



Share Wind
Share Result
Share the World
WindShareFund

WETTELIJKE INFORMATIE MEMORANDUM

WindShareFund I

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





VOORWOORD

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

Voor u ligt het Informatie Memorandum inzake de uitgifte van WindShareFund ClimateBonds door WindShareFund I B.V., een initiatief van WindShareFund N.V.

De gelden die met de WindShareFund ClimateBonds worden aangetrokken, worden gebruikt om te investeren in Windturbines gelegen in Duitsland. Er worden Windturbines geselecteerd van de hoogste kwaliteit, die reeds groene stroom produceren. De investeringscriteria van WindShareFund I zijn:

- Er wordt geïnvesteerd in Windturbines. Investering kan direct in de Windturbines plaatsvinden, of indirect in de betekenis dat belangen worden verworven in een Windmolenpark (een (Duitse) entiteit die de eigendom houdt van bedoelde Windturbine(s)).
- De Windturbines zijn gelegen in Duitsland, waardoor zij vallen binnen de Duitse stabiele wetgeving omtrent wind-energie (EEG).
- De Windturbines zijn bij voorkeur geproduceerd door ENERCON, Siemens, Vestas of General Electric wat in grote mate een waarborg geeft voor de technische kwaliteit. Tevens wordt de technische staat van de Windturbines gecontroleerd door middel van een technische due diligence uitgevoerd door Ecofys.
- De Windturbines zijn korte tijd in gebruik alsmede aan het net aangesloten en produceren groene stroom, waardoor de opbrengsten duidelijk in kaart kunnen worden gebracht en het rendement voorspelbaar is. Daarbij wordt vanzelfsprekend rekening gehouden met risicofactoren en waar mogelijk het beperken hiervan teneinde een zo veilig en stabiel mogelijk product te bieden.
- WindShareFund I doet uitsluitend zaken met gerenommeerde partijen met zowel een kwalitatief hoogstaande als verantwoorde en transparante bedrijfsvoering.
- De opbrengst van de Windturbines is voldoende om jaarlijks 5% aan Rente over de WindShareFund ClimateBonds uit te keren. Uitkeringen worden per kwartaal gedaan.

WindShareFund I is de uitgevende instelling van de WindShareFund ClimateBonds en draagt door middel van de uitgifte van WindShareFund ClimateBonds bij aan de oplossing om verdere klimaatverandering tegen te gaan. Het is immers noodzakelijk en van eminent belang de CO₂ emissies drastisch terug te brengen. De belangrijkste stap die hierin genomen moet worden is de overstap van fossiele naar hernieuwbare energiebronnen.

Wij streven ernaar om uit de groep van WindShareFund ClimateBondHolders gepassioneerde en ervaren ondernemers of specialisten betrokken te laten zijn, met als doel de organisatie en energietransitie vooruit te helpen. Dit kan op verschillende manieren, namelijk als lid van de Board of Trustees van WindShareFund N.V. of als anderszins externe adviseur (zie paragraaf 6.11), of als bestuurder van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders (zie paragraaf 9.1.3).

WindShareFund I vindt een transparante en heldere communicatie met de WindShareFund ClimateBondHolders belangrijk. WindShareFund ClimateBondHolders ontvangen daarom ieder kwartaal een (digitale) nieuwsbrief.

Wij staan voor een heldere en transparante bedrijfsvoering waarbij de belangen van de WindShareFund ClimateBondHolders worden gewaarborgd. De afspraken rondom de administratieve organisatie en interne controle van WindShareFund I zijn schriftelijk vastgelegd. Tevens heeft WindShareFund I een interne gedragscode opgesteld voor alle medewerkers, teamleden van WindShareFund I en gelieerde ondernemingen.

Arnhem, 30 april 2015
WindShareFund I B.V.

INHOUDSOPGAVE

1	Wettelijke Samenvatting	6
2	Risicofactoren	12
3	WindShareFund N.V.	19
3.1	Waarom windenergie?	19
3.2	M tontwikkeling	19
3.3	WindShareFund N.V. (Initiatiefnemer van WindShareFund I)	20
3.4	WindShareFund Foundation	20
3.5	Team	20
3.6	Board of Trustees	21
3.7	VN Principles for Responsible Investment	22
3.8	Environmental, Social & Corporate Governance (ESG)	22
3.9	Betrokken partijen	24
4	Duitsland en windenergie	27
4.1	Inleiding	27
4.2	Politiek systeem	27
4.3	Economie van Duitsland	27
4.4	Energiewende	28
4.5	Erneuerbare-Energien-Gesetz (EEG)	29
5	WindShareFund I	30
5.1	Investeringsbeleid van WindShareFund I	30
5.2	Investeringscriteria	30
5.3	Investeringsproces	30
5.4	Effecten investering	30
5.5	Potentiële investeringsmogelijkheid	30
5.5.1	Windturbine(s)	30
5.5.2	Locatie	31
5.5.3	ENERCON	31
5.5.4	Specificaties windturbine	32
5.5.5	ENERCON PartnerKonzept (EPK)	32
5.5.6	Eventuele aanvullende investering in een opvolgend WindShareFund	32
5.6	Informatie en verslaggeving	33
5.7	Documenten opgenomen in Informatie Memorandum door middel van verwijzing	33
6	WindShareFund ClimateBonds	35
6.1	WindShareFund ClimateBonds CO ² neutraal	35
6.2	Toepasselijk recht	35
6.3	Nominale Waarde	35
6.4	Rente	35
6.5	Looptijd en (vervroegde) aflossing	35
6.6	Status en rangorde	36
6.7	(Overige) rechten verbonden aan WindShareFund ClimateBonds	36
6.7.1	Parallele Vordering en zekerheden	36
6.7.2	Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders als trustee	37
6.7.3	Vergadering van ClimateBondHolders	37
6.7.4	Overdraagbaarheid van de WindShareFund ClimateBonds	38
6.7.5	Register van ClimateBondHolders	38
6.8	Besluit tot Uitgifte WindShareFund ClimateBonds	38
6.9	Verjaringstermijn	38
6.10	Van Lanschot Bankiers Equity Management Services	38
6.10.1	Beveiligde omgeving website van Van Lanschot	39
6.10.2	Verhandelbaarheid WindShareFund ClimateBonds via de MTF van Van Lanschot	39
6.10.3	Risico van beperkte verhandelbaarheid en fouten in de vaststelling van de handelskoers	39
6.11	Actieve betrokkenheid ClimateBondHolders	39

7	Inschrijven op WindShareFund ClimateBonds	40
7.1	Inschrijven op WindShareFund ClimateBonds	40
7.2	Toewijzingsprocedure	40
7.3	Emissiekosten	40
7.4	Overige voorwaarden voor inschrijving	40
7.5	Belangrijke mededeling	41
8	Financiële aspecten	42
8.1	Investeringsprognose	42
8.1.1	Aankoopwaarde en aankoopkosten	42
8.1.2	(Eenmalige) bijkomende kosten	43
8.1.3	Liquiditeitsreserve	43
8.2	Financieringsprognose	43
8.3	Exploitatieprognose	44
8.4	Prognose aflossingsscenario	46
8.4.1	Liquiditeiten uit verkoop van Windturbine(s)	46
8.4.2	Overige liquiditeiten (kasstroomprognose)	47
8.5	Invloed op de veronderstellingen die ten grondslag liggen aan prognoses	49
8.6	Ernst & Young Accountants LLP - Assurance rapport accountant	50
9	Juridische structuur en aspecten WindShareFund I	51
9.1	Structuur van WindShareFund I	51
9.1.1	De Initiatiefnemer (WindShareFund N.V.)	51
9.1.2	WindShareFund I (WindShareFund I B.V., tevens de Uitgevende Instelling)	51
9.1.3	Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders	52
9.2	Administratieve organisatie en interne controle	52
9.3	Toezichtrechtelijk aspecten	52
9.3.1	Verbod om opvorderbare gelden aan te trekken is niet van toepassing	52
9.3.2	Prospectusplicht is niet van toepassing	52
9.3.3	Verbod om op te treden als bank	53
9.3.4	Informatie Memorandum wordt ter goedkeuring voorgelegd aan AFM	53
10	Fiscale aspecten (KPMG Meijburg & Co)	54
10.1	Algemeen	54
10.1.1	Feiten en uitgangspunten	54
10.1.2	Fiscale gevolgen	54
10.2	Fiscale gevolgen voor ClimateBondHolders	55
10.2.1	De WindShareFund ClimateBond wordt in privé gehouden en dient tot het ondernemingsvermogen van de ClimateBondHolder te worden gerekend (Box 1)	55
10.2.2	De WindShareFund ClimateBond wordt in privé gehouden, dient niet tot het ondernemingsvermogen van de ClimateBondHolder te worden gerekend (Box 3)	55
10.2.3	Erf- en Schenkbelastingen	55
10.2.4	Afgezonderd particulier vermogen	56
10.2.5	Een BV is eigenaar van een WindShareFund ClimateBond	56
10.3	Fiscale positie van WindShareFund B.V.	56
10.3.1	Algemeen	56
10.3.2	Belastinggevolgen in Nederland	56
10.3.3	Belastinggevolgen in Duitsland	57
10.4	KPMG Meijburg & Co - Fiscale aspecten beoordeling	58
11	Verklaringen	60
11.1	Ernst & Young Accountants LLP - Assurance rapport accountant	60
11.2	KPMG Meijburg & Co - Fiscale aspecten beoordeling	61
11.3	Verklaring van de Uitgevende Instelling	62
Bijlagen		
Bijlage I:	Begrippen en definities	64
Bijlage II:	Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds	65
Bijlage III:	Inschrijfformulier	72

1. WETTELIJKE SAMENVATTING

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

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

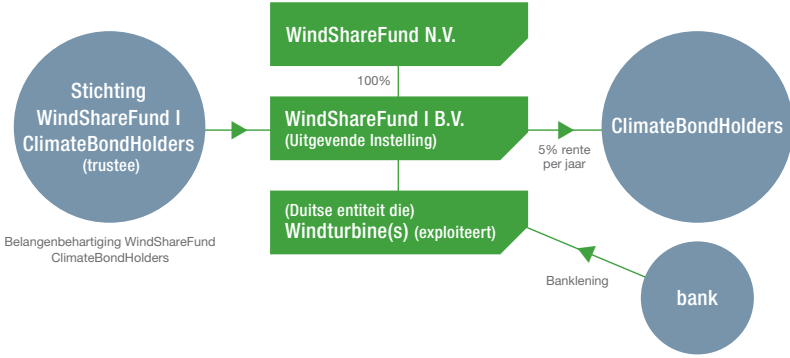
Deze samenvatting bevat alle elementen waarvan het is vereist die op te nemen in een samenvatting voor de onderhavige effecten en

Uitgevende Instelling. Omdat sommige elementen niet vereist zijn om genoemd 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'.

Afdeling A - Inleiding en waarschuwingen		
A.1	Waarschuwing	<p>Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Informatie Memorandum. Iedere beslissing om te beleggen in de aangeboden effecten - obligaties (hierna: de WindShareFund ClimateBonds) van WindShareFund I B.V. (hierna: WindShareFund I) - moet gebaseerd zijn op bestudering van het gehele Informatie Memorandum door de investeerder. Iedere investeerder is zelf verantwoordelijk voor zijn beleggingsbeslissing.</p> <p>De investeerder die als eiser een vordering bij een rechterlijke instantie aanhangig maakt met betrekking tot de informatie in het Informatie Memorandum dient, indien van toepassing volgens de nationale wetgeving van de lidstaten van de Europese Unie, eventueel de kosten voor vertaling van het Informatie Memorandum te dragen voordat de rechtsovereenkomst wordt ingesteld.</p> <p>WindShareFund I, die deze samenvatting heeft ingediend, kan uitsluitend wettelijk aansprakelijk worden gesteld indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Informatie Memorandum wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Informatie Memorandum wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om investeerders te helpen wanneer zij overwegen in de WindShareFund ClimateBonds te investeren.</p>
A.2	Toestemming en voorwaarden voor het gebruik van het Prospectus	<p>WindShareFund I verleent toestemming aan financiële intermediairs voor het gebruik van het Informatie Memorandum bij hun activiteiten in de plaatsing van de WindShareFund ClimateBonds. Deze toestemming geldt voor de periode die start op het moment van uitbrengen van het Informatie Memorandum en die beoogd is te eindigen op 1 oktober 2015 (de beoogde Aanvangsdatum) of, indien eerder, op het moment dat op alle beschikbare WindShareFund ClimateBonds is ingeschreven dan wel later indien op de beoogde Aanvangsdatum niet alle WindShareFund ClimateBonds zijn geplaatst, en uiterlijk eindigt op 1 maart 2016. Als op 1 maart 2016 niet op alle 4.999 aangeboden WindShareFund ClimateBonds is ingeschreven, dan wordt de Uitgifte ingetrokken. Zodra de periode van bedoelde toestemming eindigt maakt de WindShareFund I dit op haar website (www.windsharefund.com) bekend.</p> <p>Slechts de inhoud van dit Informatie Memorandum is bindend. Op het Informatie Memorandum is het Nederlands recht van toepassing en uitsluitend de Nederlandse rechter is bevoegd ten aanzien van geschillen met betrekking tot het Informatie Memorandum en/of het deelnemen aan de Uitgifte. Het Informatie Memorandum verschijnt alleen in de Nederlandse taal. Alle bijlagen en de documenten die door middel van verwijzing zijn opgenomen worden steeds geacht integraal onderdeel uit te maken van dit Informatie Memorandum. Tot aan de Aanvangsdatum kunnen Inschrijvers generlei recht aan dit Informatie Memorandum ontleen. De afgifte en verspreiding van dit Informatie Memorandum kunnen in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Dit Informatie Memorandum is geen aanbod van, of een uitnodiging tot aankoop van enig effect in die rechtsgebieden. Iedere schending hiervan komt voor rekening en risico van de desbetreffende persoon en niet voor rekening en risico van WindShareFund N.V. of WindShareFund I.</p> <p>Niemand is gemachtigd om in verband met het Informatie Memorandum informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Informatie Memorandum zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door WindShareFund N.V. of WindShareFund I.</p> <p>Financiële intermediairs die het Informatie Memorandum gebruiken zijn verplicht aan potentiële beleggers informatie over de voorwaarden van de aanbieding te verstrekken.</p>

