

# Samen gaan we voor de wind!

Doe mee,  
samen  
maken we het  
verschil

## Informatiedocument Obligaties Burgerwindpark A2 Lage Rooijen

Uitgevende instelling: Coöperatie Bommelerwaar B.A.

14 mei 2024



**Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen prospectusplicht voor deze activiteit.**

De aanbieding van deze obligaties is vrijgesteld van de wettelijke verplichting tot het algemeen verkrijgbaar stellen van een prospectus dat is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Op de aanbieding wordt ook geen toezicht uitgeoefend door de AFM. Uw besluit om geld in te leggen en zodoende één of meer obligaties te verwerven moet zijn gebaseerd op bestudering van dit hele informatiedocument, inclusief alle bijlagen, waaronder de obligatievoorwaarden met bijlage. De kans bestaat dat u uw inleg geheel of gedeeltelijk verliest.



# Samen gaan we voor de wind!

## Nu samen investeren in Burgerwindpark A2 Lage Rooijen

Wind is gratis en van iedereen. Waarom zou je daar samen niet van profiteren? Inwoners, verenigd in de Coöperatie Bommelerwaar B.A. (de Coöperatie), bouwen hun eigen windpark langs de A2 bij Hoenzadriel. Dit project heet Burgerwindpark A2 Lage Rooijen (het Windpark).

Als lezer van dit informatiedocument heb je belangstelling voor de obligaties die worden uitgegeven door de Coöperatie voor realisatie van dit Windpark. Je wilt meer informatie over het Windpark en de bouw ervan. Je wilt weten wat het oplevert en welke risico's je loopt als je obligaties aanschaft. In dit informatiedocument informeren wij je over de obligaties en hoe je mee kunt doen. Onze belofte in het kort: wie kiest voor het burgerwindpark kiest voor samen leven en werken in een duurzame en gezonde omgeving door groene stroom op te wekken in een lokaal energieproject en daar ook financieel voordeel van te hebben.

Op 28 juni 2016 werd de Coöperatie opgericht door inwoners van Bruchem en Ammerzoden. Met elkaar zijn de inmiddels bijna 200 leden van de Coöperatie een steeds belangrijkere elektriciteitsproducent in de regio aan het worden. Onze 5 zonnedaken met in totaal 863 zonnepanelen in Gameren, Hedel, Rossum (2) en Zaltbommel leveren al stroom voor 76 huishoudens en besparen zo al bijna 1 ton CO2 per jaar. Het Windpark met 3 turbines gaat vanaf eind 2025 stroom produceren, goed voor meer dan 10.000 huishoudens. Voor het Windpark werkt de Coöperatie samen met Green Trust Projects B.V. (Green Trust). De Coöperatie Bommelerwaar en Green Trust zijn ieder 50% aandeelhouder van Burgerwindpark A2 Lage Rooijen B.V., de vennootschap waarin het Windpark wordt ondergebracht (de Vennootschap).

In dit informatiedocument schetsen we de achtergronden van het Windpark (hoofdstuk 1). Vervolgens geven we de belangrijkste informatie voor beleggers (hoofdstuk 2). Daarna gaan we dieper in op het Windpark zelf en de specifieke risico's ervan (hoofdstuk 3).

Investeren is nooit zonder risico. Lees dit informatiedocument en de obligatievoorwaarden zorgvuldig door voordat je besluit mee te doen. Coöperatie Bommelerwaar geeft geen financieel advies; daarvoor verwijzen we naar een persoonlijk adviseur.

14 mei 2024  
Bestuur Coöperatie Bommelerwaar B.A.  
Remco Reijke  
Jan Voskamp  
Leo Kuljanski



# Inhoud

<b>1. Achtergronden</b>	<b>5</b>
<b>2. Beleggingsinformatie</b>	
2.1 Beschrijving van de Obligaties	9
2.2 Inschrijving, toewijzing en verkrijging van Obligaties	11
2.3 De Coöperatie	13
2.4 Doel van de uitgifte	14
2.5 Belangrijkste risico's	15
<b>3. Burgerwindpark A2 Lage Rooijen</b>	
3.1 De Vennootschap	17
3.2 Realisatie van het Windpark	18
3.3 Verwachtingen rond het Windpark	18
3.4 Risico's rond het Windpark	22
<b>Bijlagen</b>	
I. Obligatievoorwaarden Burgerwindpark A2 Lage Rooijen	
II. Visuele weergave van de straal van 2.200 meter rond het Windpark	
III. Jaarrekening voor 2022	
IV. Informatiedocument volgens wettelijk model	
V. Conceptakte voor wijziging van de statuten van de coöperatie	
VI. Partners en externe adviseurs	

# 1 Achtergronden

De gemeenten in de Bommelerwaard werken er in stappen naartoe om – in lijn met het landelijke beleid – aardgasvrij te zijn in 2050. Ons Windpark draagt bij aan deze ambitie. Het kan met 3 windturbines genoeg elektriciteit opwekken voor het huidige verbruik van meer dan 10.000 huishoudens, dat is 42% van de huishoudens in de Bommelerwaard. De drie turbines van het Windpark komen langs de A2 bij Hoenzadriel, in de hoek noordoostelijk van de A2 en de Maas, langs de Hoenzadrielsedijk en de Rooijensestraat. De masthoogte van de windturbines is daar 145 meter en de totale hoogte (inclusief de wijk) is 220 meter. Onderstaande afbeelding geeft een indicatie van de plaats van het Windpark.

De plannen voor het Windpark werden voor het eerst aangekondigd in 2017, waarna uitgebreid onderzoek en beoordeling plaatsvond. Verschillende partijen, waaronder omwonenden en natuurbeschermingsorganisaties, hebben hun zorgen en bezwaren geuit maar ook meegedacht in de klankbordgroep. Er is een onherroepelijk bestemmingsplan voor het Windpark en ook de omgevingsvergunningen zijn onherroepelijk. De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) heeft de SDE++ subsidie voor het Windpark verstrekt.

## Waarom spreken we van Burgerwindpark A2 Lage Rooijen?

Het Windpark is vernoemd naar het gebied De Lage Rooijen in de gemeente Maasdriel waar het Windpark zal verrijzen. Uit archiefonderzoek blijkt dat al in de middeleeuwen grond is verkocht waarbij de naam De Rooijen als gebiedsaanduiding in de stukken is genoemd. Later was er sprake van Lage en Hoge Rooijen. Rooijen is een oude naam voor griendland, productieland voor hakhout van wilgen of elzen voor de constructie van dijken. Door verbeterde ontwatering in de eerste helft van de twintigste eeuw, zijn de griendlanden verdwenen en zijn steeds meer percelen van Lage Rooijen in gebruik genomen als grasland. Door schaalvergroting in de tweede helft van de twintigste eeuw is het westelijke deel van de Lage Rooijen beplant met fruitbomen. Eerder was er ook een parkeerplaats aan de A2 die naar het gebied De Rooijen was vernoemd. Een idee uit de klankbordgroep is deze parkeerplaats weer tijdelijk te heropenen voor de aanvoer van materiaal voor de bouw van de turbines en zo de route over industrieterrein De Geerden in Velddriel te ontzien.





## Samenwerking van twee organisaties

In 2017 zijn de Coöperatie Bommelerwaard en Green Trust een samenwerking aangegaan om drie windturbines te realiseren in de gemeente Maasdriel in het gebied De Lage Rooijen gelegen langs de A2 Amsterdam-Maastricht tussen afrit 19 en knooppunt Empel. Naar aanleiding daarvan heeft het initiatief de naam BurgerWindPark A2 Lage Rooijen gekregen. Voor het Windpark is de besloten vennootschap Burgerwindpark A2 Lage Rooijen B.V. opgericht. Dit is gedaan door de Coöperatie en Green Trust gezamenlijk, waarbij elk de helft van de aandelen heeft verkregen. Coöperatie Bommelerwaard B.A. is een initiatief van bewoners uit de Bommelerwaard, die samen willen werken aan een duurzame en gezonde leefomgeving. Dat doen zij onder andere door groene stroom op te wekken in lokale energieprojecten. Iedereen die in de Bommelerwaard woont kan lid worden van de Coöperatie die een bedrijf uitoefent voor haar leden.

Green Trust is een bureau dat zich bezighoudt met de ontwikkeling, bouw en beheer van duurzame energieprojecten. Het heeft veel expertise in huis als het gaat om de ontwikkeling, bouw en beheer van windparken.

