwingen	<p>Deze samenvatting moet worden gelezen als inleiding op het Prospectus. Iedere beslissing om te beleggen in de Obligaties moet zijn gebaseerd op bestudering van het gehele Prospectus door de belegger.</p> <p>Indien een vordering met betrekking tot de informatie in dit Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, draagt de belegger die als eiser optreedt volgens de nationale wetgeving van de lidstaten eventueel de kosten voor de vertaling van dit Prospectus voordat de vordering wordt ingesteld.</p> <p>De Uitgevende Instelling kan alleen wettelijk aansprakelijk worden gesteld, indien de samenvatting gelezen in samenhang met de andere delen van het Prospectus misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien deze samenvatting gelezen in samenhang met de andere delen van het Prospectus, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in de Obligaties te investeren.</p>
A.2	Toestemming voor het gebruik van het Prospectus	<p>De Uitgevende Instelling heeft aan geen enkele persoon toestemming gegeven tot het gebruik van dit Prospectus voor verdere doorverkoop of definitieve plaatsing van de Obligaties door financiële intermediairs.</p>

## 1.2. Afdeling B: Uitgevende instellingen

Element	Informatieverplichting	
B.1	Officiële naam en handelsnaam van de Uitgevende Instelling	De officiële naam en handelsnaam van de Uitgevende Instelling is: Windpark de Beemden B.V..
B.2	Vestigingsplaats en rechtsvorm van de Uitgevende Instelling, wetgeving waaronder de Uitgevende Instelling werkt en land van oprichting	De Uitgevende Instelling is gevestigd te Rotterdam. De rechtsvorm van de Uitgevende Instelling is de besloten vennootschap. De Uitgevende Instelling werkt onder Nederlands recht en is in Nederland opgericht.
B.4b	Beschrijving van enige bekende tendensen die zich voordoen voor de Uitgevende Instelling en de sectoren waarin zij werkzaam is.	Van de Uitgevende Instelling zijn geen gegevens bekend over bekende tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij ten minste in het lopende boekjaar (2014) wezenlijke gevolgen zullen hebben voor haar vooruitzichten.  Het windpark Laaksche Vaart is in het stadium van bouw en zal naar verwachting in het 4 <sup>e</sup> kwartaal van 2014 voltooid zijn. Medio 2014 zullen de volgende zaken bij windpark Laaksche Vaart gerealiseerd worden: er worden wegen aangelegd, fundaties gebouwd en de windturbines worden medio 2014 vanuit Denemarken aangevoerd en opgericht. Naar verwachting is windpark Laaksche Vaart in het 4 <sup>e</sup> kwartaal van 2014 operationeel.
B.5	Beschrijving van de groep	De Uitgevende Instelling maakt deel uit van een groep van Vennootschappen, waarvan Eneco Holding N.V. de holdingvennootschap is. Eneco Holding N.V. heeft diverse dochtermaatschappijen, waarvan Eneco Wind B.V. er één is. Laatstgenoemde vennootschap is enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling.
B.9	Winstprognose	Op basis van de meerjarige projectie van de financiële jaarrekeningen verwacht de Uitgevende Instelling de volgende resultaten (winst na belastingen) te realiseren (in duizenden euro's):  2014: € 679 2015: € 1.205 2016: € 1.285 2017: € 1.369 2018: € 1.389
B.10	Voorbehoud betreffende historische financiële informatie	Niet van toepassing

Element	Informatieverplichting	
B.12	Historische financiële informatie; negatieve verklaringen	<p>De jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling over 2012 en 2013 zijn onderworpen aan een accountantscontrole. De financiële gegevens uit deze gecontroleerde jaarrekeningen zijn als volgt samen te vatten:</p> <p>Balans totaal (in miljoenen euro's):</p> <p style="padding-left: 40px;">2012: € 39,4 (72% is materiële vaste activa) 2013: € 47,6 (74% is materiële vaste activa)</p> <p>Resultaat (in duizenden euro's):</p> <p style="padding-left: 40px;">2012: € 20 2013: € 359</p> <p>De resultaten van de Uitgevende Instelling in 2012 en 2013 zijn het gevolg van het (deels) operationeel zijn van de windparken Zwartenbergseweg en Hoevensche Beemden.</p> <p>De Uitgevende Instelling verklaart dat er zich sinds de datum van bekendmaking van de jaarrekening over 2013 geen negatieve wijziging van betekenis in haar vooruitzichten heeft voorgedaan. De Uitgevende Instelling verklaart dat er zich sinds 1 januari 2014 geen wijzigingen van betekenis in haar financiële of handelspositie hebben voorgedaan.</p>
B.13	Recente gebeurtenissen	<p>De onderneming bevindt zich op het moment van de uitgifte van dit Prospectus in de fase dat de windparken Hoevensche Beemden en windpark Zwartenbergseweg operationeel zijn en dat windpark Laaksche Vaart wordt gebouwd. Medio 2014 zullen de volgende zaken bij windpark Laaksche Vaart gerealiseerd worden: er worden wegen aangelegd, fundaties gebouwd en de windturbines worden medio 2014 vanuit Denemarken aangevoerd en opgericht. Naar verwachting is windpark Laaksche Vaart in het 4<sup>e</sup> kwartaal van 2014 operationeel.</p>
B.14	Beschrijving van de groep	<p>De Uitgevende Instelling maakt deel uit van een groep van vennootschappen waarvan Eneco Holding N.V. de holdingvennootschap is. Daarnaast maakt ook Eneco Wind B.V. deel uit van dezelfde groep. Eneco Wind B.V. is de directe aandeelhouder van de Uitgevende Instelling en zal op basis van een dienstverleningsovereenkomst diensten aan de Uitgevende Instelling verlenen ten behoeve van de exploitatie van het Windpark. Eneco Energy Trade B.V. maakt tevens deel uit van dezelfde groep. Eneco Energy Trade B.V. zal de door het Windpark opgewekte elektriciteit kopen van de Uitgevende Instelling.</p>

Element	Informatieverplichting	
B.15	Beschrijving van de belangrijkste activiteiten van de Uitgevende Instelling	Windpark de Beemden B.V. houdt zich bezig met aanschaf, bouw, realisatie, exploitatie en beheer van windpark Hoevensche Beemden, windpark Zwartenbergseweg en windpark Laaksche Vaart, bestaande uit in totaal vijftien windturbines (per windpark 5 turbines). Windpark Hoevensche Beemden bestaat uit 5 molens van 3 MW, Windpark Zwartenbergseweg en Laaksche Vaart bestaan ieder uit 5 molens van 2 MW. Het totale vermogen komt hiermee op 25 MW.
B.16	Eigendom c.q. zeggenschap	Eneco Wind B.V. is enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling. Eneco Holding N.V. houdt indirect alle aandelen in Eneco Wind B.V. De aandelen in Eneco Holding N.V. worden op haar beurt weer gehouden door een aantal Nederlandse gemeenten.
B.17	Rating	Noch de Uitgevende Instelling noch de Obligaties hebben een rating.

### 1.3. Afdeling C: Obligaties

Element	Informatieverplichting	
C.1	Beschrijving van de Obligaties	De Obligaties worden uitgegeven in coupures van elk nominaal € 25. De Obligaties zullen niet worden belichaamd in een fysiek stuk. De Obligaties zijn achtergesteld op de lening verstrekt door Het Apostolisch Genootschap maar hebben een gelijke rang met de overige schuldverplichtingen. De Obligaties worden uitgegeven tegen 100% van de Nominale Waarde.
C.2	Munteenheid	De Obligaties worden uitgegeven in Euro's
C.5	Beschrijving van beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Obligaties	De Obligaties zijn vorderingen op naam, waarvan de overdraagbaarheid aan anderen dan de Uitgevende Instelling is uitgesloten. De Obligatiehouder heeft het recht, middels een Putoptie, op ieder moment terugbetaling van de Nominale Waarde te verlangen zolang de Uitgevende Instelling niet in staat van surseance of faillissement verkeert. De Uitgevende Instelling verbindt zich ertoe de Obligaties in te nemen tegen de Nominale Waarde zodra voldoende liquide middelen beschikbaar zijn. Overdracht tussen obligatiehouders onderling is niet mogelijk.

Element	Informatieverplichting	
C.8	Rangorde en beperkingen	<p>Naast de Obligatielening is Windpark de Beemden nog twee andere leningsovereenkomsten aangegaan: een leningsovereenkomst met Het Apostolisch Genootschap van 3 miljoen euro en een leningsovereenkomst met Eneco Wind B.V. ter hoogte van (maximaal) 28,5 miljoen euro per 1 juli 2014. Windpark de Beemden behoudt zich het recht voor nieuwe schuldverplichtingen aan te gaan. De Obligatielening staat qua rangorde gelijk aan de lening van Eneco Wind B.V, alsmede aan schuldverplichtingen van Windpark de Beemden jegens andere (concurrente) crediteuren, onverminderd eventuele wettelijke voorrangrechten zoals die van de Belastingdienst.</p> <p>Aan Het Apostolisch Genootschap zal zekerheid worden verstrekt in de vorm van een hypotheekrecht op één van de windmolens uit het Windpark (een windmolen uit het nog in aanbouw zijnde windpark Laaksche Vaart), ter hoogte van het uitstaande geldbedrag (initieel 3 miljoen euro). Doordat ten behoeve van Het Apostolisch Genootschap een hypotheekrecht zal worden gevestigd op één van de vijftien windmolens, kunnen als gevolg van het uitoefenen van dat recht de eigendomsrechten van de betreffende molen bij een ander dan Windpark de Beemden belanden. De overige schuldeisers, waaronder de Obligatiehouders, zien het Windpark dan met één windmolen afnemen. Het Apostolisch Genootschap zal voor zover het uitgeoefende hypotheekrecht niet haar volledige vordering dekt een schuldeiser van gelijke rang met de overige schuldeisers, waaronder de Obligatiehouders, zijn.</p>
C.9	Beschrijving van de aan de Obligaties verbonden rechten	<p>De Obligaties dragen een Rente en Opslag. De Rente is een vaste component van 2,5% per jaar. De Opslag is een variabele component van minimaal 0% en maximaal 1% per jaar afhankelijk van de gemiddelde windsnelheid van dat jaar gemeten bij De Bilt in Nederland. Rente en Opslag zijn jaarlijks achteraf betaalbaar.</p> <p>De Obligaties zijn rentedragend vanaf de Uitgiftedatum.</p> <p>Jaarlijks wordt op 1 juli de Rente en Opslag berekend. Obligatiehouders ontvangen Rente en Opslag pro rata het gedeelte van het jaar dat ze Obligaties gehouden hebben. De berekende Rente en Opslag wordt binnen 1 maand uitgekeerd.</p> <p>Terugbetaling van de Obligatie zal plaatsvinden op de Einddatum, of eerder, namelijk na lichte van de Putoptie door de Obligatiehouder of na lichte van de Call-optie door de Uitgevende Instelling (zie paragraaf 4.1).</p>
C.10	Rentebetalingen met een derivatencomponent	Niet van toepassing.



Element	Informatieverplichting
C.11	<p>Aanvraag toelating tot de handel met het oog op de verspreiding van de Obligaties op een Gereguleerde markt</p>

De Obligaties zullen niet worden genoteerd aan of toegelaten tot de handel op enige gereguleerde markt of andere gelijkwaardige markt.

## 1.4. Afdeling D: Risico's

Element	Informatieverplichting
D.2	<p>Kerngegevens over de voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Uitgevende Instelling.</p>

De voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Uitgevende Instelling zijn:

1. Lagere gemiddelde windsnelheid per jaar, waardoor minder elektriciteit wordt opgewekt dan verwacht.
2. Hoofdelijke aansprakelijkheid vennootschapsbelasting Fiscale Eenheid. De Uitgevende Instelling maakt voor vennootschapsbelastingdoeleinden sinds haar datum van oprichting onderdeel uit van de Fiscale Eenheid Eneco Holding. Als gevolg daarvan is de Uitgevende Instelling aansprakelijk voor eventuele belastingschulden van Eneco Holding N.V.
3. Constructierisico windpark Laaksche Vaart: een overschrijding van de bouwtermijn en/of het budget kan van invloed zijn op het verwachte rendement van de windparken en dus op de mogelijkheden van Windpark de Beemden B.V. aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

Een belangrijk risico is gelegen in de samenloop van verschillende risicofactoren, dus wanneer verschillende risicofactoren tegelijkertijd optreden. Bij een dergelijke samenloop kan de situatie ontstaan waarbij de resterende risico's voor de Obligatiehouders significant zijn en gevolgen kunnen hebben voor de uitbetaling van Rente, Opslag of terugbetaling van de Nominale Waarde van de Obligatie.

Element	Informatieverplichting	
D.3	<p>Kerngegevens over de voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Obligaties</p>	<p>De Obligaties zijn geen geschikte investering voor alle beleggers omdat er sprake is van beperkte verhandelbaarheid van de Obligaties.</p> <p>De Opslag wordt bepaald aan de hand van de gemiddelde windsnelheid gemeten bij De Bilt en is daarmee variabel.</p> <p>De Putoptie kan enkel worden geeffectueerd indien de Uitgevende Instelling voldoende liquide middelen heeft.</p> <p>Wanneer de Uitgevende Instelling gebruik maakt van de Call-optie kunnen beleggers de terugontvangen Nominale Waarde niet tegen dezelfde voorwaarden herbeleggen.</p>

## 1.5. Afdeling E: Aanbieding

Element	Informatieverplichting	
E.2.b	<p>Redenen voor de aanbidding en bestemming van de opbrengsten wanneer het niet gaat om het maken van winst en/of het afdekken van bepaalde risico's</p>	<p>De Uitgevende Instelling wil met de uitgifte van Obligaties kapitaal verzamelen om de doelstellingen van Eneco te realiseren om de samenleving in het algemeen bij windenergieprojecten te betrekken. Daarnaast wil zij daarmee Windpark de Beemden B.V. financieren.</p> <p>De Uitgevende Instelling zal de opbrengst van de uitgifte van de Obligaties besteden ter gedeeltelijke aflossing van de openstaande lening van Eneco Wind B.V. aan de Uitgevende Instelling.</p>
E.3	<p>Beschrijving van de voorwaarden van de aanbidding</p>	<p>Obligaties kunnen tot een jaar na goedkeuring van dit Prospectus worden aangeboden en geplaatst. Betaling van de Obligaties vindt bij inschrijving plaats via iDEAL betaling, overeenkomstig de Obligatievoorwaarden. De Uitgevende Instelling kan een inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligaties intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.</p>

Element	Informatieverplichting	
E.4	Beschrijving van alle belangen, met inbegrip van tegenstrijdige belangen, die van betekenis zijn voor de uitgifte/aanbieding	In de bestuursstructuur van Windpark de Beemden B.V., Eneco Wind B.V. en Eneco Holding N.V. is geen sprake van tegenstrijdige belangen. Binnen de groep van Eneco Holding N.V. hebben zowel Eneco Energy Trade B.V., welke entiteit tevens optreedt als afnemer van de door de Uitgevende Instelling opgewekte elektriciteit, als Eneco Wind B.V., welke tevens optreedt als dienstverlener aan de Uitgevende Instelling, er belang bij dat de Uitgevende Instelling optimaal presteert. De belangen van beide entiteiten zijn dan ook naar de mening van de Uitgevende Instelling niet tegenstrijdig met de belangen van de Uitgevende Instelling. Voorts heeft Eneco Wind B.V. een belang bij het resultaat van de uitgifte van de Obligaties omdat de door haar aan de Uitgevende Instelling verstrekte lening (deels) zal worden afgelost met de opbrengsten van de Obligatie-uitgifte. Voor het overige zijn er geen partijen die een (financieel) belang hebben bij de uitgifte van de Obligaties.
E.7	Geraamde kosten die door de Uitgevende Instelling aan de belegger worden aangerekend	Ter zake van de uitgifte van de Obligaties zijn geen emissie- en/of andere kosten verschuldigd.



# 2. Risicofactoren

In dit hoofdstuk worden de risico's beschreven tijdens de verschillende fasen, waaronder de risico's van de contractspartijen en overige risico's. Als risico's zich materialiseren dan kan het uitbetalen van de Rente, Opslag en/of terugbetalen van de Nominale Waarde van de Obligatie gedeeltelijk of geheel in gevaar komen.

Een belangrijk risico is tevens gelegen in de samenloop van verschillende risicofactoren, dus wanneer verschillende risicofactoren tegelijkertijd optreden. Een dergelijke samenloop kan leiden tot een situatie waarbij de resterende risico's voor de Obligatiehouders significant zijn, hetgeen gevolgen kan hebben voor de uitbetaling van Rente en Opslag of terugbetaling van de Nominale Waarde van de Obligatie.

De parken Hoevensche Beemden en Zwartenbergseweg zijn beiden sinds 2013 operationeel. De risico's beperken zich voor deze parken dan ook tot de exploitatiefase. Windpark Laaksche Vaart is ten tijde van uitgifte van dit prospectus in aanbouw, waardoor er naast risico's in de operationele fase ook risico's zijn in de constructiefase. De verwachte oplevering van Windpark Laaksche Vaart is eind 2014.