Afdeling B - Uitgevende instelling		
B.1	Officiële en handelsnaam	De officiële naam van de uitgevende instelling is WindShareFund I B.V. De handelsnaam is WindShareFund I.
B.2	Vestigingsplaats, rechtsvorm, toepasselijke wetgeving en land van oprichting	<p>WindShareFund I is statutair gevestigd en opgericht te Arnhem (Nederland) met kantooradres Zijpendaalseweg 51a, (6814 CD) Arnhem.</p> <p>WindShareFund I is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, die werkt onder het Nederlandse recht.</p>
B.4.b	Bekende tendensen	<p>De Uitgevende Instelling verklaart dat zij niet bekend is met gegevens over bekende tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze kan worden aangenomen dat zij tenminste in het lopende boekjaar wezenlijke gevolgen kunnen hebben voor haar vooruitzichten.</p> <p>WindShareFund I zal investeren in Duitse windenergie. Investeren in windenergie betekent directe reductie van vervuulende CO2 uitstoot. Deze reductie is een investering in een schoner, beter klimaat. Impact investering in zijn puurste vorm. WindShareFund I geeft daarom WindShareFund ClimateBonds uit, obligaties met een directe, positieve uitwerking op het klimaat die u naast een verwacht stabiel rendement, ook de gelegenheid geven uw huishouden volledig CO2 neutraal te maken. WindShareFund I investeert de gelden die worden aangetrokken met de Uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds, tezamen met het eigen vermogen van WindShareFund I (€ 100.000, dat is gestort door de Initiatiefnemer) en een Banklening van naar verwachting € 4.200.000, in één of twee Windturbines te Duitsland. Deze investering zal direct in de Windturbine(s) plaatsvinden, of indirect via een Windmolenpark (een Duitse <i>Kommanditgesellschaft</i>).</p> <p>Het thema energie is een uitermate belangrijk punt op de Duitse politieke agenda. In 2010 besloot de regering dat de Duitse CO2-uitstoot in 2050 80 tot 95% lager moet liggen dan in 1990. Na de nucleaire ramp in Fukushima in 2011 werd het besluit tot de 'Atomausstieg' genomen: alle kerncentrales moesten uiterlijk in 2022 gesloten zijn. Door de 'Atomausstieg' kwam de 'Energiewende', de Duitse energietransitie, in een stroomversnelling. Duitsland besloot om nog sterker in te zetten op duurzame energie en energiebesparing. In 2050 moet duurzame energie voorzien in minimaal 80% van de stroom- en 60% van de totale energiebehoefte van Duitsland. Kolencentrales zorgen nu nog voor ca. 45% van de Duitse stroomproductie en prijzen de schonere gascentrales uit de markt.</p> <p>Het leeuwendeel van de Duitse stroom moet straks komen uit al dan niet decentraal opgewekte windenergie, zonne-energie, energie uit biomassa en waterkracht. Ook andere technologieën als geothermie krijgen ruim baan. Ter stimulering van dit proces kan Duitsland terugvallen op de Erneuerbare Energien Gesetz (EEG) die vaste afnameprijzen garandeert voor opgewekte duurzame energie. Intussen is het aandeel duurzame energie in de stroomvoorziening dankzij deze wet al opgelopen tot meer dan 25%. De EEG is effectief maar verhoudingsgewijs duur. Vooral voor de consument: Duitse huishoudens en MKB ondernemingen betalen in Europa de hoogste stroomprijs. Dit is echter een situatie die wordt geaccepteerd in het belang van een schonere en duurzame energievoorziening. Om de kosten voor de verdere uitbouw van duurzame energie in de toekomst te verlagen, is de EEG per augustus 2014 ingrijpend gewijzigd. Sindsdien zet Duitsland vooral in op de meest kostenefficiënte duurzame energie uit wind (on- en offshore) en zon. Hierdoor wordt het plaatsen van nieuwe windturbines ook steeds omvangrijker gestimuleerd. Dit is vanzelfsprekend noodzakelijk om de doelstellingen voor 2050 te halen. De Duitse markt biedt daarmee een uitstekend klimaat voor investering in windenergie.</p> <p>Het Duitse Ministerie van Economie en Energie beschrijft het doel van de EEG als volgt:</p> <p>De ontwikkeling van hernieuwbare energiebronnen is een centrale pijler van de Energiewende. In deze context is een succesvol instrument voor de bevordering van groene stroom bedacht: de Erneuerbare-Energien-Gesetz (EEG), die voor het eerst in werking is getreden in 2000, en sindsdien voortdurend verder is ontwikkeld (2004 EEG, EEG 2009, EEG 2012, PV-Novelle, EEG 2014). De EEG is en blijft het belangrijkste instrument voor de ontwikkeling van hernieuwbare energie. Het doel van de EEG is om de energievoorziening op te bouwen, alsmede het verhogen van het aandeel van hernieuwbare energie in de elektriciteitsvoorziening. In 2050 moet dit aandeel ten minste 80 procent bedragen. De ontwikkeling van hernieuwbare bronnen en een duurzame energievoorziening, dienen het belang van bescherming van milieu en klimaat. De leefomgeving wordt tevens schoner door het sterk verminderen van het gebruik van fossiele brandstoffen. Bovendien zijn de economische kosten van de duurzame energievoorziening verminderd en wordt gestreefd naar technologische ontwikkeling op het gebied van duurzame energie.</p>

B.5	Groep	<p>WindShareFund I (de Uitgevende Instelling) is een 100% dochtermaatschappij van de Initiatiefnemer (WindShareFund N.V.).</p>  <p>De financieringsstructuur van de Uitgevende Instelling bestaat uit de Uitgifte van WindShareFund ClimateBonds alsmede gestort eigen vermogen en de Banklening, tenzij de investering in de Windturbine(s) indirect, via het Windmolenpark, plaatsvindt in welk geval de Banklening door het Windmolenpark wordt aangegaan. De Uitgevende Instelling heeft daarnaast geen schulden of externe financiers of bancaire leningen.</p> <p>De Initiatiefnemer is enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling en het stemrecht in de algemene vergadering van aandeelhouders rust derhalve volledig bij de Initiatiefnemer. De bestuurder van WindShareFund I is WindShareFund N.V. (de Bestuurder).</p> <p>Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders treedt als trustee op om de belangen van de gezamenlijke ClimateBondHolders te waarborgen. De rechten die de ClimateBondHolders hebben tegenover WindShareFund I worden bij uitsluiting van ieder ander uitgeoefend door Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders. De ClimateBondHolders kunnen dan ook niet rechtstreeks voor hun eigen, individuele belangen in verband met de WindShareFund ClimateBonds opkomen tegen WindShareFund I of derden, anders dan in de Vergadering van ClimateBondHolders. De Vergadering van ClimateBondHolders heeft het recht één van de drie bestuurders van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders te benoemen. Een tweede bestuurder wordt benoemd door WindShareFund I, en de derde bestuurder wordt benoemd door de twee hiervoor bedoelde bestuurders.</p>
B.9	Prognose	<p>De WindShareFund ClimateBonds geven recht op Rente van 5% per jaar over de Hoofdsom, achteraf betaalbaar binnen drie (3) werkdagen na afloop van een volledig kalenderkwartaal. Uiterlijk 20 jaar na de Aanvangsdatum dient WindShareFund I de WindShareFund ClimateBonds volledig te hebben afgelost.</p> <p>WindShareFund I verwacht zijn verplichtingen jegens de ClimateBondHolders tot betaling van de Rente, uit de exploitatie van de Windturbine(s) te kunnen voldoen. Voor een deel van de aflossing van de WindShareFund ClimateBonds is de verkoop van de Windturbine(s) nodig; volgens de prognose kan die aflossing niet uitsluitend uit de exploitatie worden voldaan. WindShareFund I verwacht een restwaarde van de Windturbine(s) na 20 jaar die voldoende is om de WindShareFund ClimateBonds volledig af te lossen.</p>
B.10	Voorbehoud in de afgifte van verklaring betreffende historische financiële informatie	<p>Niet van toepassing; WindShareFund I is recent opgericht. Van WindShareFund I is geen historische financiële informatie beschikbaar.</p>
B.12	Belangrijke historische financiële informatie	<p>Niet van toepassing; WindShareFund I is recent opgericht. Van WindShareFund I is geen historische financiële informatie beschikbaar.</p>
B.13	Recente gebeurtenissen van bijzonder belang	<p>Niet van toepassing; met betrekking tot WindShareFund I zijn geen recente gebeurtenissen te vermelden die van bijzonder belang zijn en die van grote betekenis zijn voor de beoordeling van haar solvabiliteit.</p>
B.14	Afhankelijkheid van groepsmaatschappijen	<p>Niet van toepassing; WindShareFund I is niet afhankelijk van groepsmaatschappijen.</p>
B.15	Belangrijkste activiteiten	<p>WindShareFund I biedt WindShareFund ClimateBonds aan waarvan de opbrengst wordt aangewend voor de aankoop van één of twee Windturbines van derden en voor het voldoen van alle kosten en vergoedingen die verband houden met die koop en de uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds. Na de investering en aankoop zal WindShareFund I de Windturbine(s) exploiteren.</p>
B.16	Eigendom of zeggenschap van anderen	<p>Alle aandelen in het kapitaal van WindShareFund I zijn in handen van de Initiatiefnemer (WindShareFund N.V.). De Directie (van WindShareFund N.V.) wordt gevormd door Charles (C.E.) Ratelband BBA.</p>
B.17	Rating	<p>Niet van toepassing; aan de WindShareFund ClimateBonds is geen rating toegekend.</p>