## Veranderend gemeentebestuur

De gemeente Maasdriel heeft haar kijk op hernieuwbare energie de afgelopen jaren veranderd. Enkele jaren geleden was het standpunt van Maasdriel nog dat grote windmoleninitiatieven niet passend waren binnen het kleinschalige karakter van de Bommelerwaard. De urgentie van de klimaatproblematiek en de energietransitie wordt echter steeds duidelijker gevoeld, waarna de raad in Maasdriel het standpunt over windenergie heeft bijgesteld en in 2020 in planologische zin medewerking heeft verleend aan Burgerwindpark A2 Lage Rooijen.

In 2021 heeft de gemeente Maasdriel de Visie Zon en Wind Maasdriel vastgesteld. In deze visie werd de voorkeur voor energieopwekking via "zon op dak" vastgelegd. Daarnaast werd aangegeven in welke gebieden en onder welke voorwaarden en spelregels ook ruimte wordt gezien voor initiatieven met windmolens en zonnepanelen. Een van de voorwaarden voor medewerking is wel dat er sprake is van een goede participatie en minimaal 50% coöperatief lokaal eigendom. De bouw van Burgerwindpark A2 Lage Rooijen past naadloos in de gemeentelijke visie op duurzame energieopwekking.

## Lokaal eigendom

Haar aandeel van 50% brengt met zich mee dat de Coöperatie ook 50% van het eigen vermogen moet verstrekken aan de Vennootschap, dat nodig is voor de realisatie van het Windpark. Het gaat naar verwachting om € 3,4 miljoen voor de Coöperatie (en € 6,8 miljoen voor beide aandeelhouders samen). De aanbidding van obligaties door de Coöperatie is bedoeld om dat vermogen bijeen te brengen.

Coöperatie Bommelerwaard is de enige gebiedscoöperatie binnen de Bommelerwaard en heeft daarmee een belangrijke functie als het gaat om 'samen het gebied verduurzamen'. We werken hierbij samen met Energie Samen Rivierenland, een overkoepelende regionale organisatie die over veel kennis en expertise beschikt. Met de gemeentes Maasdriel en Zaltbommel delen we doelstellingen op het gebied van duurzaamheid. De gemeenten hebben hierbij voornamelijk de rol van aanjagers, Coöperatie Bommelerwaard gaat concreet aan de slag met de uitvoering. Met beide gemeenten werken we nauw samen en hebben we een Deal voor Duurzaamheid gesloten. Daarnaast zijn er nog andere partijen in de regio die zich inzetten voor verduurzaming. Een groot verschil is dat Coöperatie Bommelerwaard als doelstelling heeft om de opbrengsten lokaal te besteden. De Coöperatie heeft een bestuur en leden en op dit moment geen werknemers in dienst. Op de website [www.bommelerwaard.nl](http://www.bommelerwaard.nl) staat meer informatie over de werkzaamheden van de Coöperatie.

## Coöperatieve gedachte

Coöperatie Bommelerwaard verbindt burgers en bedrijven voor een duurzame Bommelerwaard. Te beginnen met het samen opwekken van écht groene energie, maar straks ook met andere producten en diensten voor onze leden. Zo dragen we samen bij aan een gezonde gebiedseconomie. De kracht van Bommelerwaard zit hem echt in het 'samen doen'. We maken hierbij gebruik van wat lokaal beschikbaar is en werken samen met bewoners en organisaties uit het gebied. Als lid van onze Coöperatie kun je meedoen, -praten en -beslissen over de activiteiten van de Coöperatie.

Coöperatie Bommelerwaard is een lokaal initiatief. Het overgrote deel van de leden is afkomstig uit de Bommelerwaard. Daarnaast werken we zoveel mogelijk samen met lokale bedrijven en organisaties.

## Eén stap op weg naar meer ...

Burgerwindpark A2 Lage Rooijen is een belangrijke stap voor de Coöperatie op weg naar een toekomst waarin we meer duurzame (energie-)projecten mogelijk kunnen maken. Daarbij denken we ook aan deelauto's, een voedselbos en Local4Local. Winst die de Coöperatie maakt door (haar aandeel in) het Windpark wordt toegevoegd aan een speciale reserve. Vanuit deze reserve willen we onder andere regionale projecten voor het opwekken van energie starten of daaraan bijdragen. De leden beslissen hierover.

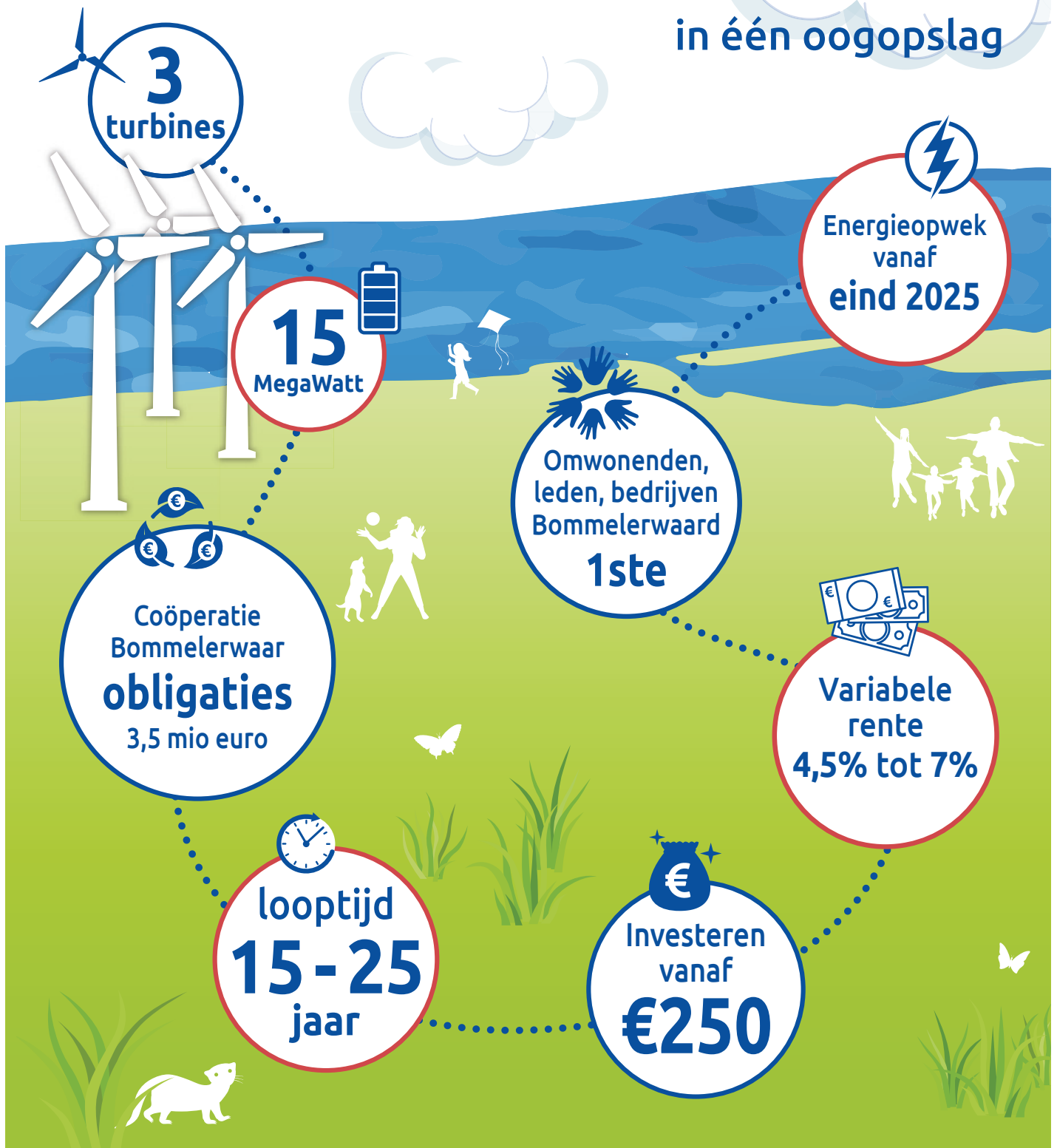
## Ledenaantal groeit gestaag

Sinds de oprichting in 2016 zijn een kleine 200 mensen lid geworden van Coöperatie Bommelerwaard. Vrijwel alle leden van het eerste uur hebben in de opbouwfase van het project geld geïnvesteerd in de ontwikkeling van zonnedaken.