## 2.1. Risico's tijdens exploitatie

### 2.1.1. Technische gebreken

Het risico bestaat dat de geplaatste turbines niet naar behoren functioneren, door technische gebreken. In dat geval zal er minder of geen elektriciteit worden opgewekt en zal Windpark de Beemden B.V. minder of geen inkomsten genieten. Indien dit langdurig het geval is, bestaat het risico dat de Obligatiehouder niet (de volledige) Rente, Opslag of Nominale Waarde betaald zal krijgen. Gezien de garanties die turbineleverancier Vestas, die tevens het onderhoud verricht, heeft gegeven, geldt in beginsel dat Vestas Windpark de Beemden B.V. zal compenseren indien de turbines niet naar behoren functioneren, uit welke compensatie in dat geval de Obligatiehouders geheel of gedeeltelijk betaald zullen worden.

### 2.1.2. Productiebeperkingen

Het risico bestaat dat een of meerdere windmolens van het Windpark voor korte of lange duur geheel of gedeeltelijk uit productie genomen worden als gevolg van wet- en regelgeving. Beperkingen kunnen zowel van tijdelijke als permanente aard zijn. Door dergelijke productiebeperkingen zal er minder of geen elektriciteit opgewekt kunnen worden en kunnen de opbrengsten van het Windpark tegenvallen. Indien productiebeperkingen fors en langdurig zijn, bestaat het risico dat de Obligatiehouder niet de Rente, Opslag of Nominale Waarde (volledig) betaald zal krijgen.

### 2.1.3. Schade van buitenaf aan het Windpark

Het risico bestaat dat zich schade aan het Windpark voordoet door oorzaken van buitenaf. In dat geval is het mogelijk dat er gedurende kortere of langere tijd minder of geen elektriciteit wordt opgewekt. Indien dit langdurig het geval is, kunnen de opbrengsten van het Windpark tegenvallen. Het risico bestaat dan dat de Obligatiehouder niet (de volledige) Rente, Opslag of Nominale Waarde betaald zal krijgen. Het Windpark is verzekerd (met een dekking van maximaal € 51.400.000 cumulatief per jaar voor de drie windparken tezamen) tegen schade door dergelijke oorzaken van buitenaf zoals blikseminslag, vliegtuigschade, ontploffingen en voor schade door brand veroorzaakt door een bron die buiten de windparken ligt, als ook voor schade veroorzaakt door brand binnen de systemen van het Windpark.

Bij langdurig oponthoud door reparaties van de schade van buitenaf aan het Windpark zullen boven-

dien de gemiste inkomsten gedekt worden door de bedrijfsstilstandsverzekering (met een dekking tot maximaal € 2.457.000 voor Zwartenbergseweg en € 3.178.000 voor Hoevensche Beemden. Voor Laaksche Vaart zal voor start operatie een vergelijkbare verzekering worden afgesloten).

Restrisico's voor het Windpark en diensgevolge de Obligatiehouders kunnen bestaan als er sprake is van een gebeurtenis die vanwege een terrorismeclausule, natuurramp of oorlogssituatie niet door verzekeraars wordt gedekt. Ook bestaat het risico van schade die weliswaar door een verzekering is gedekt, maar waarvan de omvang boven de maximale dekking uitkomt, of dat vertraging van de afhandeling van de verzekeringsclaim leidt tot niet tijdige betaling aan de obligatiehouders. De hoogte van dergelijke risico's hangt af van de kans op dergelijke gebeurtenissen en de schade die alsdan ontstaat.

#### 2.1.4. Schade aan derden door het Windpark

Het risico bestaat dat Windpark de Beemden B.V. aansprakelijk wordt gesteld door derden die door toedoen van Windpark de Beemden B.V. schade geleden hebben. Als gevolg van een dergelijke aansprakelijkheidsstelling zou Windpark de Beemden B.V. mogelijk een schadevergoeding moeten betalen. Het gevolg daarvan kan zijn dat de Obligatiehouder niet (volledig) kan worden betaald. Schade veroorzaakt aan derden en/of ongelukken veroorzaakt door (falende) windturbines, zijn gedekt door middel van een aansprakelijkheidsverzekering voor bedrijven (met een dekking tot maximaal € 25.000.000 per gebeurtenis en € 50.000.000 cumulatief per jaar voor de gehele groep van Eneco Holding N.V.). Zie nader over de bijzondere risico's van de bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering paragraaf 2.4.3 van dit Prospectus.

#### 2.1.5. Windrisico

Aan Obligatiehouders wordt jaarlijks 2,5% Rente toegekend, met een mogelijke Opslag van minimaal 0% en maximaal 1% per jaar. Deze Opslag hangt af van de gemiddelde windsnelheid gemeten bij het KNMI weerstation bij De Bilt in Nederland. De windsnelheid gemeten bij De Bilt varieert van dag tot dag en van jaar tot jaar. Omdat het uiteindelijke rendement van de Obligaties deels direct afhankelijk is van de gemiddelde gemeten windsnelheid bij het KNMI weerstation bij De Bilt, lopen Obligatiehouders de kans op een lagere Opslag dan 1% per jaar.

Daarnaast bepaalt de windsnelheid ook deels hoeveel elektriciteit er geproduceerd wordt door het Windpark<sup>1</sup>. De door de Uitgevende Instelling ingeschakelde deskundige Ecofys heeft geschat dat de elektriciteitsproductie van Windpark de Beemden B.V., op basis van de ingeschatte windsnelheid, gemiddeld 89,1 GWh per jaar bedraagt, opgebouwd uit:

- Hoevensche Beemden: 32.869 MWh per jaar
- Zwartenbergseweg: 28.343 MWh per jaar
- Laaksche Vaart: 27.849 MWh per jaar

Wanneer het langere tijd uitzonderlijk weinig waait zou er ook minder elektriciteit opgewekt kunnen worden. Dit zou resulteren in lagere inkomsten voor Windpark de Beemden B.V. en zou erin kunnen resulteren dat Windpark de Beemden B.V. niet voldoende geld heeft om de Obligatiehouders volledig te betalen.

---

<sup>1</sup> Andere factoren die bepalen hoeveel elektriciteit geproduceerd wordt door het Windpark omvatten onder andere de technische beschikbaarheid voor productie van de windturbines en opgelegde en vrijwillige productiebeperkingen.

### 2.1.6. Prijsrisico

Windpark de Beemden B.V. verkoopt de geproduceerde elektriciteit aan Eneco Energy Trade B.V. (EET), een honderd procent dochtervennootschap van Eneco Holding B.V.. De verkoopprijs van de geproduceerde elektriciteit is gebaseerd op de gemiddelde prijs per jaar op de Amsterdam Power Exchange (APX) minus een afslag ter dekking van de kosten, risico's en winst van EET.

Deze afslag is tot en met 2018 contractueel vastgelegd met EET als percentage van de gemiddelde prijs per jaar op de APX. Voor 2019 geldt dat deze vastgesteld zal worden per jaareinde 2014, en deze zal naar verwachting niet significant afwijken ten opzichte van de afslag in 2018. De kosten welke EET in rekening brengt betreffen profielkosten en onbalanskosten. Profielkosten betreffen de afwijking in de prijs die op de APX tot stand komt op het moment van productie van elektriciteit ten opzichte van de gemiddelde prijs per jaar. Onbalanskosten zijn kosten voor de afwijking van de voorspelde productie versus de gerealiseerde productie, welke Tennet<sup>2</sup> in rekening brengt bij EET. De afslag is op marktconforme wijze vastgesteld en ligt vast tot 2018.

De gemiddelde prijs op de APX fluctueert en kan derhalve leiden tot tegenvallende elektriciteitsprijzen. Tegenvallende elektriciteitsprijzen kunnen tot verminderde opbrengsten van de Uitgevende Instelling leiden, waardoor het gedeeltelijk of geheel uitbetalen van Rente, Opslag en/of terugbetalen van de Nominale Waarde van de Obligatie in gevaar kan komen.

## 2.2. Risico's tijdens de bouw van windpark Laaksche Vaart

Windpark de Beemden B.V. bestaat uit drie windparken van vijf molens elk. Eén van de parken, windpark Laaksche Vaart, is nog in aanbouw. Voor dit windpark zijn alle benodigde vergunningen verleend en de benodigde overeenkomsten voor de bouw van dit windpark zijn gesloten. Verwacht wordt dat dit park opgeleverd wordt in het vierde kwartaal van 2014 en begin 2015 volledig operationeel zal zijn. Aan de bouw van dit park zijn nog specifieke risico's verbonden, waarvan het voornaamste overblijvende risico bestaat uit het risico van een overschrijding van bouwtermijn en/of -budget.

Een overschrijding van bouwtermijn en/of -budget kan ertoe leiden dat Windpark de Beemden B.V. geconfronteerd wordt met hogere kosten of lagere opbrengsten. Bij grove overschrijdingen van bouwtermijn en/of -budget kan ook de (terug) betaling van de Rente, Opslag en/of Nominale Waarde aan de Obligatiehouders in gevaar komen.

## 2.3. Risico's van contractpartijen

### 2.3.1. Faillissement leverancier en onderhoudspartij

De mogelijkheid bestaat dat turbineleverancier Vestas gedurende de looptijd van de Obligatie niet aan haar verplichtingen voldoet dan wel kan voldoen. Indien dit geval zich voordoet, zal een andere partij gevraagd worden de taken van Vestas over te nemen. Geprobeerd zal worden om dit onder dezelfde (financiële) condities te laten plaatsvinden. Specifiek voor Windpark Laaksche Vaart geldt dat indien turbineleverancier Vestas voordat de turbines zijn geleverd niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen dit kan leiden tot het vertraagd of niet opleveren van het Windpark Laaksche Vaart. Ter dekking van dit risico heeft Vestas een bankgarantie verstrekt aan Windpark de Beemden B.V.. De bankgarantie is een garantie op eerste afroep en bedraagt 5,2 miljoen euro. De bankgaran-

---

<sup>2</sup> TenneT is de organisatie die verantwoordelijk is voor het aansluiten van elektriciteitsproducenten op het hoogspanningsnet. Daarnaast verzorgt Tennet het transport van elektriciteit over dit hoogspanningsnet. Tennet heeft geen rol bij de aanbidding van de Obligaties, maar heeft contractuele afspraken gemaakt met EET. EET neemt de door het Windpark de Beemden geproduceerde elektriciteit af.



tie heeft een looptijd tot 1 oktober 2014, of zoveel eerder wanneer de turbines op site geleverd zijn. De garantie mag getrokken worden indien Vestas niet aan haar contractuele verplichtingen voldoet. De bankgarantie kan tevens getrokken worden als Vestas zich in staat van surseance of faillissement bevindt.

De mogelijkheid bestaat dat de turbines (tijdelijk) minder elektriciteit zullen produceren dan verwacht, of dat de kosten van het onderhoud zullen stijgen, waardoor de resultaten van Windpark de Beemden B.V. tegen kunnen vallen. Bij significant lagere opbrengsten of hogere kosten zou het kunnen gebeuren dat Windpark de Beemden B.V. onvoldoende geld tot haar beschikking heeft om de Rente, Opslag en/of de Nominale Waarde van de Obligatie (tijdig) aan de Obligatiehouder te betalen.

### **2.3.2. Faillissement andere leveranciers of afnemers**

Voor eventuele andere leveranciers, onderaannemers en afnemers geldt ook dat in geval van eventueel faillissement of langdurig slecht presteren een andere partij gevraagd wordt de taken van de desbetreffende leverancier, onderaannemer of afnemer over te nemen. De mogelijkheid bestaat echter dat Windpark de Beemden B.V. dan geconfronteerd wordt met hogere kosten en/of lagere opbrengsten. Dit kan er toe leiden dat het voor Windpark de Beemden B.V. niet mogelijk is de Rente, Opslag en/of de Nominale Waarde van de Obligatie (tijdig) aan de Obligatiehouder te betalen. Op het moment van schrijven van dit Prospectus waren er echter geen belangrijke leveranciers, onderaannemers of aannemers anders dan beschreven in dit Prospectus.

### **2.3.3. Faillissement verzekeraars**

Een faillissement van een of meer verzekeraars waarmee Windpark de Beemden B.V. een verzekeringspolis heeft afgesloten, in het bijzonder voor de calamiteiten genoemd in paragraaf 2.1.3 en 2.1.4., kan er toe leiden dat de betreffende verzekeraars geen vergoeding voor geleden schade kunnen uitkeren wanneer zich een verzekerd schadegeval zou voordoen. Windpark de Beemden B.V. zou daardoor mogelijk in betalingsproblemen kunnen komen waardoor het voor Windpark de Beemden B.V. niet mogelijk is de Rente en de Nominale Waarde van de Obligatie (tijdig) aan de Obligatiehouder te betalen. De hoogte van dit risico hangt af van de kans op dergelijke gebeurtenissen en de schade die alsdan ontstaat.

### **2.3.4. Contracten en overeenkomsten**

Windpark de Beemden B.V. gaat verschillende contracten en overeenkomsten aan. Ondanks de zorgvuldigheid bij het aangaan van deze overeenkomsten kan er onenigheid ontstaan doordat (bijvoorbeeld) (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen onvoorzien niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Afwijkingen in de gemaakte afspraken door onvoorziene omstandigheden kunnen van invloed zijn op het verwachte rendement van de Windparken en dus op de mogelijkheden van Windpark de Beemden B.V. aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders te voldoen.

## **2.4. Overige risico's**

### **2.4.1. Wet- en regelgeving risico**

Het risico bestaat dat door jurisprudentie, wet- en regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin de positie van de Obligatiehouders kan wijzigen. Dit zou mogelijk juridische, fiscale en/of financiële consequenties voor Windpark de Beemden B.V. en/of de Obligatiehouders tot gevolg kunnen hebben.

### **2.4.2. Verzekeringen en onverzekerbare risico's**

Voor het Windpark is een aantal verzekeringen afgesloten. Niet alle risico's met betrekking tot het Windpark zijn echter verzekeraar. Zo zijn bijvoorbeeld natuurrampen, terroristische aanslagen en oorlogen niet verzekeraar. Daarnaast kan het voorkomen dat verzekeringen geen of geen volledige dekking bieden voor specifieke risico's. Bovendien kunnen ontwikkelingen op de verzekeringsmarkt



leiden tot hogere verzekeringspremies en de verzekeraarbaarheid van risico's. Dit kan negatief van invloed zijn op de financiële positie van Windpark de Beemden B.V., waardoor Windpark de Beemden B.V. mogelijk niet de Rente, Opslag en/of de Nominale Waarde van de Obligatie (tijdig) aan de Obligatiehouder kan betalen. De hoogte van dergelijke risico's hangt af van de kans op dergelijke gebeurtenissen en de schade die alsdan ontstaat.

#### **2.4.3. Bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering**

Windpark de Beemden B.V. is gedekt onder de groepspolis van Eneco voor aansprakelijkheid. De aansprakelijkheidsverzekering voor bedrijven kent een dekking tot maximaal € 25.000.000 per gebeurtenis en € 50.000.000 cumulatief per jaar voor de gehele groep van Eneco Holding N.V.. Er bestaat het risico dat door claims van andere entiteiten uit de Eneco groep Windpark de Beemden B.V. geen uitkering onder de aansprakelijkheidsverzekering kan krijgen. Dit kan van invloed zijn op de mogelijkheden van Windpark de Beemden B.V. om aan de verplichtingen jegens Obligatiehouders te voldoen.

#### **2.4.4. Beperkte verhandelbaarheid Obligaties**

De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar. Obligaties zijn vanaf 1 september 2014 via de Putoptie terug te leveren aan de Uitgevende Instelling. De Obligatiehouder heeft aldus het recht op ieder moment terugbetaling van de Nominale Waarde te verlangen zolang de Uitgevende Instelling niet in staat van surseance of faillissement verkeert. De Uitgevende Instelling verbindt zich ertoe de Obligaties in te nemen tegen de Nominale Waarde zodra voldoende liquide middelen beschikbaar zijn. Er kan een risico ontstaan voor Obligatiehouders indien de Uitgevende Instelling over onvoldoende liquide middelen zou beschikken op het moment van de verlangde terugbetaling van de Nominale Waarde, met als gevolg dat de Obligatiehouder zijn Obligaties niet kan verkopen (lock-up risico). Het risico dat onvoldoende liquide middelen aanwezig zijn wordt groter naarmate meer Obligatiehouders tegelijkertijd om terugbetaling van de Nominale Waarde vragen. Het risico van beperkte verhandelbaarheid komt eveneens tot uiting doordat de Obligaties niet worden verhandeld worden op een gereglementeerde markt. In paragraaf 8.2 wordt het principe van de Putoptie beschreven.