Afdeling C - Effecten		
C.1	Type en categorie effecten	De WindShareFund ClimateBonds zijn effecten als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht, in de definitie van 'effect' onder b (verhandelbare obligaties). De WindShareFund ClimateBonds luiden op naam.
C.2	Munteenheid	De WindShareFund ClimateBonds luiden in euro en worden aangeboden voor elk € 500 (exclusief 3% Emissiekosten), met uitzondering van de WindShareFund Founder's ClimateBond die aan de Initiatiefnemer wordt uitgegeven voor € 499,99 (exclusief Emissiekosten). De uitgifteprijs van de WindShareFund ClimateBonds is gelijk aan de Nominale Waarde ervan.
C.5	Beperkingen in vrije overdraagbaarheid Obligaties	<p>De WindShareFund ClimateBonds zijn overdraagbaar. Op de overdracht zijn twee voorwaarden van toepassing. De eerste voorwaarde is dat overdracht uitsluitend kan plaatsvinden tegen het tegelijkertijd aanvaarden van de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds, inclusief het verstrekken door de verkrijgende partij van een privaatieve last en volmacht aan Stichting WindShareFund I ClimateBond-Holders, die ziet op het opkomen voor de belangen van de ClimateBondHolder door uitsluitend Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders. De tweede voorwaarde is dat de feitelijke verhandeling en de totstandkoming van de overeenkomst van koop en verkoop van een WindShareFund ClimateBond, plaatsvindt via het online platform van Van Lanschot Bankiers N.V.</p> <p>Op de overdracht van WindShareFund ClimateBonds zijn transactiekosten van toepassing. Die bedragen voor ieder van de koper en de verkoper 0,45% van de transactiewaarde.</p> <p>Overdraagbaarheid van WindShareFund ClimateBonds is niet mogelijk gedurende de zogenoemde gesloten perioden, van naar verwachting maximaal vier weken voor de bekendmaking van de nieuwe intrinsieke waarde van de WindShareFund ClimateBonds die wordt gebaseerd op de halfjaar- en jaarcijfers van WindShareFund I. De gesloten perioden worden telkens bekendgemaakt op de website van WindShareFund I (www.windsharefund.com) en op die van Van Lanschot Bankiers N.V. (windsharefund.vanlanschot.com).</p>
C.8	Aan de Obligaties verbonden rechten	<p>De WindShareFund ClimateBonds geven recht op terugbetaling van de Hoofdsom (bij de uitgifte van de WindShareFund ClimateBond is die gelijk aan de Nominale Waarde van € 500, met uitzondering van de WindShareFund Founder's ClimateBond die aan de Initiatiefnemer wordt uitgegeven, waarvan de Nominale Waarde € 499,99 bedraagt) en ontvangst van Rente (5% per jaar). De WindShareFund ClimateBonds vormen een directe en onvoorwaardelijke verplichting van WindShareFund I jegens de ClimateBondHolders, gelijk in rang met alle huidige en toekomstige (niet achtergestelde) verplichtingen van WindShareFund I. Vorderingen tot betaling van Rente en tot aflossing van de WindShareFund ClimateBonds verjaren door verloop van vijf jaar.</p> <p>Voorts geven de WindShareFund ClimateBonds een aantal rechten met betrekking tot de Vergadering van ClimateBondHolders, zoals het recht daarvoor te worden uitgenodigd, in de vergadering het woord te voeren en daarin het stemrecht op de WindShareFund ClimateBonds uit te oefenen. Met het stemrecht op de WindShareFund ClimateBonds kan invloed worden uitgeoefend op besluiten onder meer omtrent richting WindShareFund I of met betrekking tot de Windturbine(s) of het Windmolenpark te nemen maatregelen, het wijzigen van de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds, het verlenen van uitstel van betaling aan WindShareFund I, het kwijtschelden van verplichtingen van WindShareFund I jegens de ClimateBondHolders en benoeming van één van de drie bestuurders van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders.</p>

C.9	Rente, ingangs- en vervaldagen, aflossing Obligaties, rendement en vertegenwoordiger van de Obligatiehouders	<p>Potentiële investeerders wordt een investering in de financiering van de aankoop en de exploitatie van Windturbine(s) - al dan niet via een Windmolenpark - aangeboden met een rendement van 5% op jaarbasis.</p> <p>De Rente wordt berekend vanaf de dag van uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds (de Aanvangsdatum). De Rente is achteraf betaalbaar, binnen drie (3) werkdagen na afloop van een volledig kalenderkwartaal.</p> <p>De WindShareFund ClimateBonds hebben een looptijd van twintig (20) jaar, gerekend vanaf de Aanvangsdatum (de beoogde Aanvangsdatum - de datum van uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds - is 1 oktober 2015). Aflossing van de WindShareFund ClimateBonds geschiedt uiterlijk aan het einde van de looptijd. De intentie is om de WindShareFund ClimateBonds niet eerder dan bij afloop van de looptijd (20 jaar na de Aanvangsdatum) volledig te hebben afgelost. In de prognoses is rekening gehouden met vier gedeeltelijke, vervroegde aflossingen (per 1 januari van de jaren 2020, 2025, 2030 en 2032) van elk € 250.000 (telkens € 50 per WindShareFund ClimateBond).</p> <p>Met ingang van 1 januari 2020 kan WindShareFund I op ieder moment besluiten tot vervroegde gehele of gedeeltelijke aflossing over te gaan. WindShareFund I zou daartoe kunnen besluiten als er bijvoorbeeld overtollige liquiditeiten worden aangehouden. Zulk een vervroegde aflossing leidt niet tot de verplichting van WindShareFund I om een boete - of andere vergoeding wegens vervroegde aflossing - aan de ClimateBondHolders te betalen.</p> <p>Bij tussentijdse verkoop van de Windturbine(s) (of belangen in het Windmolenpark), ook als dat vóór 1 januari 2020 plaatsvindt, is WindShareFund I verplicht de WindShareFund ClimateBonds als volgt af te lossen:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ indien WindShareFund I alle Windturbines heeft verkocht (of al haar belangen in het Windmolenpark heeft verkocht), worden alle WindShareFund ClimateBonds volledig afgelost en wordt de opgelopen, nog niet uitgekeerde Rente tegelijkertijd met de aflossing uitgekeerd; of ■ indien WindShareFund I niet alle maar een deel van de Windturbines heeft verkocht (of niet al maar een deel van haar belangen in het Windmolenpark heeft verkocht), wordt op alle WindShareFund ClimateBonds een deel van de Nominale Waarde afgelost, en wel naar rato van het verkochte deel ten opzichte van het op de Aanvangsdatum verworven aantal Windmolens (of naar rato van het verkochte deel van de belangen in het Windmolenpark ten opzichte van het op de Aanvangsdatum verworven belang in het Windmolenpark). <p>Bij deze verplichte, vervroegde (gehele of gedeeltelijke) aflossing is WindShareFund I evenmin verplicht om een boete - of andere vergoeding wegens vervroegde aflossing - aan de ClimateBondHolders te betalen, ook als dat voor 1 januari 2020 zou plaatsvinden. Aflossing vindt plaats uiterlijk op de vijftiende (15e) dag na de dag waarop de Windturbine(s) (of de deelneming in het Windmolenpark) is geleverd aan de koper.</p> <p>De Windturbine(s) (of belangen in het Windmolenpark) worden gefinancierd met de gelden die WindShareFund I aantrekt door de Uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds, het eigen vermogen van WindShareFund I (€ 100.000, dat is gestort door de Initiatiefnemer) en een Banklening van naar verwachting € 4.200.000 die met een Duitse bank wordt aangegaan. Bedoelde bank zal het eerste recht van hypotheek (of een soortgelijk zekerheidsrecht) verleend krijgen op de Windturbine(s) en het eerste recht van pand (of een soortgelijk zekerheidsrecht) op het door WindShareFund I gehouden belang in het Windmolenpark (indien daarvan sprake is, bij een indirecte investering in Windturbines) en op alle vorderingen van het Windmolenpark op derden of, indien WindShareFund I direct in de Windturbine(s) investeert, alle vorderingen van WindShareFund I op derden (waaronder vorderingen in verband met leveranties van elektriciteit).</p> <p>Indien de voorwaarden van de Banklening - die op het moment van publicatie van het Informatie Memorandum nog niet bekend zijn - het verlenen van hypotheek- en pandrechten (of soortgelijke zekerheidsrechten) ten behoeve van de ClimateBondHolders toestaan worden, tot meerdere zekerheid van de voldoening door WindShareFund I van haar verplichtingen die voortvloeien uit de WindShareFund ClimateBonds, via Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders, ten gunste van de ClimateBondHolders, de volgende zekerheidsrechten gevestigd:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ het recht van hypotheek (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht op de Windturbine(s), in rang direct na het recht van hypotheek (of een soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht dat in verband met de Banklening aan de desbetreffende bank wordt verstrekt; en ■ het recht van pand (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht, in rang direct na het recht van pand (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht dat in verband met de Banklening aan de desbetreffende bank wordt verstrekt, op: <ul style="list-style-type: none"> ■ het door WindShareFund I gehouden belang in het Windmolenpark (indien daarvan sprake is, bij een indirecte investering in Windturbines); en ■ alle vorderingen van het Windmolenpark op derden of, indien WindShareFund I direct in de Windturbine(s) investeert, alle vorderingen van WindShareFund I op derden (waaronder vorderingen in verband met leveranties van elektriciteit).
-----	---	---

	Rentebetalingen met een derivaten-component	Niet van toepassing; de rentebetalingen op de WindShareFund ClimateBonds kennen geen derivaten-component.
C.11	Beursnotering	Voor de WindShareFund ClimateBonds zal geen beursnotering worden aangevraagd. De WindShareFund ClimateBonds zijn verhandelbaar via de multilaterale handelsfaciliteit (MTF) die Van Lanschot Bankiers N.V. exploiteert.

Afdeling D - Risico's

D.2	Kerngegevens voornaamste risico's specifiek voor uitgevende instelling	<p>Het voornaamste risico voor de ClimateBondHolders is dat de Uitgevende Instelling - WindShareFund I - niet aan zijn betalingsverplichtingen met betrekking tot de Rente of de aflossing van de WindShareFund ClimateBonds kan voldoen. WindShareFund I verwacht de Rente te kunnen voldoen uit de exploitatie van de Windturbine(s), en de aflossing van de WindShareFund ClimateBonds uit bedoelde exploitatie én verkoopopbrengst van de Windturbine(s). WindShareFund I is van mening dat de Windturbine(s) in de toekomst enige economische waarde behouden en uitgaande van een technische levensduur van 30 jaar, na jaar 20 nog ongeveer 33% van de Aankoopwaarde vertegenwoordigen. Dit percentage dient als uitgangspunt voor het verkoopscenario en de prognoses. Gezien de jonge markt en het ontbreken van ervaringscijfers wat een windturbine na 20 jaar nog aan marktwaarde heeft, is het echter onzeker dat dit uitgangspunt zal blijken juist te zijn. Indien de Windturbine(s) op termijn (na 20 jaar) onverkoopbaar blijkt (blijken) te zijn of een waarde hebben van nihil, levert dat aanzienlijke risico's op, die ertoe kunnen leiden WindShareFund I geheel of gedeeltelijk niet aan de verplichtingen jegens de ClimateBondHolders kan voldoen. WindShareFund I is voor aflossing van de WindShareFund ClimateBonds voor een deel afhankelijk van de verkoopopbrengst van de Windturbines.</p> <p>Met de vermogensstructuur van WindShareFund I, waarbij (a) WindShareFund ClimateBonds worden uitgegeven in plaats van eigen vermogenstitels als aandelen, (b) voor het overige financiering voor een substantieel deel plaatsvindt met een Banklening en (c) slechts voor een gering deel financiering plaatsvindt met eigen vermogen (€ 100.000), is gekozen voor een structuur waarbij relatief veel vreemd vermogen en weinig eigen vermogen (zoals bij aandelen) wordt ingebracht. Als de exploitatieresultaten in negatieve zin afwijken van de prognoses, kan dit de uitkering van Rente en terugbetaling van de Hoofdsom aan de ClimateBondHolders in gevaar brengen omdat WindShareFund I relatief weinig buffers (eigen vermogen) heeft. Het risico-profiel van de ClimateBondHolders (als verstrekkers van vreemd vermogen) wijkt in dit licht niet significant af van het risico dat zij zouden lopen als aandeelhouders (d.i. verstrekkers van eigen vermogen).</p> <p>WindShareFund I investeert in één of twee Windturbines. Doordat er maar in een beperkt aantal objecten wordt geïnvesteerd, bestaat het risico dat het rendement voor WindShareFund I sterk negatief wordt beïnvloed als een of meer van de mogelijke risico's waaraan WindShareFund I bloot staat zich voordoen, wat er toe kan leiden dat de ClimateBondHolder niet of niet tijdig de (volledige) Rente of de (volledige) aflossing op de WindShareFund ClimateBonds betaald krijgt.</p> <p>De risico's die voor het exploiteren van de Windturbine(s) relevant zijn, zijn onder andere het risico dat de Windturbine(s) technische gebreken zullen krijgen, het risico op schade aan of gedeerde exploitatieopbrengsten uit de Windturbine(s) door calamiteiten, het risico op een lagere dan verwachte wind waardoor de exploitatieopbrengsten lager zijn dan geprognosticeerd, debiteurenrisico, onderhoudsrisico, het financieers- en renterisico en het risico die politieke en maatschappelijke (markt)ontwikkelingen met zich brengen. Indien een of meerdere van deze risico's zich realiseren kan dat negatieve gevolgen hebben voor de betaling van Rente op de WindShareFund ClimateBonds en de aflossing ervan.</p> <p>Verder is het restwaarderisico relevant (zie ook hierboven), alsook het risico dat de Windturbine(s) niet kan (kunnen) worden verkocht of niet worden geherfinancierd binnen de beoogde periode van 20 jaar. Als een of beide van deze risico's en/of (al dan niet in combinatie met) een of meerdere van voornoemde risico's die voor het exploiteren van de Windturbine(s) relevant zijn zich realiseren, kan dat negatieve gevolgen hebben voor de terugbetaling van de Hoofdsom van de WindShareFund ClimateBonds.</p> <p>De voorwaarden van de Banklening, waarmee de Windturbine(s) voor een deel mee wordt (worden) gefinancierd, staan nog niet vast. Er is een risico dat de bank die de Banklening verstrekt niet toestaat dat zekerheidsrechten ten behoeve van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders worden gevestigd, of dat die bank verlangt dat er beperkingen worden opgelegd aan de mogelijkheid tot uitwinning van die zekerheidsrechten. Er kan op dit moment geen zekerheid worden gegeven dat ten behoeve van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders (en indirect ten behoeve van de ClimateBondHolders) zekerheden - de rechten van hypotheek en pand (of soortgelijke zekerheidsrechten), in rang direct na de zekerheidsrechten die aan bedoelde bank worden verstrekt - worden gevestigd. Als deze zekerheden niet worden gevestigd of er beperkingen worden gesteld aan de uitoefening van de zekerheidsrechten ontstaat het risico dat, bij tegenvallende resultaten van WindShareFund I waardoor niet aan alle verplichtingen jegens de ClimateBondHolders kan worden voldaan, de ClimateBondHolders zich niet of niet onbeperkt kunnen verhalen op de activa van WindShareFund I en hun investering geheel of ten dele verloren zien gaan.</p>
------------	---	--