# Samen gaan we voor de wind!

in één oogopslag





## 2 Beleggingsinformatie

### 2.1 Beschrijving van de Obligaties

De Obligaties Burgerwindpark A2 Lage Rooijen (de Obligaties) worden aangeboden en uitgegeven door de Coöperatie. Deze verplicht zich tot terugbetaling van de inleg (€ 250 per Obligatie) en betaling van rente over de resterende som. Die rente bestaat uit een vaste rente en een bonusrente. De vaste rente bedraagt 4,5% per jaar, vanaf de dag waarop het Windpark in bedrijf is gesteld. Tot die dag bedraagt ze 3% per jaar.

Als datum van inbedrijfstelling wordt de dag genomen vanaf wanneer het Windpark formeel duurzame stroom produceert, zoals opgegeven aan de Rijksoverheid in het kader van de Stimuleringsregeling Duurzame Energieproductie (SDE). Zodra deze datum bekend is wordt deze per e-mail aan de obligatiehouders bekend gemaakt.

#### Bonusrente

De bonusrente bedraagt maximaal 2,5% per jaar (vanaf 1 januari 2026) en is afhankelijk van de prestaties van het Windpark, zoals weergegeven in de volgende tabel.

Vaste rente	Bonusrente	Totale rente	Prestaties van het Windpark
4,5%	0,0%	4,5%	< 39.000 MWh/jaar
4,5%	0,5%	5,0%	39.000 – 42.999 MWh/jaar
4,5%	1,0%	5,5%	43.000 – 44.999 MWh/jaar
4,5%	1,5%	6,0%	45.000 – 46.999 MWh/jaar
4,5%	2,5%	7,0%	>= 47.000 MWh/jaar

De prestaties van het Windpark worden daarbij afgemeten naar de hoeveelheid stroom die vanaf 1 januari 2026 per kalenderjaar vanuit het Windpark wordt ingevoed op het elektriciteitsnet. Bij minder dan 39.000 MWh in een kalenderjaar is er voor dat jaar geen recht op bonusrente. Vanaf 47.000 MWh in een kalenderjaar bedraagt de bonusrente voor dat jaar 2,5% en de totale rente voor dat jaar 7,0%.

De hoeveelheid stroom die vanuit het Windpark op het net kan worden ingevoed wordt onder andere beperkt door de capaciteit van het openbare stroomnet. Deze is bij oplevering van het Windpark onvoldoende om alle stroom die het Windpark kan opwekken te verwerken. Verzwaring van het stroomnet is een taak van de publieke netbeheerder. Deze wil daarover geen bindende toezeggingen doen. De verwachting is echter dat de netverzwaring tussen 2029 en 2031 wordt gerealiseerd. Pas dan zal het Windpark op vol vermogen kunnen produceren. Tot die netverzwaring is niet te verwachten dat het Windpark zodanig zal presteren dat recht bestaat op de volledige bonusrente van 2,5%. In hoofdstuk 3 (Burgerwindpark A2 Lage Rooijen) staan de netverzwaring en de gevolgen daarvan voor de Obligaties nader toegelicht.

#### Uitkering of bijschrijving van rente

Rente wordt verschuldigd per het einde van het boekjaar waar ze betrekking op heeft. De Coöperatie heeft vervolgens de keuze om de rente uit te keren of bij te schrijven op de resterende som. De verwachting is dat de rente over 2024 en 2025 zal worden bijgeschreven, daar de Coöperatie dan nog geen inkomsten uit het Windpark tegemoet kan zien. Mogelijk geldt dat ook voor latere jaren. Bijgeschreven rente wordt zelf rentedragend. Er is echter geen rente verschuldigd over bedragen die lopende een boekjaar zijn afgelost. Als de Coöperatie bijvoorbeeld de rente over 2024 vóór het einde van 2025 alsnog voldoet, blijft rente over rente achterwege.

## Aflossing

De maximale looptijd van de Obligaties is 25 jaren vanaf de startdatum (1 augustus 2024). Ze moeten dus uiterlijk op 1 augustus 2049 zijn afgelost. De Coöperatie is echter voornemens om ze eerder af te betalen. Wie zijn Obligaties eerder afbetaald wil hebben kan de Coöperatie daarom verzoeken.

Jaarlijks stelt de Coöperatie bij vaststelling van haar jaarrekening de ruimte vast voor aflossing van Obligaties. Dit wordt de aflossingsruimte genoemd. Deze wordt telkens (per e-mail) aan de obligatiehouders bekend gemaakt.

Afbetaalverzoeken van obligatiehouders die passen binnen de aflossingsruimte worden binnen 60 dagen na ontvangst door de Coöperatie voldaan, tenzij de som van de lopende afbetaalverzoeken groter is dan de nog beschikbare aflossingsruimte. In dat geval wordt de nog beschikbare aflossingsruimte in gelijke delen verdeeld over die verzoeken, en wordt het daarmee per verzoek corresponderende aantal hele Obligaties geheel afbetaald.

Verzoeken die niet passen binnen de aflossingsruimte worden in principe aangehouden, tenzij de Coöperatie de aflossingsruimte tussentijds vergroot om ze alsnog te bedienen.

Hetgeen na bediening van de afbetaalverzoeken resteert van de aflossingsruimte wordt naar keuze van de Coöperatie aangehouden voor bediening van toekomstige afbetaalverzoeken of gebruikt voor afbetaling van Obligaties op basis van uitloting of voor gelijkmatige aflossing van alle nog uitstaande Obligaties.

## Verwachtingen

De Coöperatie verwacht haar verplichtingen ingevolge de Obligaties ruimschoots te kunnen voldoen uit de winstuitkeringen die ze verwacht te ontvangen van de Vennootschap. Bij een belang van 50% gaat het daarbij naar verwachting om ruim € 13 miljoen over 25 jaren, inclusief terugbetaling van het aan de Vennootschap te verstrekken vermogen.

De eerste jaren zal de ruimte voor aflossing van de Obligaties echter beperkt zijn. Dat komt doordat de Vennootschap allereerst haar verplichtingen moet nakomen aan de financierende bank. De banklening zal naar verwachting in 2041 geheel zijn afbetaald, waarna er naar verwachting meer ruimte ontstaat voor aflossing van de Obligaties.

Zolang de bankfinanciering niet is afbetaald kan de Vennootschap geen winst aan de Coöperatie uitkeren zonder toestemming van de financierende bank. Ook zal zij buffers moeten aanhouden die de bank zekerheid geven dat de Vennootschap haar opeisbare verplichtingen aan de bank kan voldoen.

De Coöperatie is van plan om de Obligaties zo snel mogelijk af te lossen. Naar verwachting zullen ze na ca 21 jaren (in 2045) allemaal zijn afbetaald. De langere maximale looptijd van de Obligaties van 25 jaar (tot 1 augustus 2049) moet dan ook worden gezien als veiligheidsmarge.

## Overdraagbaarheid

De Obligaties zijn overdraagbaar aan leden van de Coöperatie. De vergt echter medewerking van de Coöperatie. Deze kan daar redelijke kosten voor in rekening brengen en voorwaarden aan verbinden.

De Coöperatie biedt geen marktplaats voor handel in Obligaties. Wie zijn Obligaties wil verkopen zal zelf een koper moeten vinden. Als daar behoefte aan is kan de Coöperatie wel een (online) prikbord faciliteren waarop leden hun belangstelling voor koop of verkoop van Obligaties aan andere leden bekend kunnen maken. Voor een dergelijk prikbord bestaan bij uitgifte van de Obligaties echter nog geen concrete plannen.

## Overerfbaarheid

Als een obligatiehouder overlijdt gaan zijn Obligaties krachtens erfrecht over op zijn erfgenamen. Die erfgenamen dienen dan een verklaring van erfrecht aan de Coöperatie te verstrekken. Ook bij overgang van Obligaties kan de Coöperatie redelijke kosten in rekening brengen. Bovendien kan zij redelijke voorwaarden stellen alvorens de erfopvolgers hun rechten ingevolge de Obligaties kunnen uitoefenen.

## Obligatievoorwaarden

Voor de rechten en plichten ingevolge de Obligaties wordt verwezen naar de Obligatievoorwaarden Burgerwindpark A2 Lage Rooijen (**bijlage I**). Bij strijdigheid tussen die voorwaarden en dit informatiedocument, prevaleren de voorwaarden.