#### **2.4.5. Hoofdelijke aansprakelijkheid vennootschapsbelasting Fiscale Eenheid**

Windpark de Beemden B.V. maakt voor vennootschapsbelastingdoeleinden sinds haar datum van oprichting onderdeel uit van de Fiscale Eenheid Eneco Holding N.V.. Als gevolg hiervan worden de resultaten van Windpark de Beemden B.V. verrekend met de resultaten van de overige vennootschappen, welke onderdeel uitmaken van de Fiscale Eenheid. Vennootschappen, welke onderdeel uitmaken van een Fiscale Eenheid, kunnen hoofdelijk aansprakelijk worden gesteld voor de belastingsschulden van de eenheid. Een dergelijke onvoorziene belastingbetaling kan ertoe leiden dat het voor Windpark de Beemden B.V. niet mogelijk is de Rente, Opslag en/of de Nominale Waarde van de Obligatie (tijdig) aan de Obligatiehouder te betalen.

#### **2.4.6. Betalingsonmacht Windpark de Beemden B.V.**

In geval van faillissement van Windpark de Beemden B.V. zullen de Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat wettelijk preferente crediteuren, zoals de belastingdienst, zijn voldaan. Dit kan betekenen dat aan het einde van de looptijd of bij vervroegde opeisbaarheid niet de (volledige) Nominale Waarde van € 25 per Obligatie aan de Obligatiehouders kan worden uitgekeerd. Mogelijk raken Obligatiehouders de inleg van de Nominale Waarde en tussentijds opgebouwde Rente en Opslag in geval van faillissement geheel of gedeeltelijk kwijt.

Naast de Obligatielening is Windpark de Beemden B.V. nog twee andere leningsovereenkomsten aangegaan: een leningsovereenkomst met Het Apostolisch Genootschap van 3 miljoen euro en een lening met Eneco Wind B.V. ter hoogte van (maximaal) 28,5 miljoen euro per 1 juli 2014. De lening van Het Apostolisch Genootschap is voorgesteld op de Obligatielening aangezien ten behoeve van Het Apostolisch Genootschap een hypotheekrecht gevestigd zal worden op één van de vijftien windmolens. Met dit hypotheekrecht kan Het Apostolisch Genootschap overgaan tot executiever-

koop van de betreffende windmolen waarop een hypotheek gevestigd is wanneer Windpark de Beemden B.V. niet aan haar verplichtingen jegens Het Apostolisch Genootschap voldoet. Dit zou er toe leiden dat het Windpark de eigendom van deze windmolen verliest. Als dit risico zich materialiseert, kan de Rente, Opslag en/of de Nominale Waarde van de Obligatie mogelijk niet of slechts gedeeltelijk worden (terug)betaald.

Afgezien van de lening van Het Apostolisch Genootschap is de Obligatielening van gelijke rang met de overige schuldverplichtingen van het Windpark. Windpark de Beemden B.V. behoudt zich het recht voor nieuwe schuldverplichtingen aan te gaan.

# 3. Windpark de Beemden B.V.

De Nederlandse overheid wil in 2020 minstens 14% van onze energie duurzaam opwekken. Windenergie is daarbij één van de belangrijkste bronnen. Het waait in Nederland immers goed en er zijn voldoende geschikte locaties voor windturbines. Eneco draagt bij aan deze doelstelling door het ontwikkelen, bouwen en exploiteren van windparken en concreet door realisatie van Windpark de Beemden B.V..

Aangezien de drie windparken – windpark Hoevensche Beemden, windpark Zwartenbergseweg en windpark Laaksche Vaart – in dezelfde periode zijn ontwikkeld en geografisch bij elkaar in de buurt liggen, zijn zij gezamenlijk ondergebracht in Windpark de Beemden B.V.

De onderneming bevindt zich op het moment van de uitgifte van dit Prospectus in de fase dat de windparken Hoevensche Beemden en Zwartenbergseweg operationeel zijn en dat windpark Laaksche Vaart wordt gebouwd. De windturbines van Laaksche Vaart zullen naar verwachting eind 2014 in bedrijf worden gesteld.

## 3.1. Kerninformatie

De technische specificaties van de windparken Hoevensche Beemden, Zwartenbergseweg en Laaksche Vaart zijn als volgt:

Windpark	Hoevensche Beemden	Zwartenbergseweg	Laaksche Vaart
Locatie	Vierde Molenweg / Eerste Molenweg	Aan en nabij Zwartenbergseweg	Nabij Vierde Molenweg en Oude Dijk
Gemeente	Halderberge	Etten-Leur	Halderberge
Windturbine	Vestas V90 – 3 MW	Vestas V90 – 2 MW	Vestas V90 – 2 MW
Ashoogte	105 meter	105 meter	105 meter
Aantal turbines	5	5	5
Vermogen per turbine	3,0 MW	2,0 MW	2,0 MW
Vermogen totaal	15,0 MW	10,0 MW	10,0 MW
P50 Opbrengst <sup>3</sup>	32.869 MWh per jaar ca. 9000 huishoudens	28.343 MWh per jaar ca. 8000 huishoudens	27.849 MWh per jaar ca. 8000 huishoudens
In bedrijf name	Januari 2013	Februari 2013	Verwacht Q4 2014

Het gekozen windturbinetype voor de drie windparken is de V90 van de Deense windturbinefabri-

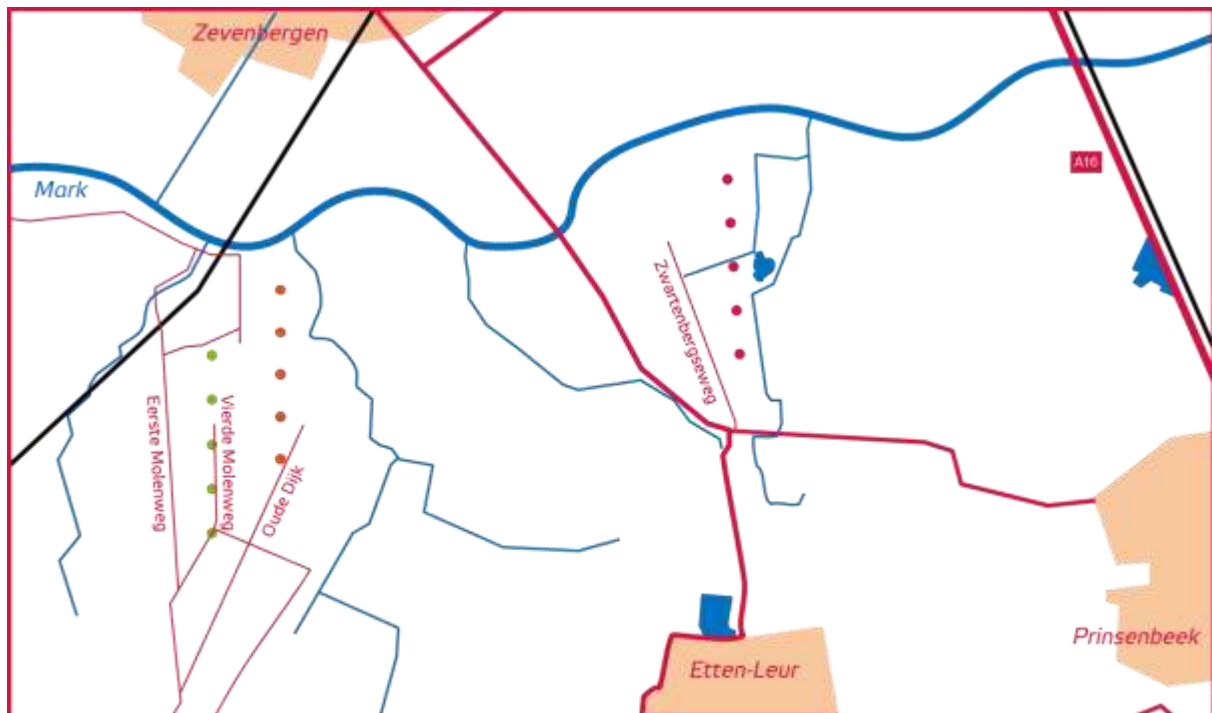
<sup>3</sup> De P50 opbrengst geeft aan wat de verwachtingswaarde is in enig jaar dat het windpark aan elektriciteit gaat produceren. Er is 50% kans dat de werkelijkheid hoger is, en 50% kans dat de werkelijke productie lager is.

kant Vestas. De windturbines hebben zich in de loop der jaren ontwikkeld tot betrouwbare, veilige en efficiënte machines. Vestas levert de windturbines met een fabrieksgarantie die 95% beschikbaarheid<sup>4</sup> tijdens het eerste operationele jaar en 97% beschikbaarheid voor de 19 operationele jaren daarna garandeert.

De opgewekte stroom wordt geleverd aan het openbare elektriciteitsnet. Een gecertificeerde elektriciteitsmeter houdt bij hoeveel stroom aan het net geleverd wordt.

### 3.2. Locatie

De drie windparken zijn gelegen in West-Brabant, in de gemeentes Halderberge en Etten-Leur. Op de volgende afbeelding worden de windparken weergegeven.



- Hoevensche Beemden
- Laaksche Vaart
- Zwartenbergseweg

---

<sup>4</sup> Beschikbaarheid is het percentage van de tijd dat een windturbine technisch beschikbaar is om elektriciteit te genereren. Hoe langer een windturbine stilstaat door, bijvoorbeeld door storingen en onderhoud, hoe lager de beschikbaarheid.

# 4. Beschrijving van de aanbieding

## 4.1. De aanbieding

Dit Prospectus is opgesteld ten behoeve van de eenmalige uitgifte van maximaal 400.000 Obligaties met een Nominale Waarde van € 25 (vijfentwintig Euro) per Obligatie en een maximale omvang van 10 miljoen euro. De Obligaties dragen een jaarlijkse Rente en Opslag, afhankelijk van de windopbrengst, tezamen variërend tussen minimaal 2,5% tot maximaal 3,5% per jaar. Er worden geen emissiekosten berekend. De looptijd is vijf jaar. Doel van de Obligatielening is het betrekken van particulieren bij windenergie en het financieren van de windturbines van het Windpark. De opbrengst van de uitgifte wordt aangewend ter gedeeltelijke aflossing van de lening van Eneco Wind B.V. aan Windpark de Beemden B.V..

Op 13 mei 2014 heeft het bestuur van de Vennootschap besloten tot uitgifte van deze Obligatielening.

De voornaamste kenmerken van de Obligaties zijn:

- De Nominale Waarde per Obligatie bedraagt € 25 (vijfentwintig euro);
- De uitgifteprijs bedraagt € 25. Er worden geen emissiekosten in rekening gebracht;
- Er worden maximaal 400.000 Obligaties uitgegeven;
- De totale emissie bedraagt maximaal € 10.000.000 (tien miljoen euro);
- De looptijd van de Obligatie bedraagt 5 jaar;
- De Obligaties zijn beperkt overdraagbaar;
- De Obligaties dragen een vaste Rente van 2,5% per jaar en een variabele Opslag van minimaal 0,0% en maximaal 1,0% afhankelijk van de windopbrengst. De Rente en Opslag worden uitbetaald pro rata het gedeelte van de renteperiode dat de belegger daadwerkelijk in bezit had;
- De renteperiode loopt van 1 juli tot 30 juni in het daaropvolgende jaar;
- De Rente en Opslag worden jaarlijks berekend op 1 juli en uitbetaald binnen 30 dagen na berekening;
- Het betreft obligaties op naam, die uitgegeven worden naar Nederlands recht;
- Deelname aan de Obligatie staat vrij aan natuurlijke personen van 18 jaar en ouder;
- Het aantal te verwerven Obligaties is gebonden aan een door de Uitgevende Instelling gesteld maximum van 100. Het maximaal aantal te verwerven Obligaties kan door de Uitgevende Instelling van tijd tot tijd aangepast worden;
- Het recht van de obligatiehouder op betaling van de rente en/of de hoofdsom verjaart vijf jaar na het verschuldigd worden daarvan. Rente kan bijvoorbeeld niet zijn betaald omdat deze is teruggestort vanwege sluiting van een bankrekening. Indien de Rente na vijf jaar nog niet is opgeëist, vervalt de Rente aan Windpark de Beemden;
- Aan het einde van de looptijd wordt de inleg terugbetaald, tenzij de deelnemer eerder gebruik maakt van de Putoptie of de Uitgevende Instelling eerder gebruik maakt van de Call-optie;
- Putoptie: de Obligatiehouder heeft het recht om vanaf 1 september 2014 op ieder moment terugbetaling van de Nominale Waarde te verlangen zolang de Uitgevende Instelling niet in staat van surseance of faillissement verkeert. De Uitgevende Instelling verbindt zich ertoe de Obligaties in te nemen tegen de Nominale Waarde zodra voldoende liquide middelen beschikbaar zijn. Ingenomen Obligaties komen te vervallen;
- Call-optie: de Uitgevende Instelling heeft het recht op enig moment Obligaties terug in te nemen onder betaling van de Nominale Waarde. De Call-optie kan enkel worden uitgeoefend

- voor alle uitstaande Obligaties ineens. Ingenomen Obligaties komen te vervallen;
- Alle Obligaties worden op naam gesteld.

Meer informatie over de kenmerken van deze Obligatie is te vinden in hoofdstuk 10 van dit Prospectus.

## 4.2. Rendement

De Nominale Waarde van de Obligatie is € 25. Bij inschrijving betaalt de Obligatiehouder de Nominale Waarde (€ 25). Er worden geen emissiekosten bij Obligatiehouder in rekening gebracht.

Voor de Obligaties geldt een vaste Rente van 2,5 % per jaar met een Opslag. Deze Opslag bedraagt maximaal 1%, afhankelijk van de gemiddelde windsnelheid gemeten bij De Bilt in Nederland, conform de volgende staffel:

- |                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| • Windsnelheid 3,1 m/s of minder | Opslag 0,00% |
| • Windsnelheid 3,2 of 3,3 m/s    | Opslag 0,25% |
| • Windsnelheid 3,4 of 3,5 m/s    | Opslag 0,50% |
| • Windsnelheid 3,6 of 3,7 m/s    | Opslag 0,75% |
| • Windsnelheid 3,8 m/s of meer   | Opslag 1,00% |

De gemiddelde windsnelheid wordt berekend aan de hand van de door het KNMI gepubliceerde et-maalgemiddelde windsnelheid ([www.knmi.nl/klimatologie/daggegevens/download.html](http://www.knmi.nl/klimatologie/daggegevens/download.html)) voor de periode van 1 jaar direct voorafgaand aan het berekeningsmoment. De Opslag wordt jaarlijks betaald op het interestbetaalmoment (tegelijk met de Rente) pro rata het gedeelte van het jaar dat de Nominale Waarde heeft uitgestaan. De gemiddelde windsnelheid bij De Bilt over de periode 1994 tot en met 2013 bedroeg 3,5 m/s. Rente en Opslag op de Obligaties zullen worden berekend vanaf de Uitgiftedatum. De Rente en Opslag worden per jaar achteraf betaalbaar en zullen jaarlijks op 1 juli worden berekend en binnen een maand voldaan.

De looptijd van de Obligatielening is 5 jaar gerekend vanaf 1 juli 2014. In principe wordt aan het einde van de looptijd, op 30 juni 2019, de Nominale Waarde van € 25 aan de Obligatiehouder terugbetaald, tenzij gebruik wordt gemaakt van de Putoptie door de Obligatiehouder of van de Call-optie door de Uitgevende Instelling.

Onderstaande tabel geeft inzicht in de verwachte opbrengst van één Obligatie gehouden voor een heel jaar of de gehele looptijd van de Obligatie van 1 juli 2014 tot en met 30 juni 2019. Aangezien beleggers de Obligaties pas na 1 juli 2014 kunnen kopen, zal de verwachte opbrengst in het eerste jaar en daarmee over de gehele looptijd lager zijn dan beschreven in de tabel. De exacte hoogte hangt af van het moment dat de belegger de Obligatie daadwerkelijk verwerft.

	Procent per jaar		Euro per jaar		Euro gehele looptijd	
	Minimaal	Maximaal	Minimaal	Maximaal	Minimaal	Maximaal
Rente	2,5%		€ 0,625		€ 3,125	
Opslag	0,0%	1,0%	€ 0,000	€ 0,250	€ 0,000	€ 1,250
Totaal	2,5%	3,5%	€ 0,625	€ 0,875	€ 3,125	€ 4,375

De Obligatielening wordt in eigen beheer door Windpark de Beemden B.V. geplaatst en de administratieve afwikkeling, de jaarlijkse betaling van de Rente en uitbetaling van het obligatiebedrag aan het einde van de looptijd wordt namens Windpark de Beemden B.V. door Eneco Services verzorgd. Eneco Services brengt hiervoor jaarlijks kosten in rekening aan Windpark de Beemden B.V. en niet bij de Obligatiehouders.