D.3	Kerngegevens voornaamste risico's specifiek voor Obligaties	<p>Hoewel de WindShareFund ClimateBonds verhandelbaar (overdraagbaar) zijn via de MTF van Van Lanschot Bankiers N.V. moet er rekening mee worden gehouden dat (feitelijke) verhandeling van WindShareFund ClimateBonds onmogelijk is. De groep van potentiële investeerders in de WindShareFund ClimateBonds kan beperkt blijken te zijn. Er dient derhalve rekening mee te worden gehouden dat de investeerder zijn investering in WindShareFund ClimateBonds langer moet aanhouden dan is voorzien of is gewenst. Voorts kan de illiquiditeit van de WindShareFund ClimateBonds een drukkend effect hebben op de waarde ervan.</p> <p>De handel in WindShareFund ClimateBonds vindt plaats op basis van een vastgestelde koers met als vertrekpunt de intrinsieke waarde en bij aanvang de Nominale Waarde van € 500 per WindShareFund ClimateBond (met uitzondering van de WindShareFund Founder's ClimateBond die aan de Initiatiefnemer wordt uitgegeven, waarvan de Nominale Waarde € 499,99 bedraagt). De handelskoers wordt ieder half jaar vastgesteld op basis van de jaarrekening of tussentijdse halfjaarcijfers en op het platform van Van Lanschot gepubliceerd (windsharefund.vanlanschot.com). Bij de vaststelling van de handelskoers kunnen fouten worden gemaakt. Behoudens in geval van opzet of grove schuld wordt een ClimateBondHolder - of een voormalige of potentiële ClimateBondHolder - niet gecompenseerd voor schade ten gevolge van fouten die zijn gemaakt in de vaststelling van de handelskoers. Het risico van deze schade, een te lage verkoopprijs als de handelskoers te laag blijkt te zijn of een te hoge koopprijs als de handelskoers te hoog blijkt te zijn, ligt dan ook in beginsel bij de (voormalige of potentiële) ClimateBondHolder.</p> <p>Door het risicodragende karakter van de WindShareFund ClimateBonds is het niet aan te raden om deel te nemen aan de Uitgifte van WindShareFund ClimateBonds indien de investeerder het zich niet kan permitteren zijn investeringsbedrag geheel of gedeeltelijk te verliezen. Iedere investeerder dient bereid te zijn om het economische en financiële risico verbonden aan de WindShareFund ClimateBond te dragen gedurende onbepaalde tijd. Investeren in WindShareFund ClimateBonds is uitsluitend geschikt voor investeerders die het verlies van (een deel van) hun investeringsbedrag kunnen dragen.</p>
------------	--	---

Afdeling E - Aanbieding		
E.2b	Redenen voor aanbieding wanneer het niet gaat om het maken van winst en/of afdekken van risico's	Niet van toepassing; het aanbod van WindShareFund ClimateBonds heeft als doel het maken van winst.
E.3	Voorwaarden van de aanbieding	<p>Het aanbod tot investeren in WindShareFund ClimateBonds is gericht aan zowel particulieren als rechtspersonen. De WindShareFund ClimateBonds worden uitgegeven zodra is ingeschreven op 4.999 WindShareFund ClimateBonds. Indien op 1 maart 2016 niet voor ten minste 4.999 WindShareFund ClimateBonds is ingeschreven, wordt de Uitgifte ingetrokken. Eventuele door investeerders gestorte bedragen (inclusief Emissiekosten) worden dan onverwijld teruggestort.</p> <p>Inschrijven op de uitgifte van WindShareFund ClimateBonds kan door het digitaal of fysiek toesturen van een volledig ingevuld en ondertekend inschrijfformulier (tezamen met de daarin genoemde bijlagen) en een volledig ingevuld en ondertekend exemplaar van de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds. Behoudens het geval dat de Uitgifte wordt ingetrokken of het geval dat er sprake is van nieuwe ontwikkelingen, materiële vergissingen, onjuistheden of aanpassingen op het aanbod die van invloed zijn op de beoordeling van de WindShareFund ClimateBonds en zich voordoen of worden geconstateerd tussen het tijdstip van het uitbrengen van dit Informatie Memorandum en de definitieve afsluiting van de periode voor de inschrijving op de Uitgifte, zijn door WindShareFund I aanvaardde inschrijvingen bindend.</p>
E.4	Belangen en tegenstrijdige belangen die van betekenis zijn voor de aanbieding	<p>De belangen van WindShareFund I en van WindShareFund N.V. (de Initiatiefnemer) zijn er hoofdzakelijk op gericht om door middel van het aanbieden van de investering in WindShareFund ClimateBonds en de exploitatie van de Windturbine(s), de aandacht te vestigen op de klimaatverandering als gevolg van het broeikaseffect, en het beschermen en bewaren van het milieu voor toekomstige generaties. Eventuele baten die resteren nadat aan alle verplichtingen aan de ClimateBondHolders en aan derden, waaronder de managementvergoeding aan de Initiatiefnemer, is voldaan, worden aangewend voor de opzet van structuren en aanbieden van investeringen voor opvolgende WindShareFunds.</p> <p>Voor zover WindShareFund I bekend is, bestaan er geen (potentiële) belangenconflicten tussen de plichten jegens WindShareFund I van de Bestuurder en diens eigen belangen en/of andere plichten.</p>
E.7	Geraamde kosten die aan de investeerder in rekening worden gebracht	<p>Over de Nominale Waarde van een WindShareFund ClimateBond (€ 500) wordt de Inschrijver 3% Emissiekosten in rekening gebracht (€ 15). De Nominale Waarde van de WindShareFund Founder's ClimateBond die aan de Initiatiefnemer wordt uitgegeven bedraagt € 499,99.</p> <p>Op de overdracht van WindShareFund ClimateBonds zijn transactiekosten van toepassing. Die bedragen voor ieder van de koper en de verkoper 0,45% van de transactiewaarde.</p>

2. RISICOFACTOREN

Inleiding

Duurzame investeringen in wind zijn in het algemeen interessante assets, waarmee de ClimateBondHolder relatief goede, veilige en stabiele rendementen kan behalen. ClimateBondHolders dienen echter te beseffen en te aanvaarden dat investeren in duurzame energievormen als windturbines niet zonder risico's is, en dat WindShareFund I mogelijk niet in staat zal zijn om aan alle verplichtingen jegens de ClimateBondHolders te voldoen. Het gehele in WindShareFund ClimateBonds geïnvesteerde bedrag (inclusief Emissiekosten) kan verloren gaan. Het totale vermogen van een investeerder dient zodanig te zijn dat een dergelijk verlies kan worden gedragen. Investeren in WindShareFund ClimateBonds is uitsluitend geschikt voor investeerders die het verlies van (een deel van) hun investeringsbedrag kunnen dragen.

Bij het nemen van een investeringsbeslissing dient de (potentiële) ClimateBondHolder alle risico's evenals zijn persoonlijke financiële situatie en doelstellingen in overweging te nemen.

De AFM pleit in een persbericht van 18 februari 2015 voor betere bescherming van beleggers in beleggingsobligaties (de WindShareFund ClimateBonds zijn aan te merken als zulke beleggingsobligaties).¹ De AFM geeft daarbij tips om de risico's van beleggingsobligaties te beoordelen.² U wordt aangeraden deze publicaties van de AFM te lezen.

In dit hoofdstuk worden de materiële risico's genoemd ten aanzien van het investeren in windturbines en meer specifiek in WindShareFund I. Dit hoofdstuk is niet bedoeld als een uitputtend overzicht van alle mogelijke risico's.

Algemeen

WindShareFund I verwerft enkel een of meerdere operationele Windturbines op land, die al aan het elektriciteitsnet aangesloten zijn en bewezen hebben naar behoren te functioneren. Aangezien de Windturbine(s) op de Aanvangsdatum operationeel en opgeleverd is (zijn), zijn er voor de ClimateBondHolders geen directe risico's in de aanloop en bouw van het project maar kunnen niet-temin nadien defecten aan het licht komen die hun oorzaak vinden bedoelde aanloop of bouw. Als die defecten niet onder een garantie vallen, kan dat tot schade voor WindShareFund I leiden wat het risico voor de ClimateBondHolders met zich brengt dat niet of niet tijdig Rente of aflossing op de WindShareFund ClimateBonds kan worden betaald.

De belangrijkste risico's die zijn verbonden aan het investeren in de WindShare ClimateBonds doen zich voor tijdens de exploitatiefase van de Windturbine(s). Een belangrijk risico is gelegen in de samenloop van verschillende risicofactoren, dus wanneer verschillende risicofactoren tegelijkertijd optreden.

Een dergelijke samenloop kan leiden tot een situatie waarbij de optredende risico's voor de ClimateBondHolders significant zijn, hetgeen gevolgen kan hebben voor de betaling van Rente of aflossing op de WindShareFund ClimateBonds.

2.1 Risico's tijdens exploitatie

2.1.1 Risico's met betrekking tot de vermogensstructuur

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

2.1.2 Technische gebreken

Het risico bestaat dat de Windturbine(s) niet naar behoren functioneert (functioneren). In dat geval zal er minder of geen elektriciteit worden opgewekt en zal WindShareFund I minder of geen inkomsten genieten. Indien dit langdurig het geval is, bestaat het risico dat de ClimateBondHolder niet of niet tijdig de (volledige) Rente of de (volledige) aflossing op de WindShareFund ClimateBonds betaald zal krijgen. Een soortgelijk risico is dat de Windturbine(s) niet naar behoren functioneert (functioneren) en WindShareFund I schade zal leiden omdat reparaties moeten plaatsvinden. Gezien de garanties die leverancier van de Windturbine(s), die tevens het onderhoud zal verrichten, normaliter geeft, geldt in beginsel dat de leverancier WindShareFund I zal compenseren, indien een Windturbine niet naar behoren functioneert, uit welke compensatie in dat geval de ClimateBondHolders betaald zullen worden. Er is echter een risico dat de leverancier niet kan voldoen aan de garantieverplichtingen.

2.1.3 Calamiteiten

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

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

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

¹ www.afm.nl/nl-professionals/nieuws/2015/feb/consumentenmonitor-beleggingsobligaties

² www.afm.nl/nl-consumenten/producten/belegging/soorten/obligaties/risicovol-herkennen.aspx

lukken veroorzaakt door (niet correct functionerende) Windturbines, zijn gedekt door middel van een aansprakelijkheidsverzekering voor bedrijven, maar ook hier geldt dat niet alle schade (tegen aanvaardbare condities) is te verzekeren en dat sprake kan zijn van een eigen risico die WindShareFund I zelf moet dragen.

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

2.1.4 Windrisico

De mogelijkheid bestaat dat het minder waait dan verwacht. Het gevolg daarvan zou zijn dat er minder elektriciteit wordt opgewekt, hetgeen zou resulteren in lagere inkomsten voor WindShareFund I. Dit zou er in kunnen resulteren dat WindShareFund I niet voldoende geld heeft om de ClimateBondHolders volledig te betalen. Het door WindShareFund N.V. ingeschakelde deskundige Ecofys controleert de inschatting van de gemiddelde elektriciteitsproductie per jaar gemaakt door de desbetreffende windtaxateur. Op basis van de windtaxatie maakt WindShareFund I een financiële prognose van de gemiddelde elektriciteitsproductie waarbij de betalingen aan de ClimateBondHolders in gevaar zouden kunnen komen. Doordat WindShareFund I afspraken over een vaste vergoeding per opgewekte kWh met een Duitse energiemaatschappij maakt voor de komende 20 jaar, die is gegarandeerd krachtens Duitse wetgeving, kan er op dit punt geen cumulatie van oorzaken optreden. Niettemin kan een stilstand van de Windturbines door een uitzonderlijk laag windaanbod de opbrengsten van WindShareFund I drukken. Als die situatie zich voordoet kan dat er toe leiden dat de ClimateBondHolder niet of niet tijdig de (volledige) Rente of de (volledige) aflossing op de WindShareFund ClimateBonds betaald krijgt.