DE OBLIGATIES IN HET KORT	
Naam van de Obligaties	Obligaties Burgerwindpark A2 Lage Rooijen
Looptijd van de Obligaties	Maximaal 25 jaren (vanaf de startdatum)
Startdatum voor looptijd en renterekening	1 augustus 2024
Eerdere aflossing	Op aanvraag van de obligatiehouder of op initiatief van de Coöperatie en begrensd door de jaarlijks door de Coöperatie vast te stellen aflossingsruimte
Vaste rente	4,5% per jaar (vanaf Inbedrijfstelling van het Windpark)
Rente gedurende de bouw	3% per jaar (vanaf de startdatum tot inbedrijfstelling van het Windpark)
Bonusrente	maximaal 2,5% per jaar (vanaf 1 januari 2026 en afhankelijk van de prestaties van het Windpark)
Overdraagbaarheid	De Obligaties zijn overdraagbaar aan leden van de Coöperatie
Bedrag per Obligatie	€ 250
Omvang van de aanbieding	€ 3.400.000 (tot maximaal € 3.750.000)

## 2.2 Inschrijving, toewijzing en verkrijging van Obligaties

Wie Obligaties wil verkrijgen moet zich daartoe inschrijven. Dit gebeurt via de website van de Coöperatie. Door die inschrijving komt een overeenkomst tot stand tussen de inschrijver en de Coöperatie. Deze overeenkomst heeft betrekking op de Obligaties en het proces voor inschrijving en verkrijging van Obligaties. Gedurende 14 dagen na inschrijving kan de inschrijver deze overeenkomst ontbinden, door de inschrijving te herroepen. Herroeping is vormvrij en kan worden gedaan via het e-mailadres van de Coöperatie. Bij tijdige herroeping wordt reeds betaalde inleg gerestitueerd.

### Lidmaatschap en contributie

Inschrijving staat alleen open voor leden van de Coöperatie. Wie nog geen lid is wordt geacht dat lidmaatschap door zijn inschrijving aan te vragen. De contributie van de Coöperatie bedraagt thans € 10 euro per jaar. Wie inschrijft voor Obligaties krijgt echter de mogelijkheid om de contributie af te kopen, voor de looptijd van zijn Obligaties, tegen betaling van € 50.

### Toewijzing van Obligaties

Op basis van de inschrijvingen zal de Coöperatie Obligaties toewijzen. Zij doet dat per e-mail. Omwonenden van het Windpark hebben voorrang bij toewijzing. Zij kunnen zodoende kort na hun inschrijving al een toewijzing verwachten. Omwonenden zijn inschrijvers die wonen of gevestigd zijn binnen 2.200 meter van het Windpark. Een visuele weergave van dat gebied is opgenomen in **bijlage II**.

De overige inschrijvers uit de gemeente Maasdriel of Zaltbommel moeten iets langer wachten voordat de Coöperatie Obligaties aan hen kan toewijzen. Waarschijnlijk gebeurt dat pas na sluiting van de inschrijvingen (26 juni 2024). Inschrijvers van buiten de gemeente Maasdriel of Zaltbommel komen alleen in aanmerking voor Obligaties als de vraag van alle inschrijvers van binnen die gemeenten is bediend. Toewijzing aan inschrijvers van buiten die gemeenten gebeurt zodoende na sluiting van de inschrijving en alleen als er dan nog Obligaties beschikbaar zijn.

## Betaling van de inleg

De inleg hoeft pas te worden betaald wanneer de betreffende Obligaties zijn toegewezen. Bij die toewijzing doet de Coöperatie een betaalverzoek. De betaling dient vervolgens binnen 7 dagen te zijn ontvangen. Na verloop van die termijn is de Coöperatie bevoegd om toegewezen maar onbetaalde Obligaties aan een ander toe te wijzen.

Betaling van de inleg moet per bank geschieden. Dit moet gebeuren vanaf een bankrekening die op naam staat van de inschrijver. Het moet gaan om een rekening die wordt aangehouden bij een bank die bevoegd is om in Nederland als zodanig actief te zijn.

Betalingen die niet aan de eisen voldoen, worden door de Coöperatie teruggestort. Desbetreffende Obligaties worden dan niet verkregen.

## Obligatievoorwaarden

De inschrijving, toewijzing en verkrijging van Obligaties wordt beheerst door de Obligatievoorwaarden Burgerwindpark A2 Lage Rooijen (**bijlage I**). Bij strijdigheid tussen die voorwaarden en dit informatiedocument, prevaleren de voorwaarden.

INSCHRIJVING IN HET KORT	
Start inschrijving	15 mei 2024
Sluiting inschrijving	26 juni 2024
Inschrijving voor Obligaties	Inschrijving staat open voor personen die lid zijn van de Coöperatie of die het lidmaatschap tegelijk met (of door) de inschrijving aanvragen.
Inschrijving via	Website van de Coöperatie <a href="http://www.bommelerwaar.nl">www.bommelerwaar.nl</a>
Voorrang bij toewijzing van Obligaties	Obligaties worden met voorrang toegewezen aan: 1. Omwonenden = inschrijvers die wonen of gevestigd zijn binnen 2.200 meter van het Windpark (zie <b>bijlage II</b> ); en vervolgens aan; 2. Overige Bewoners = inschrijvers die wonen of gevestigd zijn in de gemeente Maasdriel of Zaltbommel (Overige Bewoners).
Betaling van de inleg	Na toewijzing van Obligaties (per e-mail)
Betaaltermijn	7 dagen na ontvangst van toewijzing van Obligaties per e-mail
Moment van toewijzing	Toewijzing aan Omwonenden volgt kort na hun inschrijving. Overige Bewoners moeten mogelijk wachten tot na sluiting van de inschrijving. Overige inschrijvers moeten zeker wachten tot na sluiting van de inschrijving
Omvang van de aanbieding	€ 3.400.000 (tot maximaal € 3.750.000)
Totaal aantal van deze aanbieding	13.600 Obligaties (tot maximaal 15.000)

## 2.3 De Coöperatie

De Obligaties worden aangeboden en uitgegeven door de Coöperatie Bommelerwaard B.A. (de **Coöperatie**). Deze richt zich op de ontwikkeling en instandhouding van een gebalanceerde duurzame energievoorziening in de Bommelerwaard. Ze is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 66386942. Haar BTW-nummer is NL85.652.77.37.B01.

De contactgegevens van de Coöperatie zijn als volgt:

Adres	Het Groene Huis, Hogeweg 17, 5301 LB Zaltbommel
Telefoonnummer	0644988005
E-mailadres	info@bommelerwaar.nl
Website	www.bommelerwaar.nl

### Windpark

Sinds haar oprichting heeft de coöperatie meerdere initiatieven ontplooid. Een daarvan betreft de ontwikkeling van Burgerwindpark A2 Lage Rooijen (het **Windpark**) in samenwerking met Green Trust Projects B.V. (**Green Trust**). Voor deze ontwikkeling heeft de Coöperatie geld geleend van de Provincie Gelderland, dat uiterlijk in 2027 moet zijn terugbetaald. De middelen voor die terugbetaling verwacht de Coöperatie te verkrijgen door terugbetaling van voorschotten die ze heeft verstrekt aan BurgerWindPark A2 Lage Rooijen B.V. voor de ontwikkeling van het Windpark. Blijkens de jaarrekening voor 2022 (**bijlage III**) gaat het om een bedrag van € 320.000.

### Zonnedaken

Andere initiatieven van de Coöperatie hebben geresulteerd in diverse zonnedaken die de Coöperatie bezit. Het gaat om: Zonnedak Gameren (Rondgang 25 in Gameren), Zonnedak Hedel (Sint Annaweg 1 in Hedel), Zonnedak Rossum I (Kersenbogerd 4 in Rossum), Zonnedak Rossum II (Kersenbogerd 4 in Rossum) en Zonnedak Wallepikkers ZB (Dwarsweg 24 in Zaltbommel). Voor elk van deze zonnedaken is een opstalrecht gevestigd ten gunste van de Coöperatie. De zonnedaken zijn gefinancierd met kapitaalbijdragen en de volgende leningen (naar de stand van de jaarrekening 2022, **bijlage III**).