Door Windpark de Beemden B.V. is een inschatting gemaakt van de toekomstige kasstromen om te beoordelen in welke mate zij aan haar schuldverplichtingen kan voldoen. Dit kasstroomoverzicht is opgenomen als Bijlage 3 bij dit Prospectus en is door Deloitte Accountants B.V. onderzocht. Hiervan is een onderzoeksrapport opgenomen in Bijlage 4 van dit Prospectus. Deloitte Accountants B.V. heeft ingestemd met de opneming van dit onderzoeksrapport in dit Prospectus en met de vorm en context waarin dat onderzoeksrapport in dit Prospectus is opgenomen.

### **4.3. Positie Obligatiehouders**

De Obligatielening is achtergesteld op de lening verstrekt door Het Apostolisch Genootschap. Het Apostolisch Genootschap zal ter zekerheidsstelling van de door hen verstrekte onderhandse lening ter hoogte van 3 miljoen euro een hypotheekrecht vestigen op één van de windmolens van het in aanbouw zijnde windpark Laaksche Vaart voor een maximumbedrag van de uitstaande hoofdsom. Obligatiehouders zijn gelijkgesteld aan de lening van Eneco Wind B.V. en andere crediteuren van Windpark de Beemden B.V..

In geval van faillissement van Windpark de Beemden B.V. zullen de Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat wettelijk preferente crediteuren, zoals de belastingdienst, zijn voldaan. Doordat ten behoeve van Het Apostolisch Genootschap een hypotheekrecht zal worden gevestigd op één van de vijftien windmolens, kunnen als gevolg van het uitoefenen van dat recht de eigendomsrechten op de betreffende molen bij een ander dan Windpark de Beemden belanden. De overige schuldeisers, waaronder de Obligatiehouders, zien het Windpark dan dus met één windmolen afnemen. Het Apostolisch Genootschap zal voor zover het uitgeoefende hypotheekrecht niet haar volledige vordering dekt een schuldeiser van gelijke rang met de overige schuldeisers, waaronder de Obligatiehouders, zijn. Dit kan betekenen dat alsdan niet de (volledige) Nominale Waarde van € 25 per Obligatie aan de Obligatiehouders kan worden uitgekeerd. Zie nader over de financiering van het Windpark paragraaf 6.3.

Windpark de Beemden B.V. zal enkel dividend uitkeren aan haar aandeelhouder Eneco Wind B.V. voor zoverre er sprake is van uitkeerbare winst en van voldoende liquide middelen. Bij het vaststellen of er voldoende liquide middelen aanwezig zijn om tot dividenduitkering over te gaan zal rekening gehouden worden met de lange termijn kasstroomprojecties en liquiditeitsbehoefte om schuldverplichtingen na te komen.

# 5. Uitgevende instelling & betrokken partijen

## 5.1. Uitgevende instelling: Windpark de Beemden B.V.

Windpark de Beemden B.V. is de Uitgevende Instelling van de Obligatielening. Deze vennootschap bestaat uit drie windparken, te weten windpark Hoevensche Beemden, windpark Zwartenbergseweg en windpark Laaksche Vaart.

	Hoevensche Beemden	Zwartenbergseweg	Laaksche Vaart
Gemeente	Halderberge	Etten-Leur	Halderberge
Turbines	V90 – 3 MW	V90 – 2 MW	V90 – 2 MW
Totale capaciteit	15 MW	10 MW	10 MW

Windpark de Beemden B.V. is belast met aanschaf, bouw, realisatie, exploitatie en beheer van de windturbines van de drie genoemde windparken en beoogt gedurende de looptijd van de Obligatie geen andere activiteiten te ondernemen. Enig aandeelhouder en Bestuurder van Windpark de Beemden B.V. is Eneco Wind B.V.. Windpark de Beemden B.V. heeft geen personeel in dienst. De activiteiten van Windpark de Beemden B.V. zullen worden uitgevoerd door verschillende partijen die elders in dit hoofdstuk worden toegelicht. Eneco Wind B.V. zal daarbij op last van Windpark de Beemden B.V. het dagelijks operationeel beheer van het Windpark op zich nemen. Windpark de Beemden B.V. is eigenaar van de windturbines, van de opstalrechten op de ondergrond, alsmede van alle andere vermogensbestanddelen van de windparken. De kerngegevens van Windpark de Beemden B.V. zijn als volgt:

Uitgevende Instelling	Windpark de Beemden B.V.
Rechtsvorm	besloten vennootschap
KvK-registratie	50570307
Datum oprichting	6 augustus 2010
Land van oprichting	Nederland
Toepasselijk recht	Nederlands recht
Adres	Marten Meesweg 5
Plaats	3068 AV Rotterdam
Telefoon	088-895 4212
E-mail	<a href="mailto:windcertificaat@eneco.com">windcertificaat@eneco.com</a>
Website	<a href="http://www.eneco.nl/kies-uw-stroom-en-gas/hollandsewindcertificaten">http://www.eneco.nl/kies-uw-stroom-en-gas/hollandsewindcertificaten</a>

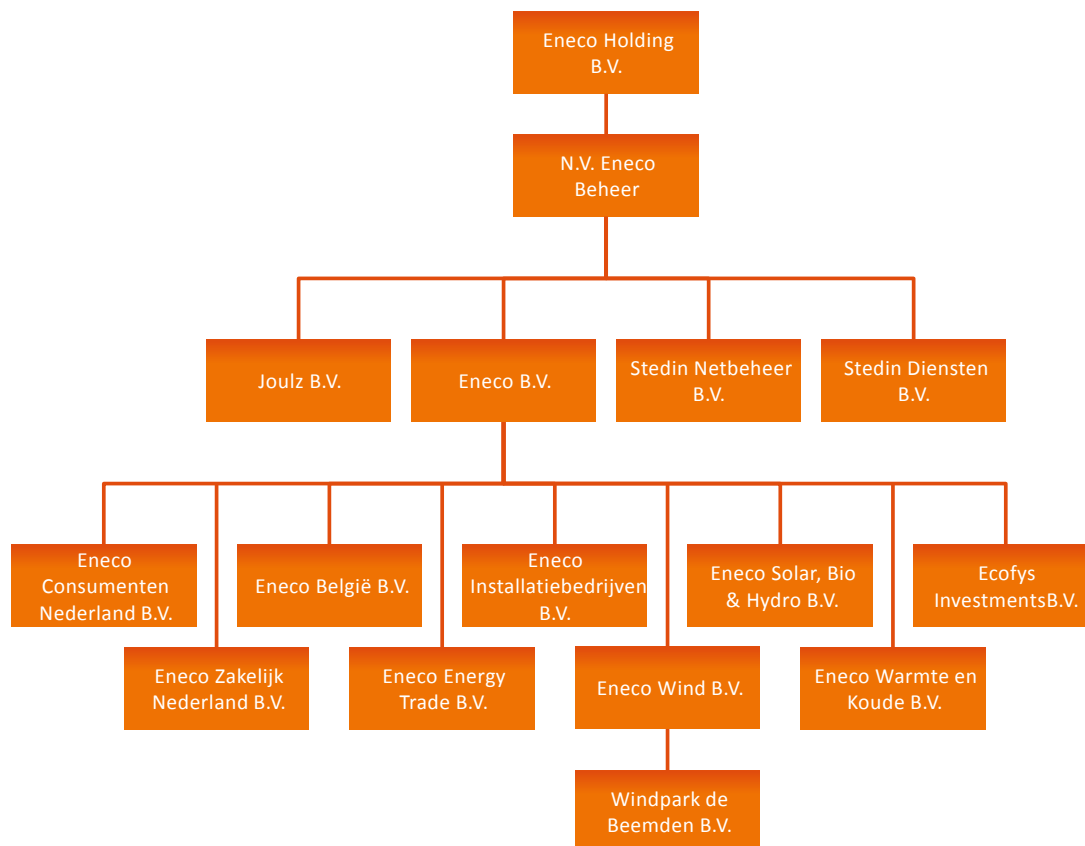
Het maatschappelijk kapitaal van de Uitgevende Instelling bedraagt € 90.000 en is verdeeld in 90.000 aandelen van € 1 elk. Het geplaatste en gestorte kapitaal € 18.000 en is verdeeld in 18.000 aandelen van € 1 elk.

Windpark de Beemden B.V. maakt voor vennootschapsbelastingdoeleinden sinds haar datum van oprichting onderdeel uit van de Fiscale Eenheid Eneco Holding. Windpark de Beemden B.V. heeft als



statutair doel het aanleggen, onderhouden, beheren, exploiteren, financieren en leasen van windparken, alsmede het verrichten van alles wat met het vorenstaande verband houdt in de ruimste zin, zoals nader uitgewerkt in artikel 3 van de statuten van Windpark de Beemden B.V., welke zijn te verkrijgen op de website <http://www.eneco.nl/kies-uw-stroom-en-gas/hollandsewindcertificaten>.

Figuur 1 Juridische structuur



- Alle weergegeven aandeelhoudersrelaties betreffen 100% aandeelhoudersschappen.
- Aandelen in Eneco Holding B.V. worden gehouden door een aantal Nederlandse gemeenten.
- De Eneco Groep bestaat in totaal uit ca. 225 entiteiten. In het jaarverslag van Eneco Holding B.V. is een volledig overzicht te vinden.

De rechten van de aandeelhouder (Eneco Wind B.V.) van de Uitgevende Instelling zijn vervat in de statuten van de Uitgevende Instelling. Het bedrijf van de Uitgevende Instelling zal worden uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met de bepalingen van Nederlands recht. Voorts geldt dat de Nederlandse Corporate Governance Code niet op de Uitgevende Instelling toepasselijk is en zodoende ook niet wordt toegepast.

## 5.2. Moederverenootschap: Eneco Wind B.V.

De aandelen in Windpark de Beemden B.V. worden gehouden door Eneco Wind B.V., indirect een dochtermaatschappij van Eneco Holding N.V..

Eneco Wind B.V. is het bedrijfs onderdeel binnen de Eneco Groep (met Eneco Holding N.V. als topvennootschap) dat zich bezig houdt met windenergie. In dat kader ontwikkelt, beheert en exploiteert zij meerdere windparken.

Eneco Wind B.V. heeft in dat kader ook de bouw van het Windpark begeleid. Tevens voert Eneco Wind B.V. op last van Windpark de Beemden B.V. het dagelijks (operationeel) beheer voor het Windpark uit. Eneco Wind B.V. ontvangt hiervoor een beheervergoeding. De overeenkomst is onder marktconforme voorwaarden aangegaan.

Eneco Wind B.V. is voorts de enige statutair bestuurder van Windpark de Beemden B.V. en is der-

halve zelfstandig bevoegd de Uitgevende Instelling te vertegenwoordigen. Eneco Wind B.V. wordt op haar beurt bestuurd door haar enig aandeelhouder Eneco B.V..

Noch met betrekking tot de bestuurders van Eneco B.V., noch met betrekking tot Eneco Wind B.V. bestaat er naar de overtuiging van de Uitgevende Instelling enig actueel of potentieel belangenconflict tussen de verplichtingen van deze personen tegenover Windpark de Beemden B.V. en hun privébelangen en/of andere externe verplichtingen.

## **5.3. Overige betrokken partijen**

### **5.3.1. Gemeente Halderberge**

De turbines van de windparken Hoevensche Beemden en Laaksche Vaart zijn, respectievelijk worden, geplaatst in de gemeente Halderberge. Gemeente Halderberge heeft besloten in totaal drie windparken in de gemeente toe te staan, waarvan er dus twee onderdeel uitmaken van Windpark de Beemden B.V..

Windpark de Beemden B.V. heeft ten behoeve van beide windparken toestemming gekregen voor het plaatsen, onderhouden en exploiteren van de turbines.

### **5.3.2. Gemeente Etten-Leur**

De turbines van het windpark Zwartenbergseweg zijn geplaatst in de gemeente Etten-Leur. In vervolg op de Structuurvisie Plus heeft de gemeente Etten-Leur bepaald dat op het grondgebied van de gemeente nieuwe initiatieven voor windenergie mogelijk moeten zijn. Het College van B&W heeft daarom een Kadernotitie windenergie laten opstellen. Deze is na een inspraakprocedure voor besluitvorming voorgelegd aan de gemeenteraad. Op 4 juli 2005 heeft de gemeenteraad de Kadernotitie windenergie Etten-Leur vastgesteld.

Windpark de Beemden B.V. heeft ten behoeve van windpark Zwartenbergseweg op 8 maart 2012 middels een recht van opstal van vier grondeigenaren toestemming gekregen voor het plaatsen, onderhouden en exploiteren van de turbines.

### **5.3.3. Grondeigenaren**

Voor windpark Hoevensche Beemden is met grondeigenaren een recht van opstal gevestigd op 2 februari 2012. Deze rechten van opstal hebben een looptijd van 20 jaar (plus maximaal 18 maanden bouwtijd) met een optie tot verlenging van nog eens vijf jaar. Deze overeenkomsten geven gedurende de aangegeven periode voldoende zekerheid om de turbines te kunnen exploiteren. De grondeigenaren krijgen voor het beschikbaar stellen van de grond een jaarlijkse retributie.

Voor windpark Laaksche Vaart is op 12 november 2013 een overeenkomst gesloten met grondeigenaren, op basis waarvan de grond, benodigd voor het exploiteren van de turbines, door de grondeigenaren ter beschikking is gesteld. De daarbij gevestigde rechten van opstal hebben een looptijd van 20 jaar (plus maximaal 18 maanden bouwtijd) met een optie tot verlenging van nog eens vijf jaar. Deze overeenkomsten geven gedurende de aangegeven periode voldoende zekerheid om de turbines te kunnen exploiteren. De grondeigenaren krijgen voor het beschikbaar stellen van de grond een jaarlijkse retributie.

Windpark de Beemden B.V. heeft ten behoeve van windpark Zwartenbergseweg op 8 maart 2012 middels een recht van opstal van grondeigenaren toestemming gekregen voor het plaatsen, onderhouden en exploiteren van de turbines. Dit recht van opstal heeft een looptijd van 20 jaar (plus maximaal 18 maanden bouwtijd) met een optie tot verlenging van nog eens vijf jaar. Deze overeenkomst geeft gedurende de aangegeven periode voldoende zekerheid om de turbines te kunnen exploiteren. De grondeigenaren krijgen voor het beschikbaar stellen van de grond een jaarlijkse retributie.

#### 5.3.4. Eneco Energy Trade B.V.

Eneco Energy Trade B.V. (EET), een honderd procent dochtervennootschap van Eneco Holding B.V., zal de geproduceerde elektriciteit afnemen van het Windpark. EET levert onder meer duurzaam opgewekte energie (stroom en gas). De overeenkomst is onder marktconforme voorwaarden aangegaan. De verkoopprijs van de geproduceerde elektriciteit is gebaseerd op de gemiddelde prijs per jaar op de Amsterdam Power Exchange (APX) minus een afslag ter dekking van de kosten, risico's en winst van EET. De gemiddelde prijs op de APX fluctueert en kan derhalve leiden tot tegenvallende elektriciteitsprijzen.

#### 5.3.5. Vestas

Na een zorgvuldige selectie is gekozen voor Vestas Benelux B.V. als turbineleverancier voor deze drie locaties. Het Deense Vestas is de grootste leverancier van windturbines ter wereld en heeft in de afgelopen jaren wereldwijd duizenden windturbines geïnstalleerd. De windturbines van het type V90-2MW en V90-3MW zijn betrouwbare en efficiënte turbines. De prijs/kwaliteit verhouding is goed en daarnaast biedt Vestas goede garanties en een gedegen onderhoudscontract. Vestas heeft de turbines geïnstalleerd en op het elektriciteitsnetwerk aangesloten en zal ze gedurende 15 jaar (met een optie voor verlenging) in onderhoud houden. Vestas garandeert voor de windparken gedurende de gehele onderhoudsperiode een beschikbaarheid van 97%, met uitzondering van het eerste operationele jaar, waarvoor een garantie geldt van 95%. Indien de turbines minder beschikbaar zijn, zal Vestas onder bepaalde omstandigheden en voorwaarden de gemiste inkomsten vergoeden.

#### 5.3.6. Verzekeraar

Gedurende de exploitatieperiode draagt Windpark de Beemden B.V. er zorg voor dat zij verzekerd is voor wettelijke aansprakelijkheid, machinebreuk en bedrijfsstilstand zoals nader beschreven in paragraaf 2.1.3.

#### 5.3.7. Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) (voorheen: AgentschapNL)

De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) houdt zich bezig met de uitvoering van een aantal regelingen die vallen onder de verantwoordelijkheid van het Ministerie van Economische Zaken. Onder andere houdt zij zich bezig met de toekenning en uitbetaling van de SDE-vergoeding<sup>5</sup> aan producenten van duurzame energie en de uitvoering van de EIA regeling. Voor windpark Hoevensche Beemden, windpark Laaksche Vaart en windpark Zwartenbergseweg zijn zowel de SDE- als de EIA-regeling aangevraagd en toegekend. Voor meer informatie over RVO en de genoemde regeling: [www.rvo.nl](http://www.rvo.nl).