2.1.5 Spreidingsrisico

Indien er wordt geïnvesteerd in een meer gespreide portefeuille (soort en/of aantal windturbines) dan WindShareFund I doet, kan het effect van het zich voordoen van een of meer van de in dit hoofdstuk bedoelde risico's minder groot zijn. WindShareFund I investeert echter in één of twee Windturbines. Doordat er maar in een beperkt aantal objecten wordt geïnvesteerd, bestaat het risico dat het rendement voor WindShareFund I sterk negatief wordt beïnvloed als een of meer van de in dit hoofdstuk bedoelde risico's zich voordoet, wat er toe kan leiden dat de ClimateBondHolder niet of niet tijdig de (volledige) Rente of de (volledige) aflossing op de WindShareFund ClimateBonds betaald krijgt.

2.2 Risico's van contractpartijen

2.2.1 Faillissement leverancier en onderhoudspartij

De mogelijkheid bestaat dat de leverancier van de Windturbine(s) - die tevens het onderhoud zal verrichten - gedurende de looptijd van de WindShareFund ClimateBonds niet aan haar verplichtingen voldoet dan wel kan voldoen. Indien dit zich voordoet, zal een andere partij gevraagd worden de onderhoudstaken over te nemen. Geprobeerd zal worden om dit onder dezelfde (financiële)

condities te laten plaatsvinden. De mogelijkheid bestaat dat de Windturbine(s) (tijdelijk) minder elektriciteit zal (zullen) produceren dan verwacht, of dat de kosten van het onderhoud zullen stijgen, hetgeen er toe kan leiden dat WindShareFund I onvoldoende geld tot haar beschikking heeft om de Rente en aflossing op de WindShareFund ClimateBonds (volledig en tijdig) aan de houder ervan te betalen.

2.2.2 Faillissement andere leveranciers of afnemers

Voor eventuele andere leveranciers, onderaannemers of afnemers geldt ook dat in geval van eventueel faillissement een andere partij gevraagd wordt de taken of de positie van de desbetreffende leverancier of afnemer over te nemen. De mogelijkheid bestaat echter dat in dat geval de kosten hoger en/of opbrengsten lager zullen zijn, wat er toe kan leiden dat het voor WindShareFund I niet mogelijk is de Rente en aflossing op de WindShareFund ClimateBond (volledig en tijdig) aan de houder ervan te betalen.

2.2.3 Faillissement verzekeraars

Een faillissement van een of meer verzekeraars waarmee WindShareFund I een verzekeringspolis afsluit, in het bijzonder voor de calamiteiten genoemd in paragraaf 2.1.3, kan er toe leiden dat als een verzekerd voorval zich voordoet er geen uitkering op volgt, waardoor het voor WindShareFund I niet mogelijk is de Rente en aflossing op de WindShareFund ClimateBond (volledig en tijdig) aan de houder ervan te betalen.

2.2.4 Contracten en overeenkomsten

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

2.2.5 Financierings- en renterisico

Het bedrijfsresultaat van WindShareFund I kan negatief beïnvloed worden door algemene en meer specifieke marktontwikkelingen. Het financierings- en renterisico houdt in, dat in geval van vreemd vermogen financiering (leningen) de directe resultaten c.q. liquiditeiten van WindShareFund I onderhevig zullen zijn aan rentefluctuaties.

Bij een hogere rente zullen de financieringslasten toenemen aangezien de Windturbine(s) in aanzienlijke mate met vreemd vermogen is (zijn) gefinancierd. Het directe resultaat van WindShareFund I zal bij een stijgende marktrente een neergaande lijn laten zien. Bovendien kan een stijging van de rente het risico van dalende prijzen vergroten. Een daling van de prijzen kan leiden tot een neerwaartse druk op het bedrijfsresultaat van WindShareFund I. Een stijgende marktrente zal aldus een negatief effect hebben op de resultaten. De ClimateBondHolders krijgen een vaste rente, waardoor zij op zichzelf beschouwd geen direct risico lopen bij rentefluctuaties. Maar zij lopen wel een indirect risico: bij een stijgende marktrente en stijgende financieringslasten voor WindShareFund I ontstaat het risico dat er onvoldoende gelden beschikbaar zijn om de Rente en aflossing op de WindShareFund ClimateBond (volledig en tijdig) aan de houder ervan te betalen.

De Windturbine(s) wordt (worden) voor een deel gefinancierd met een Banklening (een hypothecaire financiering door een bank). Er is ter zake nog geen overeenkomst aangegaan en de voorwaarden daarvan zijn derhalve nog onbekend. Het is niet uit te sluiten dat de bank als eis stelt dat er een maximale verhouding tussen de hoofdsom van de Banklening en de waarde van de Windturbine(s) moet worden aangehouden (loan to value-clausule of LTV), vast te stellen op basis van een jaarlijks door de bank te verrichten waardering van de Windturbine(s). Indien niet wordt voldaan aan de LTV kan de een bank doorgaans verlangen dat een (hogere) aflossing op de Banklening wordt gedaan. Bij een hogere aflossing op de Banklening kan de situatie ontstaan dat geen liquiditeiten meer beschikbaar zijn om Rente of aflossingen op de WindShareFund ClimateBonds te betalen totdat de LTV weer voldoet aan het maximaal toegestane percentage. Het niet voldoen aan de loan to value-clausule kan ook tot gevolg hebben, afhankelijk van de voorwaarden van de Banklening, dat de Banklening ineens opeisbaar wordt. Dan ontstaat het aanzienlijke risico dat de Windturbine(s) gedwongen verkocht moet(en) worden. De verkoopopbrengst bij een gedwongen verkoop is doorgaans aanzienlijk lager dan bij een vrijwillige verkoop. WindShareFund kan volgens de prognose (zie hoofdstuk 8) de WindShareFund ClimateBonds niet volledig aflossen zonder de Windturbine(s) te verkopen tegen een bepaalde minimumprijs. Bij een gedwongen verkoop is het risico aanzienlijk dat die minimumprijs niet wordt verkregen, waardoor de ClimateBondHolders het risico lopen dat zij hun investering geheel of gedeeltelijk verloren zien gaan.

2.3 Overige risico's

2.3.1 Risico's van gezamenlijk zekerheidsrechten en belangenbehartiging door Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders

Elke WindShareFund ClimateBond omvat een vordering van de ClimateBondHolder op WindShareFund I. Tot meerdere zekerheid van de nakoming van de (daartegenover staande) verplichtingen van WindShareFund I worden in beginsel - zie echter paragraaf 2.3.2 - de volgende zekerheidsrechten ten behoeve van de ClimateBondHolders gevestigd:

- het recht van hypotheek (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht op de Windturbine(s), in rang direct na het recht van hypotheek (of een soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht dat in verband met de Banklening aan de desbetreffende bank wordt verstrekt; en
- het recht van pand (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht, in rang direct na het recht van pand (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht dat in verband met de Banklening aan de desbetreffende bank wordt verstrekt, op:
 - het door WindShareFund I gehouden belang in het Windmolenpark (indien daarvan sprake is, bij een indirecte investering in Windturbines); en
 - alle vorderingen van het Windmolenpark op derden of, indien WindShareFund I direct in de Windturbine(s) investeert, alle vorderingen van WindShareFund I op derden (waaronder vorderingen in verband met leveranties van elektriciteit).

De rechten van hypotheek en pand zijn derhalve tweede in rang. Dit betekent dat in het geval WindShareFund I haar verplichtingen niet meer kan nakomen, bij uitwinning van deze zekerheidsrechten de bank die de Bankfinanciering verstrekt zich als eerste mag verhalen op de in zekerheid gegeven activa. Dit brengt het risico voor de ClimateBondHolders mee dat er alsdan onvoldoende gelden voor hen beschikbaar zijn om de verschuldigde Rente en/of aflossing op de WindShareFund ClimateBonds te voldoen.

Voorts is het vanuit praktisch oogpunt niet doenlijk het hypotheek- of pandrecht tweede in rang rechtstreeks te verlenen aan de individuele ClimateBondHolders. Deze zekerheidsrechten worden om die reden niet aan elke individuele ClimateBondHolder verleend maar aan Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders, die optreedt in het belang van de gezamenlijke ClimateBondHolders. Dit brengt het risico (of nadeel) met zich mee dat de invloed op de uitoefening van het hypotheek- en pandrecht van elke individuele ClimateBondHolder in die zin beperkt is dat daarover de Vergadering van ClimateBondHolders besluit, en Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders die besluiten uitvoert. Met een dergelijk besluit en de uitvoering daarvan wordt niet noodzakelijkerwijs het belang van elke individuele ClimateBondHolder het beste gediend.

WindShareFund I is gehouden om de kosten te dragen die Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders maakt in de uitoefening van haar taken. Tot die taken behoort het optreden in het belang van de gezamenlijke ClimateBondHolders, zo nodig het optreden tegen WindShareFund I indien dat in het belang is van de gezamenlijke ClimateBondHolders. Er is een risico dat WindShareFund I zich op het standpunt zou stellen dat eventuele kosten die daarmee zijn gemoeid, bijvoorbeeld voor externe (juridische) bijstand van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders, niet in redelijkheid worden gemaakt of anderszins zou weigeren die kosten te betalen of dat WindShareFund I ze niet kan betalen. In dat geval kan Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders de uitoefening van zijn taken opschorten totdat zekerheid is verschaft - door WindShareFund I, de ClimateBondHolders of derden - voor de voldoening van die kosten. Indien WindShareFund I (of een derde) die zekerheid niet verschaft, ontstaat het risico dat Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders haar taken niet zal uitoefenen of dat de ClimateBondHolders zekerheid dienen te verschaffen voor die kosten en/of de kosten van de taakuitoefening van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders moeten dragen.

Het is onzeker of het Duits recht toestaat dat een recht van hypotheek of pand wordt gevestigd ten gunste van een partij die geen vordering heeft (tot zekerheid waarvan het recht van hypotheek en pand wordt verleend). Zonder nadere maatregelen zou Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders geen vordering hebben op WindShareFund I en derhalve zou het zonder nadere maatregelen onzeker zijn of een recht van hypotheek of pand ten gunste van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders rechtsgeldig kan worden gevestigd. Om deze reden aanvaardt WindShareFund I een zogenoemde parallel debt jegens Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders, welke (zelfstandige) verplichting in omvang en voorwaarden (blijvend) identiek is aan de verplichtingen van WindShareFund I jegens alle ClimateBondHolders gezamenlijk. Tegenover deze *parallel debt* houdt Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders I een 'Parallele Vordering' op basis waarvan het recht van hypotheek en pand - beide tweede in rang - aan Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders wordt verleend.

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

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

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

Het risico dat de bank die de Banklening verstrekt niet toestaat dat zekerheidsrechten ten behoeve van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders - of welke willekeurige ander dan ook - worden gevestigd, of dat die bank verlangt dat er beperkingen worden opgelegd aan de mogelijkheid tot uitwinning van die zekerheidsrechten, is niet uit te sluiten. Omdat nog geen overeenkomst omtrent de Banklening is aangegaan staan de voorwaarden ervan nog niet vast en kan geen zekerheid worden gegeven dat ten behoeve van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders (en indirect ten behoeve van de ClimateBondHolders) zekerheden - de rechten van hypotheek en pand tweede in rang als bedoeld in paragraaf 2.3.1 - worden gevestigd. Als deze zekerheden niet worden gevestigd of er beperkingen worden gesteld aan de uitoefening van de zekerheidsrechten ontstaat het risico dat, bij tegenvallende resultaten van WindShareFund I waardoor niet aan alle verplichtingen jegens de ClimateBondHolders kan worden voldaan, de ClimateBondHolders zich niet of niet onbeperkt kunnen verhalen op de activa van WindShareFund I en hun investering geheel of ten dele verloren zien gaan.

2.3.3 Wet en regelgeving risico

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

2.3.4 Verzekeringen en onverzekerbare risico's

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

Daarnaast kunnen ontwikkelingen op de verzekeringsmarkt leiden tot hogere verzekeringspremies. Dit kan leiden tot hogere kosten

voor WindShareFund I of er toe leiden dat WindShareFund I een of meerdere verzekeringen beëindigt waardoor een verzekeraar risico niet langer verzekerd is. Dat kan negatief van invloed zijn op de financiële positie van WindShareFund I, waardoor het risico ontstaat dat er onvoldoende gelden beschikbaar zijn om de Rente en aflossing op de WindShareFund ClimateBond (volledig en tijdig) aan de houder ervan te betalen.