Ledenleningen	€ 97.303
Leningen De Mispelhal en De Bogerd	€ 24.002
Lening o/g Green Giraffe Holding B.V. (zonnedak Gameren)	€ 28.415
Lening o/g van Venrooij (zonnedak Hedel)	€ 20.835
Lening o/g HPVS Holding B.V. (zonnedak Rossum I)	€ 38.773
Lening gemeente Zaltbommel	<u>€ 51.200</u>
	€ 260.528

De afbetaling van deze leningen ligt op schema.

De Coöperatie ontvangt inkomsten (en kapitaalbijdragen) uit de zonnedaken, wegens verkoop (en verdeling) van duurzame stroom en door gebruik te maken van stimuleringsregelingen van de Rijksoverheid: de 'Regeling verlaagd tarief' voor de energiebelasting (3 zonnedaken) en de 'Subsidieregeling Coöperatieve Energieopwekking' (2 zonnedaken).

### Nieuwe initiatieven

De Coöperatie is van plan om ook in de toekomst nieuwe initiatieven te blijven ontplooiën, waaronder de ontwikkeling van andere windparken en zonnedaken.

### Financiële situatie

Voor de financiële situatie van de Coöperatie wordt verwezen naar de jaarrekening voor 2022 (**bijlage III**) en het informatiedocument volgens wettelijk model (**bijlage IV**).



## Zekerheden

Door de Coöperatie zijn tot dusver geen zekerheden verstrekt. Ook niet aan de Provincie Gelderland voor de leningen voor het Windpark. De verpanding van SDE-subsidie aan de Provincie Gelderland, die staat vermeld in de jaarrekening voor 2022 (**bijlage III**), is niet doorgegaan.

De Coöperatie is wel voornemens om zekerheid te gaan verstrekken, en wel aan de financierende bank van het Windpark. Deze zal pandrecht verkrijgen op de aandelen van de Coöperatie in de Vennootschap, in het kader van de financiering van het Windpark. Daarnaast zal de financierende bank ook zekerheden verkrijgen van de Vennootschap waaronder het recht van hypotheek op het Windpark.

## Statutenwijziging

De Coöperatie is bezig haar statuten te wijzigen. De gewijzigde statuten worden binnenkort in stemming gebracht in haar algemene ledenvergadering. Daarbij zal onder andere de naam van de Coöperatie veranderen. Momenteel eindigt die naam met de letters 'B.A', wat staat voor *beperkte aansprakelijkheid*. Onder de huidige statuten zijn de leden in principe aansprakelijk voor schulden van de Coöperatie, tot € 1.000 per lid.

Onder de gewijzigde statuten wordt die aansprakelijkheid afgeschaft. De naam van de Coöperatie zal dan gaan eindigen met de letters 'U.A.' wat staat voor *uitsluiting van aansprakelijkheid*. Na die wijziging zijn de leden niet meer aansprakelijk voor schulden van de Coöperatie.

De conceptakte van de gewijzigde statuten is bij dit informatiedocument gevoegd (**bijlage V**). Het bestuur van de Coöperatie verwacht dat de gewijzigde statuten van kracht zullen zijn, nog voordat de Obligaties Burgerwindpark A2 Lage Rooijen worden uitgegeven.

## 2.4 Doel van de uitgifte

De Obligaties Burgerwindpark A2 Lage Rooijen worden uitgegeven voor de realisatie van het Windpark. Het vermogen dat de Coöperatie met de uitgifte ophaalt wordt daartoe verstrekt aan BurgerWindPark A2 Lage Rooijen B.V. (de **Vennootschap**).

De Vennootschap is door de Coöperatie en Green Trust opgericht voor de realisatie en het beheer van het Windpark. De Coöperatie en Green Trust hebben elk een aandelenbelang in de Vennootschap van 50%. Om haar belang van 50% te behouden moet de Coöperatie naar verwachting uiterlijk op 15 juli 2024 ca € 3,4 miljoen aan de Vennootschap verstrekken voor de realisatie van het Windpark. De uitgifte van de Obligaties is bedoeld om dat bedrag bijeen te brengen.

## Streefbedrag voor de uitgifte

Het streefbedrag voor de uitgifte bedraagt zodoende € 3,4 miljoen. Mogelijk wordt dat streefbedrag iets verhoogd (tot maximaal € 3,75 miljoen). Dat is het geval als de financierende bank van het Windpark eist dat de aandeelhouders een groter bedrag verstrekken aan de Vennootschap voor realisatie van het Windpark. De afspraken met de financierende bank worden naar verwachting pas definitief nadat de Obligaties reeds zijn toegewezen. De definitieve afspraken zijn zodoende nu nog niet bekend. Het is ook mogelijk dat de aandeelhouders minder vermogen aan de Vennootschap hoeven te verstrekken, waardoor het streefbedrag voor de uitgifte lager wordt.

## Invloed van de Coöperatie

Als de Coöperatie er niet in slaagt om het streefbedrag tijdig bijeen te brengen, zal haar belang in de Vennootschap verwateren, waardoor ze dan minder dan 50% van de aandelen bezit. Als haar belang zodanig verwatert dat ze nog maar 40% van de aandelen bezit, dan beperkt dat haar invloed in de algemene vergadering van de Vennootschap. Deze neemt ingevolge haar statuten besluiten met een meerderheid van 60%, die dan geheel in handen kan zijn van Green Trust. Al vanaf de eerste verwatering, waardoor de Coöperatie minder dan 50% bezit, verliest ze reeds haar invloed op de benoeming van bestuurders van de Vennootschap. Die invloed zal dan geheel in handen zijn van Green Trust. Om haar gelijkwaardige positie in de Vennootschap te behouden is het dus belangrijk dat de Coöperatie het streefbedrag van de uitgifte behaalt.

## Afgelasting van de uitgifte

Als de Coöperatie slechts een fractie van het streefbedrag weet op te halen gaat de uitgifte waarschijnlijk niet door, omdat de invloed van de Coöperatie dan te gering wordt of omdat ze dan niet meer in aanmerking komt voor de fiscale deelnemingsvrijstelling.

Het niet behalen van het streefbedrag van de uitgifte kan ook tot gevolg hebben dat de positie van de obligatiehouders nadeliger wordt. Dat is het geval als het tekort in de bijdrage van de Coöperatie wordt aangevuld met een lening van Green Trust of een derde. Die lening zal dan waarschijnlijk een hogere rente hebben dan de Obligaties en met voorrang op de Obligaties worden afbetaald. Indien deze situatie dreigt te ontstaan zal de Coöperatie waarschijnlijk besluiten om de uitgifte geheel af te gelasten.

Als de uitgifte niet doorgaat wordt reeds betaalde inleg teruggestort naar de rekening van herkomst.

## 2.5 Belangrijkste risico's

Beleggen brengt risico's met zich mee. De kans bestaat dat obligatiehouders hun inleg geheel of gedeeltelijk verliezen. De belangrijkste risico's verbonden aan de Obligaties zijn de volgende.

### Risico 1 – Winstgevendheid van het Windpark

Het vermogen van de Coöperatie om haar verplichtingen wegens de Obligaties te voldoen steunt hoofdzakelijk op de winstuitkeringen die zij vanwege het Windpark verwacht te ontvangen van de Vennootschap. De Coöperatie kan deze uitkeringen echter niet afdwingen. Alleen als het Windpark voldoende winstgevend is, zal de Vennootschap winst aan de Coöperatie kunnen uitkeren wat de Coöperatie dan in staat stelt om haar verplichtingen aan de obligatiehouders te voldoen. Er kunnen allerlei redenen zijn waardoor de winstgevendheid van het Windpark zodanig tegenvalt, dat de Coöperatie niet in staat is tot betaling van rente en aflossing op de Obligaties. In hoofdstuk 3 (Burgerwindpark A2 Lage Rooijen) staan deze risico's nader toegelicht.

### Risico 2 – Voorrechten van de financierende bank

De financierende bank van het Windpark krijgt allerlei voorrechten die hem in staat stellen zich met voorrang te verhalen op de bezittingen van de Vennootschap, waaronder het Windpark. Als de Vennootschap haar verplichtingen aan de bank niet voldoet kan hij die voorrechten gebruiken. Dit kan er onder andere toe leiden dat het Windpark door de bank wordt verkocht, waarna de Vennootschap er geen inkomsten meer uit ontvangt en geen winstuitkeringen meer kan doen aan de Coöperatie. In een dergelijk geval is de kans groot dat de obligatiehouders hun inleg niet terugkrijgen.