#### 5.3.8. Eneco Services B.V.

Eneco Services B.V. voert namens Windpark de Beemden B.V. administratieve diensten uit, zoals registratie van de Obligatiehouders, incasso en aflossing van de Nominale Waarde en uitbetaling van de Rente en Opslag. De overeenkomst is onder marktconforme voorwaarden aangegaan.

#### 5.3.9. Ecofys Netherlands B.V.

Ecofys Netherlands B.V. is een internationaal opererend adviesbureau op het gebied van duurzame

---

<sup>5</sup> De Nederlandse overheid steunt het toepassen van windturbines op verschillende manieren. De nationale doelstelling van 6000 MW in 2020 wordt onder meer ondersteund door een vergoeding te betalen per geproduceerde MWh wind elektriciteit. Deze aanbod gerelateerde vergoeding motiveert windturbine-exploitanten om de maximale productie uit een windturbine te halen.

energie en energiebesparing met een klantenbestand bestaande uit publieke en private partijen zoals banken, gemeenten en projectontwikkelaars. Ecofys Netherlands B.V. is een volledig dochter van Eneco Holding N.V. - de aandelen van Ecofys Netherlands B.V. worden dus gehouden door Eneco Holding N.V.. Ecofys functioneert echter 'at arms' length' van Eneco. Ecofys is derhalve een onafhankelijk adviesbureau en wordt algemeen in de markt erkend als een onafhankelijk specialist op het gebied van windproductie-berekeningen voor windparken.

Ecofys Netherlands B.V. heeft in het kader van dit project een windrapport opgesteld, waarin de verwachte elektriciteitsproductie van de windturbines van Windpark de Beemden B.V. wordt geschat en berekend. De gegevens van Ecofys zijn:

Ecofys Netherlands B.V.  
Kanaalweg 15-G  
3526 KL Utrecht  
[www.ecofys.com](http://www.ecofys.com)

#### 5.3.10. Deloitte Accountants B.V.

Deloitte Accountants B.V. treedt thans op als accountant van Windpark de Beemden B.V. en heeft in die hoedanigheid de jaarrekeningen 2012 en 2013 van de Uitgevende Instelling goedgekeurd.

Door Windpark de Beemden B.V. is een inschatting gemaakt van de toekomstige kasstromen om te beoordelen in welke mate zij aan haar schuldverplichtingen kan voldoen. Dit kasstroomoverzicht is opgenomen als Bijlage 3 bij dit Prospectus en is door Deloitte Accountants B.V. onderzocht. Hiervan is een onderzoeksrapport opgenomen in Bijlage 4 van dit Prospectus. Deloitte Accountants B.V. heeft ingestemd met de opnemings van dit onderzoeksrapport in dit Prospectus en met de vorm en context waarin dat onderzoeksrapport in dit Prospectus is opgenomen.

De gegevens van Deloitte zijn:

Deloitte Accountants B.V.  
Wilhelminakade 1  
Postbus 2031  
3000 CA Rotterdam  
KvK: 24362853 Rotterdam  
Lid van Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants

#### 5.3.11. Het Apostolisch Genootschap

Het Apostolisch Genootschap is een vrijzinnige geloofsgemeenschap van mensen die in liefde willen werken aan een menswaardige wereld. Hierdoor geïnspireerd heeft zij onder andere een milieubeleidsplan opgesteld. Als onderdeel van dit milieubeleidsplan heeft Het Apostolisch Genootschap per 1 juni 2014 een lening verstrekt aan de Uitgevende Instelling ter hoogte van 3 miljoen euro met een looptijd van 10 jaar. Ter zekerheidsstelling zal ten behoeve van Het Apostolisch Genootschap een hypotheekrecht worden gevestigd op één van de windmolens van het windpark de Laaksche Vaart voor een maximumbedrag van de uitstaande hoofdsom. De gegevens van Het Apostolisch Genootschap zijn:

Het Apostolisch Genootschap  
't Hoogt 4  
3743 AT Baarn  
KvK: 32163950

## 5.4. Belangen

In de bestuursstructuur van Windpark de Beemden B.V., Eneco Wind B.V. en Eneco Holding N.V. is geen sprake van belangenverstrengeling, is geen betrokkenheid bij faillissementen, ernstige conflic-

ten, fraude, sancties, arbitrages, toezicht of andere omstandigheden die van belang zijn voor de toekomstige Obligatiehouders van Windpark de Beemden B.V.. Alle betrokkenen hebben belang bij een optimale performance, continuïteit en functioneren van Windpark de Beemden. De bestuurder(s) van Windpark de Beemden ontvangen geen aparte vergoeding uit hoofde van hun functie als bestuurder van Windpark de Beemden voor werkzaamheden uitgevoerd anders dan de in dit Prospectus genoemde vergoedingen.

Eneco Wind B.V. heeft een belang bij de Obligatie-uitgifte in die zin dat de door haar aan de Uitgevende Instelling verstrekte lening zal worden afgelost met de opbrengsten van de Obligatie-uitgifte. Voor het overige zijn er geen partijen die een (financieel) belang hebben bij de Obligatie-uitgifte.

# 6. Financiële Analyse

## 6.1. Financiële staat onderneming

De Obligaties en dit Prospectus zullen worden uitgegeven in een fase waarin Zwartenbergseweg en Hoevensche Beemden operationeel zijn. Laaksche Vaart is nog in aanbouw, en zal naar verwachting in vierde kwartaal van 2014 worden opgeleverd.

Windpark Laaksche Vaart wordt naar huidige verwachting binnen budget gebouwd, zijnde € 13.710.000, welk budget op het moment van de investeringsbeslissing is vastgesteld. Eneco Wind B.V. verzorgt de initiële financiering van de bouw van dit windpark.

Voor de realisatie van windpark Laaksche Vaart zijn diverse contracten afgesloten. De belangrijkste contracten zijn voor de levering en installatie van windturbines door Vestas, de realisatie van civiele werken, netaansluiting en de interne parkbekabeling.

De overige twee windparken, genaamd Zwartenbergseweg en Hoevensche Beemden zijn reeds operationeel en beiden zijn gebouwd binnen budget. In de exploitatiefase staat het duurzaam opwekken van elektriciteit centraal. De gerealiseerde elektriciteitsproductie gedurende het eerste jaar van operatie van deze beide parken is conform verwachting. De opgewekte duurzame elektriciteit wordt geleverd aan EET, die het vervolgens verkoopt op de elektriciteitsmarkt. Op deze markt wordt onder andere elektriciteit aangeboden uit duurzame opwekinstallaties, om te worden geleverd aan particuliere of zakelijke eindgebruikers. De afnemers op deze markt zijn derhalve energieleveranciers en grootverbruikers met een handelsvergunning.

Het netto resultaat uit de winst- en verliesrekening van de afgelopen jaren zijn € 359.000 in 2013 en € 20.000 in 2012 en uit de balans blijken de investeringen in het Windpark, welke zijn gefinancierd door Eneco Wind B.V. (te vinden onder 'schulden aan groepsmaatschappijen'). De financiering van het Windpark de Beemden B.V. medio 2014 bestaat uit eigen vermogen (circa € 15.000.000), een aandeelhouderslening (maximaal € 28.5000.000) en een lening verstrekt door Het Apostolisch Genootschap (€ 3.000.000). De gecontroleerde jaarrekening over de laatste twee boekjaren (2012 en 2013) kunnen worden verkregen op de website <http://www.eneco.nl/kies-uw-stroom-en-gas/hollandsewindcertificaten> en op verzoek bij de Uitgevende Instelling.

De Uitgevende Instelling verklaart dat bovengenoemde jaarrekeningen zijn opgesteld overeenkomstig de richtlijnen inzake jaarverslaggeving uit Boek 2 - Titel 9 - Burgerlijk Wetboek (NL GAAP). De jaarrekeningen van 2012 en 2013 zijn onderworpen aan een accountantscontrole en zijn goedgekeurd. De jaarrekeningen inclusief accountantsverklaring worden geacht integraal onderdeel uit te maken van dit Prospectus en worden door middel van verwijzing in dit Prospectus opgenomen. Deze documenten zijn verkrijgbaar op de website <http://www.eneco.nl/kies-uw-stroom-en-gas/hollandsewindcertificaten> en bij de Uitgevende Instelling (zie paragraaf 9.4). Deloitte Accountants B.V. heeft ermee ingestemd dat haar accountantsverklaring door verwijzing wordt geacht te zijn opgenomen in dit Prospectus, alsmede met de vorm en context waarin dit gebeurt.

Windpark de Beemden B.V. verklaart dat er zich sinds de datum van bekendmaking van bovengenoemde jaarrekeningen en ook sinds de het einde van de laatste verslagperiode (31 december 2013) geen wijziging van betekenis in haar vooruitzichten heeft voorgedaan. Tevens zijn na 31 december 2013 geen besluiten genomen tot het doen van nieuwe materiële investeringen.

In bijlage 3 is een kasstroomoverzicht van de komende 5 jaar opgenomen. Dit prospectieve overzicht geeft inzicht in het verloop van de kasstromen en de mogelijkheden tot het betalen van de jaarlijkse Rente aan de Obligatiehouders en het terugbetalen van de Obligaties aan het einde van de looptijd. De aannames waarop deze prognose gebaseerd is worden in paragraaf 6.2 beschreven. Als prognose bestaat er geen zekerheid dat de voorspelde kasstromen zich daadwerkelijk zullen

materialiseren.

Speciaal voor dit Prospectus is tevens het toekomstgerichte kasstroomoverzicht, zoals opgenomen in dit Prospectus, aan een accountantscontrole onderworpen om te toetsen of de prognose op redelijke veronderstellingen gestoeld is. De verklaring van de accountant wordt als Bijlage 4 aan dit Prospectus gehecht. Deloitte Accountants B.V. heeft ermee ingestemd dat deze verklaring in dit Prospectus is opgenomen, alsmede met de vorm en context waarin dit gebeurt.

## **6.2. Aannames bij bijlage 3: toekomstige kasstroom**

Om de potentiële Obligatiehouder inzicht te geven in de mate waarin Windpark de Beemden B.V. aan haar toekomstige Rente- en aflossingsverplichtingen kan voldoen, is in bijlage 3 van dit Prospectus een overzicht met toekomstige kasstromen gevoegd. Ontvangsten en uitgaven worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Om aan te sluiten bij de verwachte kasstromen wordt een correctie gemaakt voor de wijzigingen in de hoogte van het verwachte werkkapitaal. Het werkkapitaal houdt rekening met een ontvangen en gegeven betalingstermijn van 1 maand.

Voor de berekening van de jaarlijkse toekomstige kasstromen wordt uitgegaan van dezelfde grondslagen die van toepassing zijn bij de samenstelling van de jaarrekeningen 2013 en 2012.

De voornaamste aannames die ten grondslag liggen aan het toekomstgerichte kasstroomoverzicht voor Windpark de Beemden B.V. worden beschreven in de volgende paragrafen.

### **6.2.1. Timing**

De start van de operationele periode verschilt per windpark:

- Hoevensche Beemden: 1 januari 2013;
- Zwartenbergseweg: 1 februari 2013; en,
- Laaksche Vaart: 1 januari 2015 (verwachting).

De startdatum van de operationele periode van windpark Laaksche Vaart wordt verwacht in het vierde kwartaal van 2014. Voorzichtigheidshalve is in het overzicht van toekomstige kasstromen ervan uitgegaan dat windpark Laaksche Vaart naar verwachting vanaf 2015 bijdraagt aan de financiële resultaten van Windpark de Beemden B.V..

Voor alle parken geldt een verwachte technische levensduur van 20 jaar. De tijdens de bouw geactiveerde kosten worden in een periode van 15 jaar lineair afgeschreven, in lijn met de subsidieperiode.

### **6.2.2. Investeringskosten**

Windpark de Laaksche Vaart is nog in aanbouw en zal naar verwachting eind 2014 in bedrijf genomen worden. De investeringskosten inclusief bouwrente voor dit windpark bedragen in totaal € 13.709.958. Daarvan is ca. € 5.874.000 reeds in 2013 betaald. Het restant van € 7.835.958 zal naar verwachting in 2014 betaald worden, hetgeen in het kasstroomoverzicht is opgenomen. Van dit bedrag is € 7.600.000 contractueel vastgelegd.

### **6.2.3. Prognose opbrengst uit productie**

De verwachte opbrengst uit productie van Windpark de Beemden B.V. is afhankelijk van een aantal aannames en prognoses. De belangrijkste aannames en prognoses voor het behalen van de verwachte omzet zijn hieronder weergegeven.

Het bureau Ecofys heeft voor ieder park een onafhankelijke berekening opgesteld van de gemiddelde jaarlijkse elektriciteitsproductie van de turbines. Het rapport dat deze berekening bevat, vormt een integraal onderdeel van dit Prospectus en wordt opgenomen door middel van verwijzing (zie paragraaf 9.4). Ecofys heeft ermee ingestemd dat dit rapport integraal onderdeel wordt geacht uit te

maken van dit Prospectus, waarbij zij mede heeft ingestemd met de vorm en de context daarvan.

Op basis van deze rapportage van Ecofys bedraagt de verwachte elektriciteitsproductie (P50-scenario) van Windpark de Beemden B.V., als alle drie windparken volledig operationeel zijn, 89,1 GWh/jaar. De jaarlijkse elektriciteitsproductie van Windpark de Beemden B.V. zal variëren door jaarlijkse variaties in het windaanbod. Aangenomen wordt dat de standaarddeviatie (langjarig) 12% bedraagt. Op basis van deze veronderstelling wordt de kans dat de gemiddelde elektriciteitsproductie over 15 jaar minder is dan 74.100 MWh per jaar geschat op minder dan 10% (P90-scenario). In onderstaande tabel wordt per windpark zowel voor het P50- als voor het P90-scenario het geschatte aantal vollasturen en de geschatte elektriciteitsproductie weergegeven. In het kasstroomoverzicht van bijlage 3 is gerekend met het P50-scenario.

Windpark	Hoevensche Beemden	Zwartenbergseweg	Laaksche Vaart
P50-scenario			
Aantal vollasturen	2.191 uur per jaar	2.834 uur per jaar	2.785 uur per jaar
Elek. productie	32.869 MWh per jaar	28.343 MWh per jaar	27.849 MWh per jaar
P90-scenario			
Aantal vollasturen	1.869 uur per jaar	2.466 uur per jaar	2.413 uur per jaar
Elek. productie	28.036 MWh per jaar	24.659 MWh per jaar	24.132 MWh per jaar

Tot eind 2028 zal de elektriciteit, afkomstig van Windpark de Beemden B.V., inclusief de Garanties van Oorsprong, aan EET worden verkocht voor een prijs, die is gekoppeld aan de jaargemiddelde marktprijs van elektriciteit. Afrekening vindt plaats op voorschotbasis. Jaarlijks wordt achteraf gecorrigeerd op basis van de jaargemiddelde marktprijs van elektriciteit over het voorafgaande kalenderjaar. Op deze prijs wordt een vooraf contractueel gedefinieerde afslag (van ongeveer 10-15%) toegepast ter dekking van de profielkosten en programma verantwoordelijkheid die EET overneemt.

Boven op de verkregen stroomprijs verstrekt de overheid een exploitatiesubsidie: de zogenaamde SDE-subsidie. De SDE-subsidie vult de elektriciteitsprijs vanaf de minimum basisprijs aan tot de maximum prijs (zie onderstaande tabel). De SDE-subsidie wordt verstrekt voor een maximum aantal vollasturen<sup>6</sup> per jaar en voor een periode van maximaal 15 jaar. De hoogte van de maximum prijs, minimum basisprijs en het maximale aantal vollasturen verschillen per windpark en zijn weergegeven in onderstaande tabel.

Windpark	Hoevensche Beemden	Zwartenbergseweg	Laaksche Vaart
SDE maximum prijs	€ 120 per MWh	€ 120 per MWh	€ 100 per MWh
SDE minimum basisprijs	€ 49 per MWh	€ 49 per MWh	€ 54 per MWh
SDE max. vollasturen	1.760	1.760	2.240
SDE max. elektriciteit	26.400 MWh	17.600 MWh	22.400 MWh

<sup>6</sup> Vollasturen zijn het aantal uren dat een windturbine op vol vermogen zou moeten draaien om de jaarproductie te produceren. Het aantal vollasturen wordt als volgt berekend: jaarproductie (MWh/jaar) gedeeld door het vermogen van het windpark (MW), ofwel de som van de vermogens van iedere turbine. Bijvoorbeeld in het geval van windpark Hoevensche Beemden:  $5 \times 3 = 15$  MW.



Op basis van de huidige aannames en inzichten zal het maximum aantal vollasturen waarvoor SDE-subsidie kan worden verkregen zeer waarschijnlijk worden bereikt. Het aantal geschatte vollasturen ligt zowel in het P50- als in het P90-scenario voor alle drie de windparken boven het maximum aantal vollasturen waarvoor SDE-subsidie.