2.3.5 Verhandelbaarheid WindShareFund ClimateBonds

De WindShareFund ClimateBonds zijn verhandelbaar via de MTF die Van Lanschot Bankiers N.V. exploiteert. Handel vindt plaats op basis van een vastgestelde koers met als vertrekpunt de intrinsieke waarde en bij aanvang de Nominale Waarde van € 500 per WindShareFund ClimateBond (met uitzondering van de WindShareFund Founder's ClimateBond die aan de Initiatiefnemer wordt uitgegeven, waarvan de Nominale Waarde € 499,99 bedraagt). De handelskoers wordt ieder half jaar vastgesteld op basis van de jaarrekening of tussentijdse halfjaarcijfers en op het platform van Van Lanschot gepubliceerd. Bij de vaststelling van de handelskoers kunnen fouten worden gemaakt. Behoudens in geval van opzet of grove schuld wordt een ClimateBondHolder - of een voormalige of potentiële ClimateBondHolder - niet gecompenseerd voor schade ten gevolge van fouten die zijn gemaakt in de vaststelling van de handelskoers. Het risico van deze schade, een te lage verkoopprijs als de handelskoers te laag blijkt te zijn of een te hoge koopprijs als de handelskoers te hoog blijkt te zijn, ligt dan ook in beginsel bij de (voormalige of potentiële) ClimateBondHolder.

De kans is aanwezig dat de ClimateBondHolder die zijn WindShareFund ClimateBonds wenst te verkopen, daarvoor geen koper vindt. De Uitgevende Instelling is niet verplicht om de WindShareFund ClimateBonds tussentijds af te lossen - uitgezonderd de situatie dat tussentijds kapitaal aandelen in het Windmolenpark worden verkocht of de Windturbine(s) wordt (worden) verkocht - en is evenmin verplicht de WindShareFund ClimateBonds in te kopen. ClimateBondHolders moeten er rekening mee houden dat er geen of slechts een illiquide markt voor de WindShareFund ClimateBonds is (of ontstaat) en dat de mate van (feitelijke) verhandelbaarheid beperkt is. Er dient derhalve rekening mee te worden gehouden dat de ClimateBondHolder zijn investering langer moet aanhouden dan is voorzien of is gewenst. Voorts kan de illiquiditeit van de WindShareFund ClimateBonds een drukkend effect hebben op de waarde ervan.

2.3.6 Betalingsonmacht WindShareFund I

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

2.3.7 Risico's van tijdelijke belegging van kasgelden

WindShareFund I is momenteel in onderhandeling over de aankoop van één Windturbine. Het is thans onzeker of op of omstreeks de Aanvangsdatum overeenstemming bestaat over de

aankoop van een of meerdere Windturbine(s). Omdat WindShareFund I mogelijk niet direct of kort na de Aanvangsdatum de van de ClimateBondHolders aangetrokken gelden (volledig) kan investeren is zij mogelijk genoodzaakt om die gelden tijdelijk aan te houden. Het zou voor de hand liggen die gelden op een bankrekening te plaatsen. Echter, dat impliceert dat WindShareFund I mogelijk het zogenoemde 'bankverbod' zou overtreden (zie paragraaf 9.3.3). Om het risico op overtreding van dit bankverbod volledig uit te sluiten zal WindShareFund I, in het voorkomende geval, de gelden beleggen in een liquide beleggingsinstelling met lage risicograad. Een voorbeeld daarvan is FundShare EUR Cash Fund (ISIN: NL0010661914), een subfunds van FundShare Umbrella Fund. Hoewel het risicoprofiel van deze beleggingsinstelling laag is (1 - laag - op een schaal van 7 - hoog), zijn aan deze (tijdelijke) belegging wel risico's verbonden. Volgens het prospectus van deze beleggingsinstelling (www.fundshare.nl/data/pdf/FundShare_Umbrella_Fund_Prospectus.pdf, zie hoofdstuk 9 daarvan, vanaf pagina 51) omvatten die risico onder meer het volgende:

- markt- en prijsrisico (risico dat vergelijkbaar is met het beleggen in aandelen, waaronder waardevermindering van de belegging)
- risico op lagere opbrengsten of het uitblijven van opbrengsten uit de belegging
- risico op fouten in de vaststelling van de intrinsieke waarde van de belegging
- risico van rentefluctuaties (waardevermindering van de belegging bij stijging van de rente)
- risico van inflatie (waardoor het rendement op de belegging kan dalen)
- risico op concentratie van de beleggingsportefeuille van de beleggingsinstelling
- tegenpartijrisico (het risico dat de tegenpartij van de beleggingsinstelling de verplichtingen niet nakomt, onder meer bij het uitlenen van effecten)
- risico van fouten van kredietbeoordelaars
- risico van belangtegenstellingen tussen de beleggingsinstelling en de bestuurders-, leidinggevende en toezichthoudende organen van de beleggingsinstelling (wat ten koste kan gaan van de belangen van de beleggers)
- risico's op fouten in de afwikkeling van effectentransacties
- liquiditeitsrisico (wat ertoe kan leiden dat de belegging niet op korte termijn liquide kan worden gemaakt).

Daarnaast is een aantal van de in de voorgaande paragrafen genoemde risico's van toepassing op deze tijdelijke belegging door WindShareFund I. Verwezen wordt naar het spreidingsrisico en het risico van (faillissement of insolventie van) contractspartijen. Indien een of meer van de toepasselijke risico's zich realiseert is niet uit te sluiten dat de beleggingen in de hier bedoelde beleggingsinstelling geheel of gedeeltelijk verloren gaan. Dan ontstaat het aanzienlijke risico dat WindShareFund I geheel of gedeeltelijk niet aan de verplichtingen jegens de ClimateBondHolders kan voldoen en zelfs zal failleren.

WindShareFund I kan de hier bedoelde tijdelijke belegging in de hierboven genoemde beleggingsinstelling of een beleggingsinstelling met een vergelijkbaar liquiditeits- en risicoprofiel, zoals (vergelijkbare) fondsen van bijvoorbeeld PIMCO, Fidelity, BlackRock of ING. In alle gevallen zijn de hiervoor bedoelde risico's daar op van toepassing.

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

Bij aankoop van de Windturbine(s) wordt WindShareFund I bijgestaan door professionele partijen met relevante ervaring. Bij de aankoop zal ook een technisch, financieel, juridisch en fiscaal due diligence onderzoek uitgevoerd worden. Desalniettemin bestaat

de mogelijkheid dat in het onderzoek relevante zaken, die nadelig kunnen uitwerken voor WindShareFund I en de ClimateBondHolders, niet gezien c.q. onderkend worden. In dat geval kan dat, als er geen of onvoldoende verhaal mogelijk is op ingeschakelde adviseurs, een risico opleveren dat WindShareFund I geheel of gedeeltelijk niet aan de verplichtingen jegens de ClimateBondHolders kan voldoen.

WindShareFund I is van mening dat de Windturbine(s) in de toekomst enige economische waarde behouden en uitgaande van een technische levensduur van 30 jaar, na jaar 20 nog ongeveer 33% van de Aankoopwaarde vertegenwoordigen. Dit percentage dient als uitgangspunt voor het verkoopscenario en de prognoses. Gezien de jonge markt en het ontbreken van ervaringscijfers wat een windturbine na 20 jaar nog aan marktwaarde heeft, is het echter onzeker dat dit uitgangspunt zal blijken juist te zijn. Indien de Windturbine(s) op termijn (na 20 jaar) onverkoopbaar blijkt (blijken) te zijn of een waarde hebben van nihil, levert dat aanzienlijke risico's op, die ertoe kunnen leiden WindShareFund I geheel of gedeeltelijk niet aan de verplichtingen jegens de ClimateBondHolders kan voldoen. WindShareFund I is voor aflossing van de WindShareFund ClimateBonds voor een deel afhankelijk van de verkoopopbrengst van de Windturbines.

Indien verkoop niet mogelijk blijkt en een herfinanciering of verlenging van de looptijd van de WindShareFund I ClimateBonds of de Banklening niet mogelijk is, levert dat een aanzienlijk risico op dat WindShareFund I geheel of gedeeltelijk niet aan de verplichtingen jegens de ClimateBondHolders kan voldoen. De Initiatiefnemer heeft daarom als extra waarborg een koopplicht aan WindShareFund I afgegeven op basis waarvan de Initiatiefnemer verplicht is een prijs voor de Windturbine(s) te betalen die zodanig is dat WindShareFund I in staat is ten minste al haar ClimateBondHolders de Hoofdsom van de WindShareFund I te kunnen terugbetalen. Er is echter een risico dat de Initiatiefnemer deze koopplicht niet kan nakomen. Als dit risico zich realiseert, is de kans aanzienlijk dat WindShareFund I geheel of gedeeltelijk niet aan de verplichtingen jegens de ClimateBondHolders kan voldoen.



3. WINDSHAREFUND N.V.

3.1 Waarom windenergie?³

Klimaatverandering als gevolg van het broeikaseffect blijft ook in de 21^{ste} eeuw een groot probleem. De aarde blijkt steeds verder op te warmen, wat vragen oproept voor de toekomst. Er zijn natuurlijke factoren die hiervan de oorzaak zijn, maar ook de mens veroorzaakt veranderingen. Met name de uitstoot van CO² speelt een belangrijke rol. Naast de invloed op klimaatverandering, heeft deze uitstoot in het algemeen een vervuilende werking op ons leefmilieu. Het is van eminent belang dat wij ons milieu beschermen en bewaren voor toekomstige generaties.

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

Daarnaast brengt de winning van fossiele brandstoffen steeds grotere risico's met zich mee. Europa is heden ten dage voor 50% afhankelijk van de import van fossiele brandstoffen, deels uit politiek instabiele regio's. Als hierin niets verandert, zal deze afhankelijkheid in de komende decennia toenemen tot 70 of 80%. Dit vormt een bedreiging voor zowel de economische groei als de economische stabiliteit. Om voor de toekomst de energiebehoefte veilig te stellen, is het van belang om alternatieve technieken voor energieopwekking te ontwikkelen. Duurzame energie is in deze dé oplossing.

Windenergie is de schoonste en beste optie als het gaat om het verminderen van de CO²-uitstoot. Broeikasgassen ontstaan namelijk vooral door verbranding van fossiele brandstoffen. Windmolens besparen alleen al in Nederland, de komende jaren al, 100 tot 200 miljoen euro aan brandstofkosten. Dit aandeel zal in de toekomst steeds groter worden. Windenergie is niet belastend voor het milieu en raakt nooit op. Daarnaast neemt het rendement van windmolens steeds toe terwijl de kosten blijven dalen. In verhouding tot andere duurzame energiebronnen is windenergie qua kostprijs per kWh het goedkoopst. Alhoewel windenergie conventionele energieopwekking op dit moment nog niet volledig kan vervangen, vervangt elke kWh uit wind een kWh uit fossiele en nucleaire bronnen. Windenergie draagt daarom bij aan een duurzame, schone leefomgeving alsmede aan een stabiel, onafhankelijk economisch klimaat.

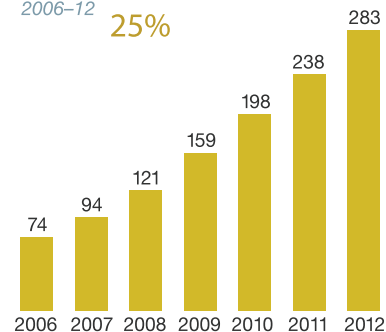
3.2 Marktontwikkeling

Het besef van de noodzakelijkheid van de energietransitie en het aandeel van windenergie hierin, wordt wereldwijd steeds groter. De energietransitie moet worden gezien vanuit het grotere plaatje van energie voorziening, waarin duurzame energie niet alleen een schone, maar vooral ook een steeds rendabelere oplossing vormt. In de marktontwikkeling van duurzame energie blijkt dan ook een duidelijk sterk stijgende tendens waar te nemen. Verschillende bedrijven wijzen op de oprukkende markt van duurzame energie die steeds meer kan concurreren met conventioneel opgewekte energie. Bijvoorbeeld regelgeving die een vaste afnameprijs van

windenergie garandeert, wordt daarmee steeds minder noodzakelijk. Een artikel van april 2014 van McKinsey&Company door vooraanstaande medewerkers uit verschillende landen Sara Hastings-Simon, Dick Pinner en Martin Stuchtey, onderstreept deze ontwikkeling.⁴ Hierin wordt eens te meer gewezen op een omvangrijke economische groei in deze sector, een nieuwe industriële revolutie met een zeer lage belasting voor ons leefklimaat. Tussen 2006 en 2012 vertoont de capaciteit van schone energie wereldwijd een sterk stijgende tendens:

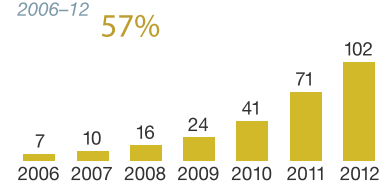
Wind power

Average annual increase,
2006-12



Solar PV (photovoltaic)

Average annual increase,
2006-12



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

De verwachting is dat deze tendens in de komende decennia steeds sterker door zal zetten. Een en ander wordt ondersteund door bijvoorbeeld het rapport van ABN AMRO over 'Energietransitie en de rol van banken' van januari 2015.⁵ Hierin worden met name de ontwikkelingen op Europees niveau uitvoerig beschreven. De Europese Unie stelt zelf duidelijke doelstellingen met bijvoorbeeld de 20-20-20 doelstelling: 20% minder CO² uitstoot, 20% minder energiegebruik en 20% van het totale energiegebruik uit hernieuwbare energie in uiterlijk 2020. Alhoewel het beleid hierin nog niet uniform is, zijn de EU-lidstaten hard op weg op zich aan deze doelstellingen te confirmeren, met Duitsland voorop. Het lijkt er sterk op dat de 20-20-20 doelstelling zal worden gehaald. Daarna zal het aandeel duurzame energie steeds sneller worden vergroot. De vraag naar investeerders in deze markt zal dan ook steeds groter worden. Dit zal worden versterkt door de ontwikkeling dat de kostprijs van windenergie rond 2020 vrijwel gelijk, of zelfs lager zal zijn dan de marktprijs van conventionele energie.