De financierende bank krijgt ook pandrecht op de aandelen van de Coöperatie in de Vennootschap. Als de Vennootschap haar verplichtingen aan de bank niet voldoet kan deze die aandelen dan verkopen, waarna de Coöperatie geen recht meer heeft op winstuitkering door de Vennootschap. Ook dan is de kans groot dat de obligatiehouders hun inleg niet terug krijgen.

### Risico 3 – Andere activiteiten van de Coöperatie

Het Windpark is niet het enige project van Coöperatie. Ze oefent een bedrijf uit gericht op de ontwikkeling en instandhouding van een gebalanceerde duurzame energievoorziening in de Bommelerwaard. In dat kader zal ze gedurende de looptijd van de Obligaties naar verwachting verdere investeringen doen en verplichtingen aangaan. Die kunnen ten koste gaan van haar vermogen om haar verplichtingen ingevolge de Obligaties te voldoen. Schuldeisers van de Coöperatie kunnen zich onder andere verhalen op de vanwege het Windpark ontvangen winst. Dit kan tot gevolg hebben dat de Coöperatie niet in staat is om haar verplichtingen aan de obligatiehouders te voldoen.

### Risico 4 – Steunen op derden

Dit is het eerste windproject van de Coöperatie. Zij kan daarbij nog niet steunen op eigen ervaring. Dit project is voor de Coöperatie een leertraject, waarbij ze in hoge mate steunt op haar partner, Green Trust, en externe adviseurs (zie **bijlage VI**). De financiële verwachtingen van het Windpark zijn zorgvuldig uitgewerkt en getoetst, zodanig dat de prognoses aannemelijk lijken en de financierende bank er naar verwachting mee akkoord zal gaan. De Coöperatie is echter nog niet in staat de juistheid en volledigheid van alle aannames zelfstandig te toetsen, en leunt zodoende op de kennis en ervaring van derden, wat voor de Coöperatie en haar obligatiehouders ook een risico is.

## **Risico 5 – Beperkte aflossingsruimte en verhandelbaarheid**

Als je als obligatiehouder je inleg tussentijds terug wilt hebben zijn er twee mogelijkheden:

1. Je verzoekt de Coöperatie om jouw Obligaties (of een deel daarvan) af te betalen.
2. Je biedt jouw Obligaties (of een deel daarvan) te koop aan, aan een lid van de Coöperatie.

Als je de Coöperatie verzoekt om afbetaling (mogelijkheid 1) bestaat de kans dat er onvoldoende aflossingsruimte is om aan jouw vraag te voldoen. Dat kan betekenen dat je jouw inleg ondanks jouw verzoek op dat moment niet terug krijgt, en dat je langer zult moeten wachten op afbetaling van jouw Obligaties.

Als je Obligaties wilt verkopen aan een lid van de Coöperatie (mogelijkheid 2) dan kan het zijn dat je geen koper vindt of dat je genoegen moet nemen met een lage verkoopprijs, waardoor je jouw inleg niet op het gewenste moment terug krijgt, of slechts een deel ervan.

## **Risico 6 – Personele continuïteit**

De Coöperatie oefent een bedrijf uit voor en door haar leden. Door de inzet en gedrevenheid van haar leden is ze tot bloei gekomen, en mede gelet op de lange (maximale) looptijd van de Obligaties verwacht ze nog lang te zullen blijven bloeien. Dat vraagt dat er ook in de toekomst leden zullen zijn die taken willen uitvoeren en verantwoordelijkheid willen dragen. Met jouw inleg geeft je aan hier vertrouwen in te hebben. Dat neemt echter niet weg dat het risico bestaat dat de Coöperatie haar continuïteit niet of slechts tegen hoge kosten weet te borgen, en de betaling van rente en aflossing daardoor in het gedrang komt. Als lid van de Coöperatie hoef je de ontwikkelingen op dit vlak niet lijdzaam af te wachten. Je kunt er mede vorm aan geven om de kans op discontinuïteit van de Coöperatie te verkleinen.

## 3 Burgerwindpark A2 Lage Rooijen

### 3.1 De Vennootschap

Burgerwindpark A2 Lage Rooijen B.V. is op 11 juni 2020 opgericht door de Coöperatie en Green Trust samen. Deze Vennootschap sluit de contracten af en trekt de bankfinanciering aan voor de bouw van het Windpark. Als de windturbines straks draaien, houdt de Vennootschap zich bezig met de exploitatie van het Windpark en het financieel en technisch beheer.

De Coöperatie zal het door uitgifte van Obligaties bij haar leden opgehaalde vermogen als eigen vermogen aan de Vennootschap verstrekken. Deze gebruikt het vervolgens voor de realisatie van het Windpark. De opbrengsten van het Windpark komen binnen bij de Vennootschap. Deze dekt hieruit de exploitatiekosten en draagt € 0,75 per geproduceerde MWh af aan het Omgevingsfonds Maasdriel. De besteding hiervan wordt door een zelfstandige stichting bepaald. Zo kan optimaal rekening gehouden worden met wensen die in het gebied leven.

Als de Vennootschap winst maakt kan ze die uitkeren aan haar aandeelhouders, mits de financierende bank van de Vennootschap dat goed vindt. De Coöperatie verwacht gedurende de levensduur van het Windpark zoveel winst te ontvangen dat ze haar verplichtingen wegens de Obligaties kan voldoen en bovendien reserves opbouwt voor verdere investeringen in de energievoorziening in de Bommelerwaard.

#### Bestuur en beheer

De directie van de Vennootschap bestaat uit Tijmen Keesmaat (verbonden aan Green Trust) en Jan Voskamp (bestuurder van Coöperatie Bommelerwaard). De directie legt verantwoording af aan de aandeelhouders van de Vennootschap, waaronder dus de Coöperatie Bommelerwaard. Over de wijze waarop het bestuur van de Coöperatie haar rol als aandeelhouder vervult, legt het verantwoording af aan de algemene ledenvergadering van de Coöperatie. Langs deze weg kunnen de leden dus invloed uitoefenen op het beleid van de Vennootschap. Daarbij is het wel van belang dat de Coöperatie haar belang van 50% in de Vennootschap behoudt, en dus dat de uitgifte van Obligaties slaagt.

Het technisch en financieel beheer van het Windpark wordt uitbesteed aan gespecialiseerde partijen. De aanbestedingen hiervoor zijn in een afrondende fase en zullen bij 'financial close' (gepland op 15 juli 2024) naar verwachting zijn afgerond.

### 3.2 Realisatie van het Windpark

Als alles volgens plan verloopt, start de bouw van het Windpark in september 2024. Naar verwachting zal de netaansluiting begin 2025 gereed zijn en de windturbines in de zomer van 2025. Het integrale Windpark wordt dan eind 2025 opgeleverd. Daarna start de operationele fase. Uitgegaan wordt van een technische levensduur van het Windpark van 25 jaar. Dit is ook de looptijd van de grondovereenkomsten. Het Windpark komt uit drie windturbines te bestaan.

De totale investering voor het Windpark bedraagt naar verwachting circa € 27 miljoen. Dit omvat de windturbines, civiele en elektrische werken en de inpassing in het openbare stroomnet. Daarnaast betreft het voorbereidings- en financieringskosten. De belangrijkste kostenposten staan in de tabel op de volgende pagina.

Component	Leverancier	Deel van Investering
Windturbines	Aanbesteding Q2 2024	60%
Fundering wegen, kraanopstelplaatsen en parkbekabeling	Aanbesteding Q2 2024	13%
Netaansluiting	Liander	4%
Projectkosten	Raming	7%
Financiële kosten	Raming	3%
Ontwikkelkosten	Adviseurs	13%

Het grootste deel van de investering wordt (door de Vennootschap) geleend bij een bank. Voor deze leningen is 25% eigen vermogen nodig = ca € 6,8 miljoen. Dit bedrag moet door de aandeelhouders bijeengebracht worden: ca € 3,4 miljoen per aandeelhouder.

### Bankrente

De rente die de Vennootschap aan de bank moet betalen is nog een onzekere factor. In de prognose is aangenomen dat deze – naar huidige marktomstandigheden – relatief laag is, namelijk 3,85% in de eerste 10 jaren en daarna 4,35%. Of die verwachting uitkomt wordt pas duidelijk als de overeenkomst met de bank definitief is. Dat zal pas het geval zijn nadat de Obligaties zijn toegekend en de inleg moet zijn voldaan, naar verwachting op 15 juli 2024. De rente wordt in principe vastgelegd voor de hele looptijd van de lening.