Indien de daadwerkelijke productie in enig jaar meer bedraagt dan de maximum SDE vollasturen, wordt over de meerdere productie geen SDE-vergoeding ontvangen. Over het meerdere wordt wel de eerder genoemde elektriciteitsprijs door EET vergoed.

Indien de jaargemiddelde marktprijs van de elektriciteit daalt tot onder de minimum basisprijs vindt voor het deel onder deze minimum basisprijs geen compensatie door SDE plaats. Het kasstroomoverzicht zoals opgenomen in bijlage 3 bij dit Prospectus, is gebaseerd op verwachte marktprijsontwikkelingen waarbij de Uitgevende Instelling rekening houdt met deze minimum basisprijs. Over 2013 is de basisprijs (het zogenaamde correctiebedrag) vastgesteld op € 56,- per MWh, gebaseerd op een APX prijs van € 51,9 per MWh, een afslag van 13% en een windfactor van 1,25. Dit betekent derhalve dat Windpark Hoevensche Beemden en Windpark Zwartenbergseweg iedere SDE hebben gekregen van € 64 per MWh, zijnde € 120 per MWh minus € 56 per MWh. De basisprijs wordt jaarlijks gepubliceerd in de Staatscourant.

Meer en uitgebreidere informatie over de berekening van de SDE is te vinden op de website van RVO (<http://www.rvo.nl/subsidies-regelingen/stimulering-duurzame-energieproductie-sde>).

De factoren die invloed hebben op bovenstaande hypothesen kunnen door de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Uitgevende Instelling niet worden beïnvloed. De Uitgevende Instelling heeft uiteraard geen invloed op de hoeveelheid wind. De Uitgevende Instelling heeft geen invloed op de hoogte van de prijs van elektriciteit, aangezien deze door de markt wordt bepaald. De Uitgevende Instelling heeft ook geen invloed op de hoogte van de subsidie, nu deze conform de beschikking door RVO jaarlijks zal worden vastgesteld.

#### 6.2.4. Exploitatiekosten

In de financiële prognose zijn onder andere als exploitatiekosten opgenomen (genoemde kosten betreffen de begroting van 2015):

Kostensoort	Contractpartij	Begrote kosten 2015
Onderhouds- en reparatiekosten vast	Vestas	€ 705.000
Onderhouds- en reparatiekosten variabel	Vestas	€ 223.561
Operationeel beheer	Eneco Wind B.V.	€ 182.288
Transportkosten elektriciteit	Enexis	€ 86.065
Verzekeringen	Verschillende	€ 85.451
Grondvergoedingen	Verschillende	€ 570.865
Overige kosten	Verschillende	€ 221.716

Voor onderhoud en reparaties zijn met Vestas full-service contracten afgesloten die voorzien in het onderhoud en reparatie gedurende vijftien jaar na oplevering met een optie tot verlenging. Deze contracten dekken alle onderhouds- en reparatiekosten. Tevens ontvangt Vestas een vergoeding per MWh voor zover de productie van Windpark de Beemden B.V. in een jaar meer dan 11.700 MWh bedraagt. In het kasstroomoverzicht van bijlage 3 is uitgegaan van de P50 zoals beschreven in paragraaf 6.2.2. Hierop zijn tevens de totale onderhouds- en reparatiekosten gebaseerd. De voor

2015 begrote kosten voor onderhoud en reparatie zijn begroot op € 928.561, waarvan € 705.000 vast.

Eneco Wind B.V. ontvangt een honorarium voor het operationeel beheer van Windpark de Beemden B.V.. Voor 2015 is dit honorarium begroot op € 182.288. Onder operationeel beheer vallen taken zoals het houden van inspecties op veiligheid en onderhoud, dagelijks monitoren van de turbines, beheren van de diverse contracten van Windpark de Beemden B.V., maken van productieanalyses en het uitvoeren van de financiële administratie.

Kosten voor transport van elektriciteit en gebruik van het elektriciteitsnet worden voor 2015 begroot op € 86.065. Deze kosten worden aan netbeheerder Enexis betaald.

Verzekeringskosten dekken de kosten voor de verzekering van de windturbines, voor machinebreuk en bedrijfsschade. Voor 2015 worden deze kosten begroot op € 85.451.

Aan de grondeigenaren dient jaarlijks een vergoeding voor het opstalrecht betaald te worden. Deze vergoeding is voor 2015 begroot op € 570.865.

Overige kosten van Windpark de Beemden B.V. bestaan uit kosten voor de jaarlijkse accountantscontrole, compensatie voor wind-afvang van een nabijgelegen windpark administratiekosten van de Obligatielening, omgevingsvergoedingen, kraanopstelplaatsen en het onderhoud daarvan. Deze overige kosten worden tezamen begroot op € 221.716 voor 2015. Het merendeel van deze overige kosten wordt gevormd door de kosten van de jaarlijkse grondvergoedingen.

Alle exploitatiekosten worden geïndexeerd, tenzij contractueel anders is overeengekomen. Aangenomen is dat de kosten gemiddeld met 2,0% per jaar toenemen.

De factoren die invloed hebben op bovenstaande hypothesen rondom de exploitatiekosten kunnen door de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van de Uitgevende Instelling beperkt worden beïnvloed, in die zin dat als gevolg van de door hen te voeren contractuele onderhandelingen de kosten in beperkte mate hoger of lager kunnen uitvallen.

#### **6.2.5. Werkkapitaal**

Aangenomen is dat voor zowel de opbrengsten als de exploitatiekosten de effectieve betaaltermijn ongeveer 1 maand (30/365<sup>e</sup>) bedraagt. In 2015 vindt een aanzienlijke verzwaring van het werkkapitaal plaats. In dat jaar zal windpark Laaksche Vaart voor het eerst volledig operationeel zijn en opbrengsten genereren en exploitatiekosten oplopen. Hierdoor is in het kasstroomoverzicht een grote mutatie in werkkapitaal te zien in vergelijking met de overige jaren.

#### **6.2.6. Belasting**

Er wordt uitgegaan van het fiscale regime geldend in 2014 (zie hoofdstuk 7). In de prognose is gerekend met een vennootschapsbelastingtarief van 25% en is rekening gehouden met fiscale voordelen uit de EIA-regeling en de Tijdelijke Willekeurige Afschrijving.

Daarnaast is Windpark de Beemden B.V. jaarlijks Onroerende Zaak Belasting (OZB) verschuldigd aan de gemeenten Halderberge en Etten-Leur. De OZB belasting is voor 2015 begroot op € 97.558 op jaarbasis. Deze zal jaarlijks worden vastgesteld conform de Legesverordening van beide gemeenten.

De factoren die invloed hebben op bovenstaande hypothese met betrekking tot belasting kunnen door de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van de Uitgevende Instelling in het geheel niet worden beïnvloed.

### **6.3. Financiering**

Windpark de Beemden B.V. is op het moment van publicatie van dit Prospectus gefinancierd met

eigen vermogen, een lening van Eneco Wind B.V. en een lening van Het Apostolisch Genootschap.

Het Windpark kent medio juli een eigen vermogen van circa € 15.000.000 in de vorm van aandelenkapitaal. Eneco Wind B.V. houdt alle aandelen in het Windpark.

De lening die Eneco Wind B.V. heeft verstrekt aan Windpark de Beemden bedraagt op het moment van uitgifte van dit Prospectus € 28.500.000. De opbrengst van de Obligatie emissie zal worden aangewend ter (gedeeltelijke) aflossing van deze lening. Het restant van de lening zal in 10 jaar in gelijke delen worden afgelost, te beginnen op 31 december 2015. De lening draagt een rente van 3,5%. Voor deze lening zijn geen zekerheden verstrekt en de lening is daarmee gelijkgesteld aan schuldverplichtingen jegens andere concurrente crediteuren, waaronder de Obligatiehouders.

Het Apostolisch Genootschap heeft per 1 juni 2014 een lening verstrekt aan Windpark de Beemden, ter hoogte van 3 miljoen euro. Deze lening heeft een looptijd van 10 jaar en zal worden afgelost in vier gelijke termijnen in de laatste 3 jaren van deze looptijd. De rente op deze lening bedraagt 2,9%. De lening is voorgesteld ten opzichte van schuldverplichtingen jegens concurrente crediteuren (waaronder de Obligatiehouders), in die zin dat aan Het Apostolisch Genootschap zekerheid zal worden verstrekt in de vorm van een hypotheekrecht op één van de windmolens uit het Windpark, ter hoogte van het uitstaande geldbedrag (initieel 3 miljoen euro). Het hypotheekrecht zal betrekking hebben op één van de molens van het nog in aanbouw zijnde windpark Laaksche Vaart.

Windpark de Beemden B.V. geeft daarnaast per 1 juli 2014 voor maximaal 10 miljoen euro aan Obligaties uit, zoals in dit Prospectus beschreven. De Obligaties hebben een looptijd van 5 jaar. De Obligaties dragen een vaste Rente van 2,5% per met een Opslag van minimaal 0% en maximaal 1%. De hoogte van de Opslag is afhankelijk van de gemiddelde gemeten windsnelheid bij De Bilt. Voor het toekomstgerichte kasstroomoverzicht is aangenomen dat de jaarlijkse Opslag 0,5% bedraagt. Dit betekent dat Windpark de Beemden bij haar interne financiële projecties rekening houdt met een gemiddelde rentevergoeding op de Obligatie van 3% op jaarbasis. Dit betreft echter geen garantie voor de werkelijke rentevergoeding aan Obligatiehouders. Deze is afhankelijk van de windsnelheid en bedraagt tussen 2,5% en 3,5%. De opbrengst van de uitgifte van de Obligaties zal worden aangewend ten behoeve van de (gedeeltelijke) aflossing van de lening van Eneco Wind B.V.. De Obligaties zijn achtergesteld op de lening van Het Apostolisch Genootschap en gelijkgesteld aan de andere schuldverplichtingen.

Windpark de Beemden B.V. mag zonder nadere voorwaarden of schriftelijke goedkeuring van de aandeelhouder Rentebetalingen en aflossingen doen op de Obligatielening en overige leningen.

## **6.4. Winstuitkeringsbeleid en –liquiditeitssaldo**

Windpark de Beemden B.V. zal enkel dividend uitkeren aan haar aandeelhouder Eneco Wind B.V. voor zoverre er sprake is van uitkeerbare winst en van voldoende liquide middelen. Bij het vaststellen of er voldoende liquide middelen aanwezig zijn om tot dividenduitkering over te gaan zal rekening gehouden worden met de lange termijn kasstroomprojecties en liquiditeitsbehoefte om schuldverplichtingen na te komen.

## **6.5. Rechtszaken en arbitrages**

De Uitgevende Instelling is niet bekend met enige overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van ten minste de voorafgaande 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 en/of de groep van vennootschappen waarmee zij is verbonden.

# 7. Fiscale informatie

De inhoud van deze paragraaf is gebaseerd op de interpretatie van de Nederlandse fiscale wetgeving door Windpark de Beemden B.V. per de datum van het uitbrengen van dit Prospectus.

Wij adviseren de (potentiële) Obligatiehouders om de concrete fiscale gevolgen van het aanschaffen en aanhouden van een Obligatie in zijn of haar specifieke geval af te stemmen met een belastingadviseur. Er zijn situaties denkbaar waarin de fiscale behandeling van een Obligatie anders verloopt dan in de onderstaande algemene informatie beschreven staat.

Deze paragraaf bevat algemene informatie over de Nederlandse fiscale aspecten van het houden van een Obligatie door in Nederland wonende particulieren en vennootschappen, die onder het Nederlandse belastingrecht vallen. Allereerst wordt echter ingegaan op een bijzonder fiscaal aspect, de zogenaamde EIA-regeling, voor het exploiteren van de windparken door Windpark de Beemden B.V..

## 7.1. Windpark de Beemden B.V. en Fiscale Eenheid

Windpark de Beemden B.V. maakt voor vennootschapsbelastingdoeleinden sinds haar datum van oprichting onderdeel uit van de Fiscale Eenheid Eneco Holding N.V. Als gevolg hiervan worden de resultaten van Windpark de Beemden B.V. verrekend met de resultaten van de overige vennootschappen, welke onderdeel uitmaken van de Fiscale Eenheid. Vennootschappen, welke onderdeel uitmaken van een Fiscale Eenheid, kunnen hoofdelijk aansprakelijk worden gesteld voor de belastingsschulden van de eenheid.

## 7.2. Windpark de Beemden B.V. en EIA

Door Windpark de Beemden B.V. is voor de investering in windturbines gebruik gemaakt van de energie-investeringsaftrek (EIA). Het doel van de EIA-regeling is om energiebesparing en de inzet van duurzame energie door het Nederlandse bedrijfsleven te stimuleren. De EIA-regeling biedt ondernemers een fiscaal voordeel als zij investeren in een energiebesparend bedrijfsmiddel of duurzame energie (een kwalificerend bedrijfsmiddel): 41,5% van de investeringskosten van deze bedrijfsmiddelen is aftrekbaar van de fiscale winst.

Door toepassing van de EIA zal de belastingdruk voor de vennootschapsbelasting van Windpark de Beemden B.V. lager zijn, doordat zij het bedrag van de EIA (41,5% van het deel van de investering dat in aanmerking komt tot een maximum investeringsbedrag van € 600 per kW) in mindering kan brengen op haar fiscale winst.

Het fiscale verlies dat ten gevolge van de EIA-claim is ontstaan, is binnen de Fiscale Eenheid van de Eneco Groep geabsorbeerd.

De voor de EIA-regeling kwalificerende bedrijfsmiddelen zijn door Windpark de Beemden B.V. tijdig aangemeld bij de Belastingdienst, die deze melding ter controle heeft doorgezonden naar de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO). RVO heeft gecontroleerd of de installatie voldoet aan de (technische) eisen zoals gesteld in de EIA regeling. RVO heeft voor alle 3 de windparken positieve beschikkingen afgegeven, ter hoogte van € 600 x 35.000 kW, zijnde 21 miljoen euro.

## 7.3. Windpark de Beemden B.V. en tijdelijke regeling willekeurige afschrijving

Om de economie te stimuleren heeft de overheid, als crisismaatregel, de regeling voor willekeurige afschrijvingen geïntroduceerd. Op basis van deze regeling kunnen ondernemers hiervoor kwalificerende investeringen, verricht in tussen 2009 en 2013, in beginsel (deels) in 2 jaar afschrijven. Binnen de Fiscale Eenheid is gebruik gemaakt van deze regeling voor willekeurige afschrijvingen. Con-

form geldend beleid binnen de Eneco Groep zijn in dit Prospectus de kasstromen, voortvloeiende uit de fiscale positie van Windpark de Beemden B.V., weergegeven alsof deze zelfstandig belastingplichtig is en kunnen de voordelen vanuit willekeurig afschrijven pas benut worden zodra er fiscale winst wordt gemaakt.

## **7.4. Obligatiehouders**

### **7.4.1. Nederlandse particuliere belegger**

Bij een in Nederland wonende particuliere belegger, die een Obligatie aanschafft, zal de waarde van de Obligatie belast worden in de inkomstenbelasting in Box 3.

In Box 3 zal de waarde van de Obligatie per saldo belast worden tegen een effectief tarief van 1,2% (tarief 2014). De waarde is gelijk aan de waarde van de Obligatie aan het begin van het jaar (per 1 januari).

De concrete hoogte van de betaling van de Rente en eventuele Opslag is voor de fiscale behandeling van de Obligatie in Box 3 niet relevant.

Bij het uitbetalen van de Rente en Opslag door het in Nederland gevestigde Windpark de Beemden B.V. zal geen belasting ingehouden worden.

### **7.4.2. Ondernemer / natuurlijk persoon**

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Obligatiehouder wordt gerekend of wordt aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', worden de met de Obligatie behaalde resultaten belast als inkomen uit werk en woning in Box 1. Dit inkomen is belast tegen een progressief tarief van maximaal 52% (tarief 2014).

# 8. Deelname Obligatielening

## 8.1. Deelname

De inschrijving staat open van 1 juli 2014 tot en met 30 juni 2015, 17.00u. Gedurende deze periode kunnen de Obligaties worden uitgegeven. Windpark de Beemden B.V. behoudt zich het recht voor om de openstelling van de inschrijving eerder te beëindigen of de inschrijvingsperiode te verlengen indien Windpark de Beemden B.V. dat nodig acht.

Iedere natuurlijk persoon die Nederlandse ingezetene is kan inschrijven voor ten minste 1 Obligatie (met een Nominale Waarde van € 25,-) en maximaal 100 Obligaties (voor een totale Nominale Waarde van € 2.500,-).

Het staat Windpark de Beemden B.V. vrij om zonder opgave van redenen, in afwijking van het voorgaande, aan één of meer gegadigden geen, minder Obligaties toe te wijzen dan waarvoor ingeschreven of meer Obligaties toe te wijzen het vernoemde maximum (doch nimmer meer dan waarvoor door betreffende gegadigde(n) is ingeschreven). Windpark de Beemden B.V. aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die een gegadigde daardoor lijdt.