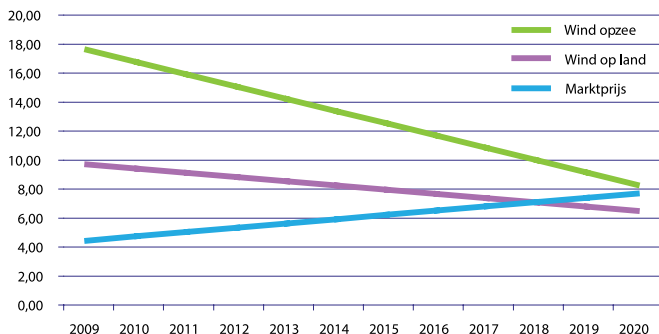
3 De bron van de in deze paragraaf opgenomen informatie is de Nederlandse Wind Energie Associatie (NWEA), waaronder de brochure 'Windenergie, de feiten'. Zie www.nwea.nl

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

5 insights.abnamro.nl/download/25200/

Een en ander wordt verduidelijkt door onderstaande grafiek uit de brochure 'Windenergie, de feiten' van de Nederlandse Wind Energie Associatie:⁶

KOSTPRIJS WINDENERGIE IN EUROCENT PER kWh



3.3 WindShareFund N.V. (Initiatiefnemer van WindShareFund I)

WindShareFund N.V. initieert investeringsvehikels die zich richten op het investeren in windenergie. Zij stelt zich ten doel meer hernieuwbare energie op te wekken door (direct of indirect) te investeren in windturbines om zo de transitie van energieopwekking uit fossiele brandstoffen naar CO²-vrije energie te bevorderen. Meer groene energie betekent een schonere en meer duurzame wereld.

WindShareFund N.V. gaat met haar investeringsvehikels investeren in rendabele, kwalitatief hoogwaardige windmolenparken met een duidelijk groene voetafdruk. WindShareFund N.V. wil investeren in wind toegankelijk maken voor een breed publiek. Het delen van wind betekent delen in resultaat en delen in een beter klimaat. WindShareFund N.V. richt zich met het eerste vehikel, WindShareFund I, op het investeren in windturbines gelegen in Duitsland. WindShareFund N.V. combineert rendabel investeren met het bijdragen aan een schoner milieu en werken aan oplossingen voor de energievraagstukken van vandaag en morgen.

WindShareFund I geeft WindShareFund ClimateBonds uit; klimaatobligaties die zowel een rendabele financiële als een ecologische investering betekenen. WindShareFund ClimateBonds zijn beschikbaar vanaf nominaal € 500,- per stuk (met uitzondering van de WindShareFund Founder's ClimateBond die aan de Initiatiefnemer wordt uitgegeven voor nominaal € 499,99). Zo wordt investeren in windenergie toegankelijk voor een groot publiek. Iedereen kan meedoen aan een schonere, duurzame toekomst.

Een huishouden van twee personen stoot jaarlijks direct 8 ton CO² uit door energie in huis en vervoer.⁷ Ter illustratie: een ENERCON e82 turbine, waarover WindShareFund I in onderhandeling is, bespaart circa 3.000 ton CO² per jaar. WindShareFund I compenseert bij aankoop van deze Windturbine jaarlijks CO²-uitstoot voor 375 huishoudens, terwijl met deze Windturbine circa 2.000 huishoudens in hun elektriciteitsbehoefte worden voorzien.⁸

⁶ www.nwea.nl/sites/default/files/Flyer%20Windenergie,%20de%20feiten_0.pdf

⁷ www.milieucentraal.nl/klimaat-en-aarde/klimaatverandering/bereken-je-co2-uitstoot

⁸ www.nwea.nl, <http://www.ewea.org/>, <http://.nvo.nl/onderwerpen/duurzaam-ondernemen/duurzame-energie-opwekken/windenergie-op-land/beleid/cijfers>

Na aankoop van de Windturbine(s) door WindShareFund I zal Tuv Nord een verklaring afgeven, waarin de CO²-besparing per jaar vermeld wordt. Een afschrift van deze verklaring zal aan alle ClimateBondHolders verstrekt worden.

Door WindShareFund I worden 4.999 WindShareFund ClimateBonds (en één (1) WindShareFund Founder's ClimateBond, aan de Initiatiefnemer) uitgegeven. Door te investeren in één WindShareFund ClimateBond, bespaart u jaarlijks 0,6 ton CO²-uitstoot. Door te investeren in veertien WindShareFund ClimateBonds, maakt u uw huishouden volledig CO² neutraal!

3.4 WindShareFund Foundation

WindShareFund N.V. ziet het investeren in wind als meer dan slechts een manier om een aantrekkelijk rendement te realiseren voor de ClimateBondHolders. De bijkomende doelstelling is tweeledig. Maatschappelijke betrokkenheid en actief bijdragen aan een beter, schoner milieu, staan hoog in het vaandel. Hernieuwbare energie is de toekomst. Techniek en innovatie faciliteren deze toekomst. WindShareFund N.V. investeert daarom een gedeelte van haar resultaat, te weten 5% van haar jaarresultaat voor belastingen, via de WindShareFund Foundation, in vooraanstaande instellingen die zich bezighouden met deze ontwikkelingen. WindShareFund Foundation is een duurzame relatie aangegaan met haar kennispartners om elkaar te versterken. Hetzelfde geldt voor haar natuurpartners. Er wordt tevens een gedeelte van het resultaat, via de WindShareFund Foundation, gedoneerd aan instellingen die zich inzetten voor natuurbehoud. Ook wil de WindShareFund Foundation bijdragen aan het behoud van ons rijke culturele erfgoed, temeer daar ons land haar huidige welvaart mede te danken heeft aan onze eeuwen oude relatie met windmolens. Investeren in windenergie heeft daarmee een overduidelijk groene, sociale en maatschappelijke voetafdruk. WindShareFund N.V. gelooft in de kracht van het collectief en brengt verschillende partijen bij elkaar. Met Natuur & Milieu, TU Delft Green Village en het Nederlands Openluchtmuseum is WindShareFund Foundation in dit kader een duurzame samenwerking aangegaan.



3.5 Team

WindShareFund N.V. is opgericht en wordt geleid door Charles Ratelband. Het team bestaat verder uit Evertjan van Roekel en Gérard van Onna. In deze samenwerking is ruime ervaring in verantwoord ondernemen, investeren, kapitaalvererving en fondsstructurering, alsmede uitvoerige kennis op juridisch en fiscaal gebied, gebundeld.

Charles (C.E.) Ratelband BBA

Fervent natuurliefhebber Charles Ratelband is een vijfde generatie ondernemer met uitgebreide ervaring in de beleggingswereld. Na het behalen van zijn bedrijfskundige studie is hij in verschillende functies bij diverse beleggingsmaatschappijen actief geweest. In 2007 richtte hij zijn eigen bedrijf op, dat met name is gespecialiseerd op het gebied van investering, institutionele advisering en het structureren, initiëren en begeleiden van grensoverschrijdende beleggingstransacties. Het bedrijf is voornamelijk actief op de Europese markt met een sterke focus op Duitsland. Kernwaarden van Charles' ondernemerschap zijn respect, integriteit en betrouwbaarheid. Geïnspireerd door de films 'The King's Speech' en 'Into the wild', en na het lezen van de 'Ethica Nicomachea' van Aristoteles, ontstond in 2011 de gedachte om zijn passie voor natuur te combineren met ondernemerschap. De basis voor WindShare-

Fund N.V. was hiermee gelegd. Charles heeft in samenwerking met zijn relatienetwerk bestaande uit uitsluitend gerenommeerde, professionele partijen, de afgelopen jaren uitgebreid onderzoek verricht naar de mogelijkheden betreffende rendabele groene windbeleggingen op de Europese markt in het algemeen, en op de Nederlandse en Duitse markt in het bijzonder.

mr. drs. Evertjan (E.) van Roekel

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

drs. Gérard (G.B.J.) van Onna MRE

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

3.6 Board of Trustees

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

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

De heer De Jonge heeft een kwart eeuw ervaring in het nationale en internationale bankwezen, met name in de onroerend goed sector (waaronder De Lage Landen, ING REF, Deutsche Hypotheekbank Frankfurt en KBC Bank). Hij heeft bij deze banken diverse management- en directiefuncties vervuld. Sinds eind 2012 is hij actief als zelfstandig financieringsadviseur waarbij hij voornamelijk transactie-advies en financieringsbemiddeling verricht voor omvangrijke onroerend goeddossiers. Zijn cliënten bestaan uit solide, gerenommeerde beleggers.

Naast deze onroerend goedactiviteiten, is de heer De Jonge sinds medio 2013 als aandeelhouder verbonden aan Si Technologies

International. Dit Nederlandse bedrijf produceert en verkoopt een micronutriënt voor diverse gewassen in de agrarische sector. Het product, met de naam NewSil, zorgt voor een hogere opbrengst van allerlei gewassen, waarbij het tevens het gebruik van pesticiden vermindert en de waterconsumptie van de plant verlaagd. De heer De Jonge is als directeur verantwoordelijk voor de opzet en uitbouw van een distributienetwerk op het Afrikaanse continent.

Hij is met zijn extensieve bancaire expertise een waardevol adviseur voor WindShareFund N.V. Persoonlijk is hij zeer gecharmeerd door WindShareFund N.V. vanwege de mooie balans tussen rendabel, maatschappelijk en verantwoord ondernemen, alsmede het solide investeringsproduct dat ook daadwerkelijk bijdraagt aan oplossingen voor de energievraagstukken van morgen.

mr. Jürgen (J.J.W.) Toorneman

De heer Toorneman is voormalig voorzitter van de KPMG Duitsland-desk. Als fiscaal jurist en voormalig partner was hij sinds 1999 eindverantwoordelijk voor het kantoor van KPMG Meijburg & Co in Arnhem. Dit kantoor richt zich al jaren specifiek op Duitsland. Met zijn decennialange ervaring pakt hij voornamelijk fiscale cross border vraagstukken op.

Sinds eind 2014 is hij actief als zelfstandig fiscaal adviseur waarbij hij voornamelijk fiscaal advies verricht voor omvangrijke onroerend goed en hernieuwbare energie dossiers. Zijn cliënten bestaan uit solide, gerenommeerde privé en institutionele beleggers.

De heer Toorneman is een breed georiënteerde fiscalist met een sterke persoonlijke betrokkenheid bij duurzame, groene projecten. Hij heeft zich daarom eveneens toegelegd op de advisering van cliënten in het marktsegment 'renewable energy'. Zijn inzicht in deze markt in combinatie met zijn expertise op fiscaal vlak, zijn internationaal uitgebreide netwerk en focus op de Duitse markt, maken hem een zeer waardevolle adviseur voor WindShareFund N.V.