Ook de buffers die de Vennootschap moet opbouwen om haar verplichtingen voor de bank te voldoen liggen nog niet vast. In de prognose wordt uitgegaan van een DSCR van 1,10. DSCR staat voor debt service coverage ratio en betreft de verhouding tussen de netto inkomende kasstroom van de Vennootschap en haar financiële verplichtingen.

## 3.3 Verwachtingen rond het Windpark

In de operationele fase zal de Vennootschap naar verwachting jaarlijks winst uitkeren aan haar aandeelhouders. In de eerste jaren is dat minder dan in latere jaren. In de eerste (16) bedrijfsjaren zullen eerst de verplichtingen aan de financierende bank moeten worden voldaan. Naar verwachting is de bankfinanciering in 2041 afgelost, waarna er meer ruimte ontstaat voor uitkering van winst aan de aandeelhouders.

De winst van de Vennootschap hangt met name af van de wind en de stroomproductie, de stroomprijs en de operationele en financieringskosten. In ons geval is bovendien de capaciteit van het openbare stroomnet van belang. Voordat het Windpark op vol vermogen kan presteren dient die capaciteit nog te worden vergroot.

### De wind en de stroomproductie

De prognose voor het windaanbod is gebaseerd op weerkundige (meet)gegevens. Hierbij wordt doorgaans gerekend in scenario's waarbij er één uitgaat van een windaanbod dat jaarlijks met 50% zekerheid wordt gehaald (P50), en een ander van een lager windaanbod dat jaarlijks met 90% zekerheid wordt gehaald (P90). De prognose die voor de winstuitkering aan de Coöperatie als uitgangspunt wordt genomen, is het P50 scenario.

Hoewel het windaanbod van jaar tot jaar varieert, kan er wel een langjarig gemiddelde worden vastgesteld.

Op de plek van het Windpark zijn metingen gedaan met een Lidar (deze meet windsnelheden op hoogte met laserlichtweerkaatsing). De data zijn door het bedrijf Pondera omgezet naar een langjarige meetreeks.

Zonder netverzwaring is de verwachte langjarig gemiddelde productie (P50) van het Windpark 43.296 MWh per jaar (goed voor een bonusrente van 1%). De gemiddelde minimale opbrengst die met een kans van 90% elk jaar wordt gehaald (P90) is 38.470 MWh per jaar.



## Netverzwaring

De eerste bedrijfsjaren zal het Windpark niet op vol vermogen kunnen presteren. Eerst zal de capaciteit van het openbare stroomnet moeten worden vergroot. Dit is een taak van de publieke netbeheerder (Liander) die er vooralsnog geen bindende toezeggingen over wil doen. Desondanks wordt gerekend op netverzwaring in 2031 waardoor het volle vermogen van het Windpark kan worden benut. De verwachte prestaties worden dan 50.222 MWh in het P50 scenario (goed voor een bonusrente van 2,5%) en 42.776 MWh in het P90 scenario (goed voor een bonusrente van 0,5%).

### Verwachte stroomproductie zonder netverzwaring

	P50 (verwacht scenario)	P90 (zekerheidsscenario)
Opbrengst per jaar	43.296 MWh	38.470 MWh

### Verwachte stroomproductie met netverzwaring

	P50 (verwacht scenario)	P90 (zekerheidsscenario)
Opbrengst per jaar	50.222 MWh	42.776 MWh

De netverzwaring en de bonusrente zijn dus aan elkaar gerelateerd. Zonder netverzwaring zal de totale rente op de Obligaties jaarlijks naar verwachting 5% of 5,5% zijn. Met netverzwaring wordt de rente jaarlijks waarschijnlijk 6% of 7%. De looptijd van de Obligaties wordt naar verwachting nauwelijks beïnvloed door de netverzwaring. De bonusrente die door de betere prestaties van het Windpark verschuldigd wordt, vermindert de aflossingsruimte voor de Coöperatie, waardoor de afbetaling mogelijk langer duurt. De lagere rente die zonder netverzwaring verschuldigd is, komt de ruimte voor aflossing juist ten goede, waardoor de aflossing mogelijk sneller gaat. Dat laat onverlet dat de Coöperatie ook eerder kan afbetalen als ze dat wil en over de middelen daartoe beschikt.

De vaste rente van 4,5% op de Obligaties past bij een P90 productie zonder netverzwaring. In het P50 scenario past dan een rente van 5,5%. De totale rente van 7% wordt eigenlijk alleen gehaald in het P50-scenario met netverzwaring.

## De stroomprijs

De Vennootschap maakt omzet door verkoop van duurzame stroom. De duurzame kwaliteit van de stroom wordt verzilverd via het stelsel van certificaten voor Garantie van Oorsprong (GvO). De financiële impact hiervan is echter klein en zal dat naar verwachting ook blijven. De omzet van de Vennootschap wordt zodoende hoofdzakelijk bepaald door de hoeveelheid stroom die het Windpark produceert en de prijs waartegen ze die verkoopt.

De stroomprijzen zijn de afgelopen jaren zeer volatiel geworden, met grote uitschieters naar boven en beneden. Deze volatiliteit is een gevolg van energiepolitiek en overheidsbeleid. Het is moeilijk om de ontwikkelingen op dit vlak te voorspellen. Dat geldt voor de nabije toekomst, en al helemaal voor een periode van 25 jaar (de verwachte levensduur van het Windpark). Voor de Obligaties is vooral de stroomprijs in de laatste 10 bedrijfsjaren van het Windpark van belang. De aflossing komt namelijk naar verwachting pas goed op gang vanaf 2042 (het 17e bedrijfsjaar) en zal dan naar verwachting in circa 3 jaren leiden tot aflossing van alle Obligaties (in 2045).

In de prognose voor het Windpark is uitgegaan van een stroomprijs die gedurende de eerste 15 bedrijfsjaren zeer waarschijnlijk wordt gehaald, namelijk € 60 per MWh. Dit is lager dan het bedrag per MWh (€ 66,40 per MWh) waar de Vennootschap in die jaren op kan rekenen, vanwege de in die jaren geldende aanspraak op SDE-subsidie. Voor de volgende 5 jaren wordt eveneens gerekend op € 60 per MWh. Pas vanaf het 21e bedrijfsjaar wordt gerekend op een structureel hogere stroomprijs van € 100 per MWh.

## SDE++ subsidie

Het Windpark komt in aanmerking voor SDE++ subsidie van de Rijksoverheid. Deze wordt gedurende de eerste 15 bedrijfsjaren verstrekt voor de 'onrendabele top'. Dat is het verschil tussen de vermeende kostprijs van de energieproductie en de marktprijs van de opgewekte energie. Bij een marktprijs vanaf € 66,40 per MWh wordt er geen subsidie verstrekt. Bij een marktprijs van € 41,40 of minder per MWh wordt de maximale subsidie verstrekt van € 25

per MWh. Vanwege de SDE++ subsidie kan de Vennootschap gedurende de eerste 15 bedrijfsjaren rekenen op een opbrengst van € 66,40 per MWh, tenzij de stroomprijs lager is dan € 41,40 per MWh.