## 8.2. Inschrijving, administratie en overdraagbaarheid

Op de Obligatielening kan worden ingeschreven door middel van het invullen van een elektronisch inschrijfformulier en betaling voor de Obligaties op de website van Windpark de Beemden B.V. (<http://www.eneco.nl/kies-uw-stroom-en-gas/hollandsewindcertificaten>). De website van Windpark de Beemden B.V. wordt gehost en beheerd door Eneco Services B.V. en is bereikbaar via de algemene website van Eneco. Eneco doet dit in opdracht en voor rekening van Windpark de Beemden B.V. en heeft derhalve slechts een administratieve rol: Obligatiehouders hebben een directe relatie met Windpark de Beemden B.V., zonder tussenkomst van Eneco.

Na betaling van de Nominale Waarde worden de beschikbare Obligaties door Windpark de Beemden B.V. toegewezen. Hierna worden de bevestigingen van de toewijzingen aan de Obligatiehouders elektronisch (per e-mail) verzonden. De Uitgevende Instelling zal periodiek op haar website (<http://www.eneco.nl/kies-uw-stroom-en-gas/hollandsewindcertificaten>) van tijd tot tijd bekend maken hoeveel Obligaties er daadwerkelijk zijn uitgegeven, steeds op de laatste werkdag van een maand, te beginnen op 31 juli 2014. Deze informatie is voorts op verzoek verkrijgbaar ten kantore van de Uitgevende Instelling.

De Uitgevende Instelling zal een register bijhouden van Obligatiehouders, waarin zij tevens mutaties zal verwerken. Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

De Obligaties zijn vorderingen op naam, waarvan de overdraagbaarheid aan anderen dan de Uitgevende Instelling is uitgesloten. Obligatiehouders die hun Obligaties willen verkopen hebben het recht om vanaf 1 september 2014 op ieder moment terugbetaling van de Nominale Waarde te verlangen zolang de Uitgevende Instelling niet in staat van surseance of faillissement verkeert. De Uitgevende Instelling verbindt zich ertoe de Obligaties in te nemen tegen de Nominale Waarde zodra voldoende liquide middelen beschikbaar zijn. Ingenomen Obligaties komen te vervallen.

De Obligaties zullen niet worden genoteerd aan of toegelaten tot de handel op enige gereglemeenterde markt of andere gelijkwaardige markt.

Obligatiehouders kunnen zonder opgave van redenen de koop van de Obligaties ontbinden. Dit is mogelijk gedurende veertien kalenderdagen vanaf de dag waarop de Obligaties zijn toegewezen, d.w.z. vanaf de eerste kalenderdag die volgt op betaling voor de Obligaties. Het voor de betreffende Obligaties betaalde bedrag zal binnen 5 werkdagen worden teruggestort. Voor het gebruikmaken van het ontbindingsrecht kunt u een e-mail sturen aan [wincertificaat@eneco.com](mailto:wincertificaat@eneco.com). Wordt het ontbindingsrecht niet uitgeoefend binnen deze termijn van 14 dagen, dan is dit ontbindingsrecht niet meer toepasselijk en is een rechtsgeldige overeenkomst aangegaan.

### **8.3. Betaling**

Na afronding van het elektronische bestelproces geschiedt de betaling per iDEAL. Het te betalen bedrag is € 25 per Obligatie; er worden geen emissiekosten in rekening gebracht. Na acceptatie van de inschrijving op de Obligatielening ontvangt de inschrijver elektronisch een bevestiging van de toewijzing.

De Rente en Opslag worden jaarlijks berekend op 1 juli. De Rente en Opslag worden binnen 1 maand na berekening uitgekeerd. Indien de Obligatie niet een volledig jaar in bezit van Koper is, zal pro rata het gedeelte van het betreffende jaar dat de Nominale Waarde heeft uitgestaan Rente en Opslag worden vergoed.







# 9. Aanvullende informatie

## 9.1. Algemeen

In dit Prospectus is een uitleg gegeven over de mogelijkheid om te participeren in de Obligatiening, uitgeschreven door Windpark de Beemden B.V. Mogelijke Obligatiehouders worden er met nadruk op gewezen dat aan iedere vorm van beleggen financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed nota te nemen van de gehele inhoud van dit Prospectus. Bij enige onduidelijkheid of twijfel adviseren wij met klem om de eigen adviseur te consulteren, zodat een afgewogen oordeel kan worden gevormd over inhoud en betekenis van dit Prospectus.

De informatie in dit Prospectus geeft de situatie weer op de datum van uitgifte, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven. Voor de goede orde merkt de Uitgevende Instelling op dat zij er niet voor kan instaan dat de in dit Prospectus vermelde informatie op een later tijdstip dan de datum van uitgifte juist is. De in het Prospectus opgenomen verwachtingen, veronderstellingen, analyses en berekeningen, commentaren en prognoses zijn uitsluitend verstrekt ter informatie, maar vormen geen garantie voor rendement op de Obligaties.

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

Gedurende de looptijd van de Obligaties zal de Uitgevende Instelling met Obligatiehouders in beginsel communiceren in de Nederlandse taal.

## 9.2. Wet op het financieel toezicht

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

Dit Prospectus is een prospectus in de zin van de (herziene) Prospectusrichtlijn (2003/71/EG). De Uitgevende Instelling verklaart hierbij dat dit Prospectus is voorgelegd aan de AFM, en de gevraagde goedkeuring heeft verkregen op 14 juli 2014.

## 9.3. Verantwoordelijkheid

Uitsluitend Windpark de Beemden B.V., gevestigd te Rotterdam, is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens in dit Prospectus.

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

Alle informatie van derden, waaronder Ecofys B.V. en Deloitte Accountants B.V., is correct weerge-

geven en er zijn, voor zover de Uitgevende Instelling weet en heeft kunnen opmaken uit de door betrokken derden gepubliceerde informatie, geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou kunnen worden.

De Uitgevende Instelling verklaart dat er zich sinds de datum van bekendmaking van de jaarrekening over 2013 geen negatieve wijziging van betekenis in haar vooruitzichten, dan wel de vooruitzichten van de Eneco Groep (de groep van vennootschappen met Eneco Holding N.V. als topvennootschap), heeft voorgedaan. De Uitgevende Instelling verklaart dat er zich sinds 1 januari 2014 geen wijzigingen van betekenis in haar financiële of handelspositie, ofwel die van de Eneco Groep, hebben voorgedaan.

#### **9.4. Documenten opgenomen in dit Prospectus door middel van verwijzing**

De volgende documenten, die geacht worden integraal deel uit te maken van dit Prospectus door middel van verwijzing, kunnen worden verkregen op de website <http://www.eneco.nl/kies-uw-stroom-en-gas/hollandsewindcertificaten> of na een schriftelijk verzoek daartoe via [windcertificaat@eneco.com](mailto:windcertificaat@eneco.com):

- a) Statuten Windpark de Beemden B.V.;
- b) Gecontroleerde en goedgekeurde jaarrekeningen Uitgevende Instelling 2012 en 2013, inclusief goedkeurende verklaringen van de accountant;
- c) De Beemden: Wind resource assessment and Yield Prediction – Post Construction Analysis. Ecofys, 15-4-2014.

# 10. Obligatievoorwaarden

## 10.1. Definities

De definities zoals opgenomen in Bijlage 1 zijn tevens van toepassing op de in dit Hoofdstuk 10 genoemde Obligatievoorwaarden.

## 10.2. Hoofdkenmerken van de Obligaties

### 10.2.1. Nominale Waarde

De Obligaties worden uitgegeven voor een Nominale Waarde € 25 elk (de 'Nominale Waarde'). De Obligaties zijn op naam en zullen niet worden belichaamd in een fysiek stuk.

### 10.2.2. Rang

De Obligaties zijn achtergesteld op de lening verstrekt door Het Apostolisch Genootschap aangezien Het Apostolisch Genootschap een hypotheek gevestigd heeft op één van de 15 windmolens van het Windpark. De Obligaties hebben een gelijke rang met de overige schuldverplichtingen.

### 10.2.3. Rendement

De Obligaties dragen de Rente en Opslag zoals neergelegd in het Prospectus.

## 10.3. Uitgifteprijs – Geen Emissiekosten

De uitgifteprijs bedraagt 100% van de Nominale Waarde van de Obligaties.

Ter zake van de uitgifte van de Obligaties zijn geen emissiekosten verschuldigd.

## 10.4. Inschrijvingsprocedure

### 10.4.1. Inschrijving

Inschrijving op de Obligaties is slechts mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode. De inschrijving vindt uitsluitend plaats via de website van Windpark de Beemden B.V. door middel van een elektronisch inschrijfformulier. Een persoon die wenst in te schrijven op de Obligaties is verplicht alle op het inschrijvingsformulier verzochte gegevens te verstrekken. De inschrijving is voltooid na betaling.

### 10.4.2. Aanvaarding van voorwaarden

De verzending van de het inschrijfformulier betekent dat de betreffende persoon het aanbod van de Uitgevende Instelling met betrekking tot de Obligaties en het Prospectus, met inbegrip van deze Obligatievoorwaarden heeft aanvaard.

### 10.4.3. Betaling

De betreffende persoon zal bij inschrijving middels iDEAL de Uitgevende Instelling het volledige bedrag voor de Obligatie waarvoor hij zich inschrijft overmaken van zijn bankrekening. De betreffende persoon verklaart dat hij bevoegd is de betaling vanaf de betreffende bankrekening te verrichten

en gaat ermee akkoord dat deze betaling tevens strekt tot zijn identificatie.

#### 10.4.4. Weigering van inschrijving

De Uitgevende Instelling heeft het recht een inschrijving te weigeren en zal de betreffende persoon een eventuele weigering mededelen. Indien ten tijde van de weigering de Uitgevende Instelling het totaalbedrag reeds heeft ontvangen van de betreffende bankrekening dan zal de Uitgevende Instelling dit bedrag binnen 3 Werkdagen na de datum van bovengenoemde schriftelijke mededeling restitueren door middel van overschrijving naar de bankrekening van de betreffende persoon.

#### 10.4.5. Toewijzing van Obligaties

Na betaling van de Nominale Waarde worden de betreffende Obligaties door Windpark de Beemden B.V. toegewezen. Toewijzing vindt plaats per de kalenderdag die volgt op de dag van betaling van de Nominale Waarde.

#### 10.4.6. Intrekken van uitgifte

De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de aanbidding en uitgifte van de Obligaties in te trekken op enig tijdstip voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. Indien de Uitgevende Instelling de aanbidding en uitgifte van de Obligaties intrekt, zal de Uitgevende Instelling hiervan uitsluitend mededeling doen via de website: <http://www.eneco.nl/kies-uw-stroom-en-gas/hollandsewindcertificaten>.

#### 10.4.7. Betaling van Obligatie

Indien de betreffende persoon het betreffende totaalbedrag niet overeenkomstig deze Obligatievoorwaarden heeft betaald, behoudt de Uitgevende Instelling zich het recht voor het aanbod als niet aanvaard te beschouwen en/of anderszins die maatregelen te treffen die zij in het gegeven geval passend acht.

#### 10.4.8. Levering van Obligaties

Levering van de Obligaties vindt plaats door middel van inschrijving door de Uitgevende Instelling van de Obligatiehouder en het door hem gehouden aantal Obligaties in het Register.

### 10.5. Looptijd en Aflossing

#### 10.5.1. Looptijd

De looptijd van Obligaties vangt aan op de Uitgiftedatum of op de latere datum waarop Obligaties worden toegewezen. De looptijd eindigt op 30 juni 2019 of op een eerdere datum, te weten: (i) de dag dat door de Obligatiehouder de Putoptie wordt uitgeoefend of (ii) de dag dat door de Uitgevende Instelling de Call-optie wordt uitgeoefend (de 'Aflossingsdatum').

#### 10.5.2. Terugbetaling van de Nominale Waarde

De Uitgevende Instelling zal de Nominale Waarde terugbetalen door middel van overmaking op de bankrekening van de betreffende Obligatiehouder, op 30 juni 2019 of indien de Aflossingsdatum eerder is, op de betreffende Aflossingsdatum. Na gebruikmaking van de Call-optie als beschreven in paragraaf 10.6.2 van deze Obligatievoorwaarden wordt de Nominale Waarde terugbetaald binnen 3 werkdagen. Dezelfde terugbetalingstermijn geldt bij gebruikmaking van de Putoptie, op voorwaarde dat de Uitgevende Instelling niet in staat van surseance of faillissement verkeert.

## 10.6. Call- en Putoptie

### 10.6.1. Putoptie

De Obligatiehouder heeft het recht om vanaf 1 september 2014 op ieder moment terugbetaling van de Nominale Waarde te verlangen zolang de Uitgevende Instelling niet in staat van surseance of faillissement verkeert (de 'Putoptie'). De Uitgevende Instelling verbindt zich ertoe de Obligaties in te nemen tegen de Nominale Waarde zodra voldoende liquide middelen beschikbaar zijn. Ingenomen Obligaties komen te vervallen.

### 10.6.2. Call-optie

De Uitgevende Instelling heeft het recht op enig moment Obligaties terug in te nemen onder betaling van de Nominale Waarde (de 'Call-optie'). De Call-optie kan enkel worden uitgeoefend voor alle uitstaande Obligaties ineens. Ingenomen Obligaties komen te vervallen.

## 10.7. Betaling van Rente en Opslag

### 10.7.1. Betaling van Rente en Opslag

Rente en Opslag op de Obligaties zullen worden berekend vanaf de Uitgiftedatum. Obligatiehouders ontvangen Rente en Opslag pro rata het gedeelte van het jaar dat ze Obligaties gehouden hebben. De Rente en Opslag worden jaarlijks op 1 juli berekend. Na berekening worden Rente en Opslag binnen 30 dagen betaald.

### 10.7.2. Betaling van Rente en Opslag na uitoefening Putoptie

Na uitoefening van de Putoptie geschiedt berekening en betaling van Rente en Opslag op het eerstvolgende berekenings- c.q. betaalmoment pro rata het gedeelte van het betreffende jaar dat de Nominale Waarde heeft uitgestaan.

### 10.7.3. Betaling van Rente en Opslag na uitoefening Call-optie

Na uitoefening van de Call-optie wordt Rente en Opslag direct betaalbaar pro rata het gedeelte van het betreffende jaar dat de Nominale Waarde heeft uitgestaan c.q. het moment van toewijzing van de Obligatie. De Opslag wordt daarbij vastgesteld op het maximum van 1%.

### 10.7.4. Einde van Rente en Opslag

De Obligaties houden op Rente en Opslag te dragen met ingang van de Aflossingsdatum, dan wel de eerdere datum waarop gebruik wordt gemaakt van de Putoptie of Call-optie.

### 10.7.5. Uitkering van Rente en Opslag

De Uitgevende Instelling zal de verschuldigde Rente en Opslag op de Obligaties betalen door middel van overmaking op de bankrekening van de betreffende Obligatiehouder.

## 10.8. Overdracht van Obligaties

De Obligaties zijn vorderingen op naam, waarvan de overdraagbaarheid aan anderen dan de Uitgevende Instelling wordt uitgesloten (zowel verbintenisrechtelijk als goederenrechtelijk). Een Obligatiehouder is gerechtigd één of meerdere Obligaties terug te leveren aan de Uitgevende Instelling (de Putoptie zoals beschreven in 10.6.1 van deze Obligatievoorwaarden), met inachtneming van de voorwaarden als opgenomen in dit Prospectus.

## **10.9. Register**

### **10.9.1. Register**

De Uitgevende Instelling legt de verstrekte gegevens van elke Obligatiehouder en het aantal Obligaties dat elke Obligatiehouder houdt vast in een register. Als Obligatiehouder wordt geregistreerd de natuurlijke persoon op wiens naam de inschrijving staat.

### **10.9.2. Wijzigingen**

Een Obligatiehouder is verplicht elke wijziging met betrekking tot zijn adres, e-mailadres, telefoonnummers en bankrekening zo spoedig mogelijk schriftelijk te melden aan de Uitgevende Instelling.

### **10.9.3. Aansprakelijkheid**

De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enige schade die een Obligatiehouder lijdt als gevolg van het niet of niet tijdig doorgeven van bovengenoemde wijzigingen.

## **10.10. Wijziging van de Obligatievoorwaarden**

De Uitgevende Instelling is gerechtigd deze Obligatievoorwaarden te wijzigen, doch uitsluitend als gevolg van enige wijziging van wet- en/of regelgeving die van toepassing is en betrekking heeft op de Obligaties.

## **10.11. Verjaring**

Vorderingen van Obligatiehouders strekkende tot betaling van enig bedrag uit hoofde van de Nominale Waarde, Rente en/of Opslag verjaren na verloop van 5 jaar na de aanvang van de dag volgende op die waarop de vordering opeisbaar is geworden.

## **10.12. Toepasselijk Recht en Bevoegde Rechter**

Op de Obligaties is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen in verband met de Obligaties zullen uitsluitend worden beslecht door de bevoegde rechter in Rotterdam.

# Bijlage 1 – Definities

Aanvangsdatum	De dag waarop de Obligatielening aanvangt, te weten 1 juli 2014.				
Aflossingsdatum	Datum gelegen maximaal 5 jaar na de Uitgiftedatum waarop de Nominale Waarde van de Obligatie wordt terugbetaald door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouder.				
AFM	Autoriteit Financiële Markten. <a href="http://www.afm.nl">www.afm.nl</a> .				
Call-optie	De Uitgevende Instelling heeft het recht op enig moment Obligaties terug in te nemen onder betaling van de Nominale Waarde. De Call-optie kan enkel worden uitgeoefend voor alle uitstaande Obligaties ineens. Ingenomen Obligaties komen te vervallen.				
EET	Eneco Energy Trade B.V., afnemer van de door Windpark de Beemden B.V. geproduceerde elektriciteit en garanties van oorsprong.				
EIA	Energie Investering-Aftrek. Fiscale modaliteit ter stimulering van energiebesparing en het gebruik van duurzame energie door het bedrijfsleven. Bij toepassing van de EIA mag 41,5% van de investering in een erkend bedrijfsmiddel worden opgevoerd als aftrekpost. Er gelden maximum bedragen.				
Eneco / Eneco Groep	Eneco Holding N.V., alsmede alle vennootschappen die voor 50% of meer direct of indirect door Eneco Holding N.V. worden gehouden.				
Eneco Holding	Eneco Holding N.V., statutair gevestigd te Rotterdam.				
Eneco Services	Eneco Services B.V., statutair gevestigd te Rotterdam. Onderdeel van de Eneco Groep. Voert namens Windpark de Beemden B.V. administratieve diensten uit.				
Eneco Wind	Eneco Wind B.V., statutair gevestigd te Rotterdam, het bedrijfs onderdeel binnen de Eneco groep (met Eneco Holding N.V. als topvennootschap) dat zich bezig houdt met windenergie. Eneco Wind B.V. houdt 100% van de aandelen in de Uitgevende Instelling en is enig statutair bestuurder van de Uitgevende Instelling. Daarnaast zal Eneco Wind B.V. op basis van een overeenkomst met de Uitgevende Instelling zorgdragen voor het beheer van het Windpark.				
Fiscale Eenheid	De fiscale eenheid die Eneco Holding N.V. vormt met haar groepsmaatschappijen.				
Garantie van Oorsprong	‘Garantie van Oorsprong’ zoals gedefinieerd in artikel 1 sub x van de Elektriciteitswet 1998 jo. artikel 5 van de Regeling Garanties van Oorsprong voor duurzame elektriciteit.				
Inschrijvingsperiode	Periode van 1 juli 2014 tot en met 30 juni 2015. De Uitgevende Instelling heeft het recht deze periode te verlengen of te verkorten.				
Nominale Waarde	€ 25 per Obligatie.				
Obligatie	Schuldbewijs voor de Obligatielening die door Windpark de Beemden is uitgegeven.				
Obligatiehouder	Eigenaar van een Obligatie, zijnde een natuurlijk persoon.				
Obligatielening	De Obligatielening, groot nominaal € 10.000.000 verdeeld in 400.000 Obligaties met een Nominale Waarde van € 25, uit te geven door de Uitgevende Instelling.				
Opslag	Een opslag op de Rente, van minimaal 0% en maximaal 1%, die afhangt van de gemiddelde windsnelheid gemeten bij De Bilt in Nederland, conform de volgende staffel: <table border="0" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td style="padding-right: 20px;">Windsnelheid 3,1 m/s of minder</td> <td>opslag 0,00%</td> </tr> <tr> <td>Windsnelheid 3,2 of 3,3 m/s</td> <td>opslag 0,25%</td> </tr> </table>	Windsnelheid 3,1 m/s of minder	opslag 0,00%	Windsnelheid 3,2 of 3,3 m/s	opslag 0,25%
Windsnelheid 3,1 m/s of minder	opslag 0,00%				
Windsnelheid 3,2 of 3,3 m/s	opslag 0,25%				

	<p>Windsnelheid 3,4 of 3,5 m/s opslag 0,50%</p> <p>Windsnelheid 3,6 of 3,7 m/s opslag 0,75%</p> <p>Windsnelheid 3,8 m/s of meer opslag 1,00%</p> <p>De gemiddelde windsnelheid wordt berekend aan de hand van de door het KNMI gepubliceerde etmaalgemiddelde windsnelheid. Deze cijfers worden dagelijks gepubliceerd door het KNMI op de website van het KNMI (<a href="http://www.knmi.nl/klimatologie/daggegevens/download.html">www.knmi.nl/klimatologie/daggegevens/download.html</a>). Hiervan wordt het gemiddelde genomen voor de periode van 1 jaar direct voorafgaand aan het berekeningsmoment.</p>
P50 Opbrengst	De verwachte elektriciteitsproductie die met 50% zekerheid minimaal gerealiseerd zal worden.
Prospectus	Dit document, samen met de daarbij behorende bijlagen, tevens te vinden op <a href="http://www.eneco.nl/kies-uw-stroom-en-gas/hollandsewindcertificaten">http://www.eneco.nl/kies-uw-stroom-en-gas/hollandsewindcertificaten</a>
Putoptie	De Obligatiehouder heeft het recht om vanaf 1 september 2014 op ieder moment terugbetaling van de Nominale Waarde te verlangen zolang de Uitgevende Instelling niet in staat van surseance of faillissement verkeert. De Uitgevende Instelling verbindt zich ertoe de Obligaties in te nemen tegen de Nominale Waarde zodra voldoende liquide middelen beschikbaar zijn. Ingenomen Obligaties komen te vervallen.
Rente	Voor de Obligaties geldt een vaste rente van 2,5 % per jaar.
SDE	Stimuleringsregeling Duurzame Energieproductie 2010: regeling vanuit de Nederlandse overheid ter stimulering van de productie van duurzaam opgewekte elektriciteit.
Uitgevende Instelling	Uitgever van dit Prospectus, te weten Windpark de Beemden B.V.
Uitgiftedatum	1 juli 2014
Vestas	Vestas Benelux B.V, onderdeel van Vestas Wind Systems A/S, Deense producent van windturbines. Leverancier en onderhoudspartij van de windturbines van Windpark de Beemden B.V. <a href="http://www.vestas.com">www.vestas.com</a> .
Wft	Wet op het financieel toezicht.
Windpark	Windparken gehouden door Windpark de Beemden B.V., gelegen in de gemeenten Halderberge en Etten-Leur, bestaande uit Hoevensche Beemden, Zwartenbergseweg en Laaksche Vaart, in totaal 15 windturbines, waarvan 10 turbines met een vermogen van 2,0 MW en 5 turbines met een vermogen van 3,0 MW.
Windpark de Beemden	Windpark de Beemden B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Rotterdam: <a href="http://www.eneco.nl/kies-uw-stroom-en-gas/hollandsewindcertificaten">http://www.eneco.nl/kies-uw-stroom-en-gas/hollandsewindcertificaten</a> .



# Bijlage 2 – Overzicht van historische balans en winst- en verliesrekening 2012 en 2013.

Onderstaande overzichten zijn overgenomen uit de gecontroleerde en goedgekeurde jaarrekening van 2012 en 2013. Voor een volledige toelichting op de cijfers verwijzen wij u naar die jaarrekeningen welke u conform paragraaf 9.4. kunt verkrijgen bij de Uitgevende Instelling.

Windpark de Beemden B.V. – Balans per 31 december 2013					
(Balans na voorgestelde resultaatbestemming) (Bedragen in duizenden euro's)					
ACTIVA	2013	2012	PASSIVA	2013	2012
Vaste activa			Eigen vermogen		
Materiële vaste activa			Geplaatst kapitaal	18	18
Machines en installaties	29.386	-	Overige reserves	378	19
Activa in aanbouw en vooruit-betaald op materiële vaste activa	5.874	28.369	<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>396</b>	<b>37</b>
<b>Totaal materiële vaste activa</b>	<b>35.260</b>	<b>28.369</b>	Voorzieningen		
Financiële vaste activa			Belastinglatentie	7.600	6.433
Uitgestelde belasting vordering	9.081	6.426	Amoveringsvoorziening	995	-
Overige vordering	578	578	<b>Totaal voorzieningen</b>	<b>8.595</b>	<b>6.433</b>
<b>Totaal financiële vaste activa</b>	<b>9.659</b>	<b>7.004</b>	Langlopende schulden		
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>44.919</b>	<b>35.373</b>	Gelijkeerde maatschappijen	36.720	28.595
Vlottende Activa			Overige schulden	1.400	-
Vorderingen			<b>Totaal langlopende schulden</b>	<b>38.120</b>	<b>28.595</b>
Handelsdebiteuren	74	-	Kortlopende schulden		
Gelijkeerde maatschappijen	475	283	Handelscrediteuren	115	1.795
Overige vorderingen	1.304	3.744	Gelijkeerde maatschappijen	208	252
Overlopende activa	571	-	Overlopende passiva	171	2.336
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>2.424</b>	<b>4.027</b>	<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>494</b>	<b>4.383</b>
Liquide middelen	262	48			
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>2.686</b>	<b>4.075</b>			
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>47.605</b>	<b>39.448</b>	<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>47.605</b>	<b>39.448</b>

Windpark de Beemden B.V. – Winst- en Verliesrekening 2013		
(Bedragen in duizenden euro's)		
	2013	2012
Bedrijfsopbrengsten		
Netto omzet	4.999	108
Overige bedrijfsopbrengsten	3	-
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>5.002</b>	<b>108</b>
Bedrijfskosten		
Kosten grond- en hulpstoffen	70	-
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	692	4
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	1.960	-
Overige bedrijfskosten	595	77
<b>Som der bedrijfskosten</b>	<b>3.317</b>	<b>81</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>1.685</b>	<b>27</b>
Financiële baten en lasten		
Rentelasten van gelieerde maatschappijen	-1.360	-
Overige rentelasten	-54	-
<b>Totaal financiële baten en lasten</b>	<b>-1.414</b>	<b>-</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>	<b>271</b>	<b>27</b>
Belastingen	88	-7
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>359</b>	<b>20</b>

# Bijlage 3 – Berekening van de toekomstige kasstroom

	Jaar 0	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3	Jaar 4	Jaar 5	Totaal
(Bedragen in euro's)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
<b>Totale verwachte productie in GWh (P50)</b>	<b>61,2 GWh</b>	<b>89,1 GWh</b>	<b>89,1 GWh</b>	<b>89,1 GWh</b>	<b>89,1 GWh</b>	<b>89,1 GWh</b>	<b>506,7 GWh</b>
<b>Totale opbrengsten uit productie (P50)</b>	<b>5.414.738</b>	<b>7.511.759</b>	<b>7.581.174</b>	<b>7.635.239</b>	<b>7.627.114</b>	<b>7.651.670</b>	<b>43.421.694</b>
<b>Kosten</b>							
Onderhoudskosten	-649.587	-928.561	-947.132	-966.074	-985.396	-1.005.104	-5.481.853
Management en beheerkosten	-124.016	-182.288	-185.934	-189.652	-193.445	-197.314	-1.072.650
Transportvergoeding	-62.968	-86.065	-87.786	-89.542	-91.333	-93.159	-510.853
Verzekeringskosten	-68.741	-85.451	-87.160	-88.904	-90.682	-92.495	-513.433
OZB	-69.146	-97.558	-95.289	-92.890	-90.357	-87.686	-532.926
Pachtvergoedingen en overige kosten	-599.031	-792.581	-790.719	-797.219	-803.776	-810.529	-4.593.855
<b>Totale operationele uitgaven</b>	<b>-1.573.488</b>	<b>-2.172.504</b>	<b>-2.194.020</b>	<b>-2.224.281</b>	<b>-2.254.989</b>	<b>-2.286.288</b>	<b>-12.705.570</b>
<b>Mutaties werkkapitaal</b>							
Opbrengsten	-3.688	-172.358	-5.705	-4.444	668	-2.018	-187.546
Kosten	7.511	49.234	1.768	2.487	2.524	2.573	66.097
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>3.845.073</b>	<b>5.216.131</b>	<b>5.383.217</b>	<b>5.409.002</b>	<b>5.375.317</b>	<b>5.365.936</b>	<b>30.594.675</b>
Investerings	-7.835.958						-7.835.958
Belasting uitgaven	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kasstroom voor obligatie financiering</b>	<b>-3.990.886</b>	<b>5.216.131</b>	<b>5.383.217</b>	<b>5.409.002</b>	<b>5.375.317</b>	<b>5.365.936</b>	<b>22.758.717</b>
<b>Hollandse Wind Certificaten</b>							
Hollandse Wind rente uitgaven	-	-300.000	-300.000	-300.000	-300.000	-300.000	-1.500.000
Hollandse Wind lening uitgifte	10.000.000	-	-	-	-	-	10.000.000
Hollandse Wind terugbetaling lening	-	-	-	-	-	-10.000.000	-10.000.000
<b>Apgen lening</b>							
APGEN rente uitgaven	-43.500	-87.000	-87.000	-87.000	-87.000	-87.000	-478.500
APGEN lening uitgifte	3.000.000	-	-	-	-	-	3.000.000
APGEN terugbetaling lening	-	-	-	-	-	-	-
<b>IC lening Eneco Wind</b>							
IC lening rente uitgaven	-957.474	-647.500	-582.750	-518.000	-453.250	-388.500	-3.547.474
IC lening lening uitgifte	8.280.000	-	-	-	-	-	8.280.000
IC lening terugbetaling lening	-26.500.000	-1.850.000	-1.850.000	-1.850.000	-1.850.000	-1.850.000	-35.750.000
<b>Eigen vermogen Eneco Wind</b>							
Storting Eigen Vermogen Eneco Wind	13.500.000						13.500.000
<b>Kasstroom beschikbaar voor dividend</b>	<b>3.288.140</b>	<b>2.331.631</b>	<b>2.563.467</b>	<b>2.654.002</b>	<b>2.685.067</b>	<b>-7.259.564</b>	<b>6.262.743</b>
Dividenduitkeringen	-	-	-	-837.240	-2.685.067	-2.740.436	-6.262.743
<b>Netto Kasstroom</b>	<b>3.288.140</b>	<b>2.331.631</b>	<b>2.563.467</b>	<b>1.816.762</b>	<b>-</b>	<b>-10.000.000</b>	<b>-</b>
<b>Liquide middelen begin periode</b>	<b>-</b>	<b>3.288.140</b>	<b>5.619.771</b>	<b>8.183.238</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	
Mutatie liquide middelen	3.288.140	2.331.631	2.563.467	1.816.762	-	-10.000.000	
<b>Liquide middelen eind periode</b>	<b>3.288.140</b>	<b>5.619.771</b>	<b>8.183.238</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>-</b>	

# Bijlage 4 – Onderzoeksrapport bij kasstroomoverzicht

**Deloitte.**

Deloitte Accountants B.V.  
Wilhelminakade 1  
3072 AP Rotterdam  
Postbus 2031  
3000 CA Rotterdam  
Nederland

Tel: 088 288 2888  
Fax: 088 288 9929  
www.deloitte.nl

## Onderzoeksrapport

Aan: De aandeelhouder van Windpark de Beemden B.V.

### Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de berekening van de toekomstige kasstroom zoals opgenomen in bijlage 3 van het bijgevoegde, door ons gewaarmerkte, prospectus behorend bij de uitnodiging inschrijving obligatielening (Hollandse Wind Certificaten) ter financiering van Windpark de Beemden B.V. (het prospectus) te Rotterdam voor de periode 16 juni 2014 tot en met 15 juni 2019 onderzocht.

De berekening van de toekomstige kasstroom, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd (opgenomen onder paragraaf 6.2 van het prospectus), is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de berekening van de toekomstige kasstroom te verstrekken.

### Werkzaamheden

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 3400, 'Onderzoek van toekomstgerichte financiële informatie'. De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden bestonden in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de vennootschap, het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens en het vaststellen dat de veronderstellingen op de juiste wijze zijn verwerkt.

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

### Conclusie en oordeel

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

Deloitte Accountants B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam onder nummer 24362853.

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu Limited

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

#### **Realiseerbaarheid toekomstige uitkomsten**

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

#### **Beperking in gebruik en verspreidingskring**

De berekening van de toekomstige kasstroom is bestemd voor het informeren van potentiële obligatiehouders en de toezichtstaken van de Autoriteit Financiële Markten zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht en kan derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Rotterdam, 11 juli 2014

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend:  
Drs. J.A. de Bruin RA

# Bijlage 5 – Adressen

Windpark de Beemden B.V.  
Marten Meesweg 5  
3072 AP Rotterdam  
e-mail: [windcertificaat@eneco.com](mailto:windcertificaat@eneco.com)

Eneco Wind B.V.  
Marten Meesweg 5  
3072 AP Rotterdam  
e-mail: [info@enecowind.nl](mailto:info@enecowind.nl)