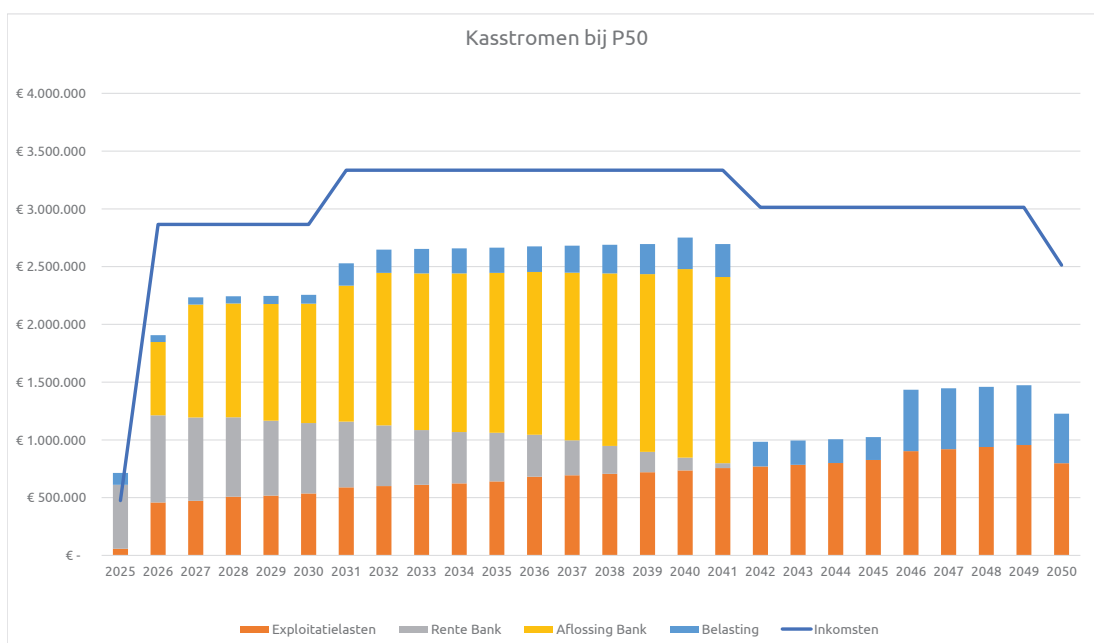
### Operationele kosten

Om het Windpark in bedrijf te houden moet de Vennootschap kosten maken. Deze kosten betreffen met name de grondvergoeding (erfpacht), de onderhoudscontracten, het financieel en technisch beheer, transportdiensten (voor levering van de geproduceerde stroom aan afnemers) en verzekeringen. Daarnaast vinden we goed nabuurschap belangrijk. Dit geven we vorm door een jaarlijkse uitkering aan het Omgevingsfonds van de gemeente Maasdriel. Deze uitkering is onderdeel van de operationele kosten.

### Verwachte kasstroom van de Vennootschap

De verwachte kosten en baten van het Windpark leiden tot onderstaand overzicht van de verwachte kasstromen van de Vennootschap.

In de grafiek is de verwachte kasstroom van de Vennootschap weergegeven, op basis van een P50-scenario (voor onder andere de windverwachting) en netverzwaring in 2031. In het oog springt de afbetaling van de banklening in 2041. Vanaf dan zal de Coöperatie naar verwachting over substantiële ruimte gaan beschikken voor aflossing van de Obligaties.



## 3.4 Risico's rond het Windpark

De resultaten van het Windpark zijn belangrijk voor het vermogen van de Coöperatie om haar verplichtingen wegens de Obligaties te kunnen voldoen. Afhankelijk van deze resultaten zal de Vennootschap wel of niet in staat zijn om winst uit te keren aan de Coöperatie, en zal de Coöperatie wel of niet in staat zijn om de verschuldigde rente aan de obligatiehouders te voldoen en ruimte hebben om Obligaties af te lossen.

De belangrijkste risico's in verband met het Windpark zijn de volgende.

### Risico 1 – Verwachtingen komen niet uit

Voor de financiering van het Windpark is een gedetailleerde calculatie gemaakt van de kosten en baten van het Windpark, tijdens de bouw en gedurende de verwachte levensduur van het park. Het gaat daarbij om een periode van in totaal circa 27 jaren. Deze calculatie is gebaseerd op aannamen, zoals die van het windaanbod, het functioneren van de windturbines, de onderhoudskosten, stroomtarieven, belastingtarieven, bankrentes en inflatie. Hierbij zijn standaarden gebruikt en controles uitgevoerd zoals gebruikelijk bij de financiering van windparken en die naar verwachting ook voor de financierende bank acceptabel zijn (anders gaat de uitgifte van Obligaties niet door). De werkelijkheid is echter moeilijk te voorspellen over een periode van 27 jaren. De werkelijke resultaten van

het Windpark kunnen (en zullen) anders zijn, dan waarop nu wordt gerekend, hetgeen kan betekenen dat de Vennootschap minder winst uitkeert aan de Coöperatie dan verwacht, en dat de Coöperatie daardoor niet of verminderd in staat is tot betaling van rente en aflossing op de Obligaties.

### **Risico 2 – Belangrijke contracten liggen nog niet vast**

Bij opstelling van dit informatiedocument zijn de onderhandelingen over de bouw en de bankfinanciering van het Windpark nog niet afgerond. De verwachte resultaten van het Windpark worden zodoende nog bijgesteld op grond van de definitieve contracten met de bouwer van het Windpark en de financierende bank. Het kan zodoende zijn dat de verwachtingen voor het Windpark minder gunstig worden bijgesteld nadat je al voor Obligaties hebt ingeschreven en geld hebt ingelegd. Dit kan onder andere tot gevolg hebben dat onder de bijgestelde verwachtingen de ruimte niet meer aanwezig is om alle Obligaties in 2045 te hebben afbetaald, en dat dit bijvoorbeeld tot 1 augustus 2049 gaat duren (de maximale looptijd van de Obligaties). Gelet op de huidige verwachtingen is vooral de nog overeen te komen bankrente een factor die de winstgevendheid van het Windpark negatief kan beïnvloeden.

### **Risico 3 – Stroomprijzen**

Naar huidige inzichten zijn de stroomprijzen waarop wordt gerekend laag ingeschat. Dit voedt de verwachting dat de inkomsten van de Vennootschap beter zullen zijn dan verwacht. Het kan echter ook anders uitpakken. Door toenemende onbalans in de stroomvoorziening zijn negatieve stroomprijzen een gewoon verschijnsel geworden, wat tot gevolg kan hebben dat het Windpark soms beter geen stroom kan produceren dan wel, of dat additionele investeringen nodig zijn om stroomproductie tijdens lage of negatieve stroomprijzen toch rendabel te maken, zoals batterijen voor tijdelijke opslag van geproduceerde stroom, voor verkoop op een gunstiger moment. Dit kan ten koste gaan van de winstgevendheid van het Windpark en van het vermogen van de Coöperatie om haar verplichtingen aan de obligatiehouders te voldoen.

### **Risico 4 – Lage stroomprijs en (te) weinig wind**

De wind op de locatie van het Windpark is nauwkeurig in beeld gebracht. Dit is echter geen garantie dat de wind naar verwachting zal waaien. Er kunnen jaren zijn met meer en minder wind. Een probleem kan ontstaan als meerdere slechte windjaren elkaar opvolgen. Gecombineerd met zeer lage stroomprijzen in die jaren zou de Vennootschap dan in problemen kunnen komen. Dat kan ook gebeuren gedurende de looptijd van de SDE-subsidie, die immers geen compensatie biedt voor een stroomprijs beneden de € 41,40 per MWh. De banklening is dan nog niet afbetaald. Als de Vennootschap door onvoldoende inkomsten niet in staat is om haar verplichtingen aan de bank te voldoen, kan deze dan zijn zekerheden uitwinnen wat kan leiden tot verkoop van het Windpark of verkoop van de aandelen van de Coöperatie in de Vennootschap. Als een dergelijke situatie zich voordoet is de kans groot dat de Obligaties hun waarde verliezen en de obligatiehouders hun inleg niet terug krijgen.

### **Risico 5 – Contractbreuk en onverzekerbaarheid**

Veel risico's rond het Windpark worden afgedekt met verzekeringen en garanties van leveranciers. Zo zal bijvoorbeeld sprake zijn van een verzekering tegen inkomstenderving door vertraging in de bouw van het Windpark. Ook zullen van de leverancier van de windturbines garanties worden gevraagd voor de prestaties van de turbines, en schadeloosstelling als die prestaties niet worden gehaald. Het kan echter zijn dat verzekeraars en leveranciers hun verplichtingen niet nakomen, en bijvoorbeeld door faillissement ook geen verhaal bieden voor de schade die daardoor ontstaat. Ook kan het zijn dat bepaalde risico's niet door verzekeringen zijn gedekt, bijvoorbeeld omdat het schadebedrag te groot is, of de schadeoorzaak door de verzekeraar is uitgesloten. De overblijvende risico's van het Windpark liggen primair bij de aandeelhouders van de Vennootschap. Dat werkt door naar de obligatiehouders daar het vermogen van de Coöperatie om haar verplichtingen wegens de Obligaties te voldoen naar verwachting hoofdzakelijk wordt bepaald door de winstuitkeringen die zij van de Vennootschap ontvangt.



Burgerwindpark A2 Lage Rooijen is een initiatief van:



**Green Trust**  
changing energy