De heer Toorneman was tevens lid van de Nederlandse Orde van Belastingadviseurs en geeft lezingen en presentaties over uiteenlopende fiscale onderwerpen.

drs. Francine (F.) Zijlstra MRE MBA

Mevrouw Zijlstra heeft meer dan 20 jaar ervaring bij beursgenoteerde bedrijven en hierdoor uitgebreide ervaring op het gebied van strategie en operatie, investment en risk management, governance, stakeholder management en maatschappelijk verantwoord ondernemen. Haar carrière begon na haar studie Bedrijfskunde in de bancaire sector met het Management Development Programma van Chase Manhattan Bank, waarna zij accountmanager bij deze bank werd en vervolgens senior accountmanager bij Credit Lyonnais Bank. Daarna maakte zij de overstap naar (de voorganger van) het AEX beursgenoteerde Corio waar zij in 20 jaar stappen maakte via verschillende strategische, onroerend goed en Investor Relations functies tot Director Strategy & Investment Management en uiteindelijk tot lid van de Raad van Bestuur en Chief Operating Officer. Corio groeide in die periode uit tot een van de grootste beleggers, ontwikkelaars en managers van winkelcentra in Europa. Thans adviseert mevrouw Zijlstra bedrijven over kwesties op het snijvlak van strategie, onroerend goed en maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Mevrouw Zijlstra heeft tevens omvangrijke ervaring als adviseur en toezichthouder voor verschillende organisaties, waaronder ICSC (International Council of Shopping Centers) en Habion (een Nederlandse woningcorporatie gericht op ouderenhuisvesting). Binnen Corio is zij ook verantwoordelijk geweest voor de strategie en het beleid inzake maatschappelijk verantwoord ondernemen en de succesvolle invoering hiervan. Mevrouw Zijlstra is ook in deze

ondernemend, creatief en analytisch sterk. Zij hecht veel belang aan stakeholder management en het op basis daarvan optimaliseren van het financiële en het maatschappelijke rendement. Initiatieven die een relatief aantrekkelijk financieel rendement combineren met een positieve impact op relevante sociale en milieu aspecten zijn meer duurzaam. Volgens mevrouw Zijlstra is WindShareFund N.V. hiermee dan ook een voorbeeld van de nieuwe manier van duurzame waarde wordt gecreëerd.

prof. dr. Ad (A.J.M.) van Wijk

Professor Van Wijk is als professor verbonden aan de Technische Universiteit Delft op het gebied van 'Future Energy Systems'. Hij heeft de afgelopen decennia een uiterst belangrijke rol gespeeld in de ontwikkeling van hernieuwbare energie op zowel nationaal als internationaal vlak. Na het afronden van zijn studie natuurkunde, leidde hij meer dan 10 jaar lang een onderzoeksgroep gericht op hernieuwbare energie. In 1990 verkreeg hij zijn PhD titel met een proefschrift over windenergie.

In 1984 was hij als mede oprichter betrokken bij Ecofys, een vernaamde energiebeleid en technologie consultancy onderneming. Vanuit deze basis richtte hij tevens Econcern op; een groep bedrijven met een focus op projectontwikkeling, productontwikkeling, productie, constructie en service van hernieuwbare energie oplossingen. Econcern behoorde jarenlang tot de snelst groeiende ondernemingen van Europa met projecten die zich uitstrekten over een groot aantal landen. Professor Van Wijk won hiervoor verschillende prijzen op het gebied van innovatie en ondernemerschap, waaronder in 2007 de bekroning als Nederlands ondernemer van het jaar. Hij is tevens betrokken bij een grote variëteit aan organisaties en commissies gericht op de ontwikkeling van hernieuwbare energie. Hij is derhalve te omschrijven als dé expert in Nederland op het gebied van onder andere windenergie.

In zijn functie als professor 'Future Energy Systems' aan de TU Delft, is hij tevens de drijvende kracht achter het nieuwe energieproject van de TU Delft, 'The Green Village' (www.thegreenvillage.org). Dit project combineert wetenschap en ondernemerschap om zo optimaal duurzaam resultaat te behalen uit hernieuwbare energie. Dit strookt uitstekend met de kernwaarden van WindShareFund N.V. WindShareFund Foundation zal derhalve ook actief participeren in dit project.

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

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

Als landendirecteur was hij in 1991 de drijvende kracht achter de oprichting van de Nederlandse vestiging van Aareal Bank (in haar segment een premium bank in vergelijking tot bijvoorbeeld ING REF en Rabobank dochter FGH bank). De Duitse vastgoedbank Aareal is een internationaal vooraanstaande specialist in onroerend goed, met kantoren in Europa, Noord-Amerika en Azië. Activiteiten in Nederland zijn gefocust op de commerciële onroerend goedmarkt. In zijn carrière bij Aareal, die zich uitstreckte over meer dan 20 jaar, bevestigde de heer Van de Kimmenade zijn uitstekende reputatie als nationaal en internationaal specialist op het gebied van financiering aan zowel private als institutionele partijen.

Hij gelooft in de kracht van economie en ecologie die elkaar versterken in een duidelijk groene, rendabele investering en was als adviseur dan ook al in een vroeg stadium intensief betrokken bij de oprichting en ontwikkeling van WindShareFund N.V.

3.7 VN Principles for Responsible Investment

De bedrijfsvoering van WindShareFund N.V. is gebaseerd op de normen zoals omschreven in de VN Principles for Responsible Investment.⁹

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

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

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

3.8 Environmental, Social & Corporate Governance (ESG)

Duurzaam investeren is de grootste kernwaarde en het primaire uitgangspunt van WindShareFund N.V. De investeringen die WindShareFund N.V. initieert zijn hierop gebaseerd en dienen onder meer om sociaal verantwoorde investeringen te realiseren. In dit opzicht handelt WindShareFund N.V. naast de in paragraaf 3.7 genoemde VN Principles for Responsible Investment, ook naar de principes van Environmental, Social & Corporate Governance (ESG).¹⁰

Dit houdt in dat factoren als energieverbruik, klimaat, beschikbaarheid van grondstoffen, gezondheid, veiligheid en goed ondernemingsbestuur worden meegewogen bij de selectie van investeringen en het beheer daarvan alsmede in de overige bedrijfsvoering. Het investeren in de Windturbine(s) impliceert als zodanig al een sterk onderschrijven van deze principes.

Maar ook in de volledige bedrijfsvoering zijn deze principes in alle facetten verweven. ESG is onderdeel van het DNA van WindShareFund N.V. WindShareFund N.V. levert een directe, positieve bijdrage aan een beter leefklimaat, is sociaal betrokken bij natuur- en cultuurbehoud middels de WindShareFund Foundation en garandeert een duurzaam ondernemingsbestuur.

⁹ Zie: www.unpri.org

¹⁰ Zie: www.fmo.nl/esg-policy



3.9 Betrokken partijen



WindShareFund®

Initiatiefnemer en Beheerder

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



**Building a better
working world**

Opsteller Assurance rapport

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag
Postbus 90636
2509 LP Den Haag
Telefoon +31 (0)88 407 04 44
Fax Adv. +31 (0)88 407 03 05
Fax Not. +31 (0)88 407 03 06



Meijburg & Co
Belastingadviseurs

Fiscaal adviseur Nederland

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



MOHR BAUER & PARTNER
STEUERBERATER · RECHTSANWÄLTE · VEREIDIGTER BUCHPRÜFER

Fiscaal & Juridisch adviseur Duitsland

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



Administratie Register van ClimateBondHolders

Van Lanschot Bankiers
Hooge Steenweg 29
5211 JN 's-Hertogenbosch
Antwoordnummer 289
5200 VB 's-Hertogenbosch
Telefoon +31 (0) 800 1737
Fax +31 73 548 35 33



sustainable energy for everyone

Betrokken partijen bij het technische due diligence onderzoek

Ecofys Nederland
Kanaalweg 15-G
3526 KL Utrecht
Telefoon +31 (0)30 662-3300
Fax +31 (0)30 662-3301



WindShareFund Foundation Member

TU Delft - The Green Village
Process & Energy building 34b, 1st floor
Leeghwaterstraat 39
2628 CB Delft
Postbus 612
2600 AP Delft
Telefoon +31 (0)15 278 2064



WindShareFund Foundation Member

Natuur & Milieu
Hamburgerstraat 28a
3512 NS Utrecht
Postbus 1578
3500 BN Utrecht
Telefoon +31 (0)30 233 1328



WindShareFund Foundation Member

Nederlands Openluchtmuseum
Hoferlaan 4
6816SG Arnhem
Postbus 649
6800 AP Arnhem
Telefoonnummer +31 (0)26 357 6111
Fax +31 (0)26 357 6147



Partij betrokken bij de CO²-rapportage

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



Partij betrokken bij de windrapportage

AL-PRO GmbH & Co. KG
Dorfstraße 100
D-26532 Großheide, Duitsland
Telefoon +49 (0)4936 / 69 86 0
Fax +49 (0)4936 / 69 86 46



Notaris structurering en begeleiding emissie

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



Juridisch adviseur Nederland (toezichtrechtelijke aspecten)

Brands Advocaten
Velperweg 28
6824 BJ Arnhem
Telefoon +31 (0) 26 445 2085



Lidmaatschap WindShareFund

NWEA
Secretariaat
Korte Elisabethstraat 6
3511 JG Utrecht
tel. 030-2316977



EWEA

THE EUROPEAN WIND ENERGY ASSOCIATION

EWEA
Rue d'Arlon 80,
B-1040 Brussels, Belgium
Tel: +32 2 213 1811
Fax: +32 2 213 1890



WindShareFund®

Uitgevende instelling

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



WindShareFund®

Stichting voor belangenbehartiging ClimateBondHolders

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



WindShareFund®

WindShareFund Foundation

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



4. DUITSLAND EN WINDENERGIE

4.1 Inleiding¹¹

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

Na de Tweede Wereldoorlog werden als gevolg van de ingestelde geallieerde bezettingszones, twee staten ingericht: de Bondsrepubliek Duitsland (BRD, bekend als (het voormalige) West-Duitsland) en de Duitse Democratische Republiek (DDR, bekend als (het voormalige) Oost-Duitsland). In de volgende decennia ontwikkelde de BRD zich als sterke economie waar de economische ontwikkeling van de DDR veelal achterbleef.

De Berlijnse Muur scheidde van 13 augustus 1961 tot 9 november 1989 West- en Oost-Berlijn van elkaar. De afbrokkeling van de communistische regimes in Oost-Europa en het einde van de Koude Oorlog betekenden ook de val van de Berlijnse Muur, het openstellen van de grenzen tussen beide Duitslanden en de uiteindelijke hereniging op 2 oktober 1990. De regeringszetel van het vereende Duitsland is gevestigd in Berlijn.

4.2 Politiek systeem

Duitsland is sinds 1949 een democratisch parlementaire Bondsstaat. Op 23 mei van dat jaar werd de grondwet afgekondigd. De grondwet kan door een tweederde meerderheid in de Bondsdag en de Bondsraad worden gewijzigd. In 2006 werd de grondwet voor het laatst op belangrijke punten gewijzigd. Enkele artikelen, waarin de basisprincipes van de grondwet zoals de federale structuur van de staat, de democratische, sociale en rechtsprincipes van de staat, en de onschendbaarheid van de menselijke waarde van het individu, zijn van iedere wijziging uitgesloten.

Sinds 1990 is Duitsland opgedeeld in 16 deelstaten, daarvoor waren dit tien deelstaten en West-Berlijn. De hoogste staatsmacht ligt bij de Bondsraad, maar de deelstaten hebben een verregaande eigen staatsmacht en eigen bevoegdheden. Buitenlandse betrekkingen en verdediging zijn exclusieve bevoegdheden van de federatie. Door deze politieke macht alsmede hun omvang (de meeste deelstaten zijn qua grootte vergelijkbaar met Nederland en België) zijn de Duitse deelstaten niet met Nederlandse of Belgische provincies te vergelijken.

De deelstaten hebben een eigen grondwet, regering en parlement en een eigen hoofdstad. De deelstaatparlementen worden in vier deelstaten om de vier jaar, en in de andere twaalf om de vijf jaar gekozen volgens het meerderheidsprincipe.¹²

Het staatshoofd, de Bondspresident, wordt om de vijf jaar door de Bondsvergadering gekozen. De Bondspresident vervult voornamelijk een representatieve rol. Hij kan slechts één keer herkozen worden. Op 23 maart 2012 werd de heer Joachim Gauck (1940) benoemd tot Bondspresident, als opvolger van de heer Christian Wulff. Hij werd met 991 van de 1228 stemmen gekozen tot elfde Bondspresident van Duitsland.¹³



De Bondskanselier is het hoofd van de regering en bepaalt de richtlijnen van de politiek. De kanselier wordt door de Bondsdag, op voorstel van de president gekozen. Sinds 22 november 2005 is mevrouw Angela Merkel (1954) Bondskanselier. Zij volgde de heer Gerhard Schröder op. Daarmee is zij de eerste vrouwelijke regeringsleider van het land. In december 2012 werd Merkel met een overweldigende meerderheid herkozen als partijvoorzitter van de CDU. Ze kreeg 97,94 procent van de stemmen, het hoogste stemmenpercentage sinds ze in 2000 partijleider werd. Op 17 december 2013 werd het huidige kabinet geïnstalleerd met wederom Merkel aan het hoofd als Bondskanselier. Zij begon hiermee aan haar derde ambtstermijn.¹⁴

4.3 Economie van Duitsland

Duitsland is met meer dan 80 miljoen inwoners qua inwonersaantal het grootste land van Europa en kent eveneens de grootste economie van Europa. Wereldwijd staat Duitsland, na China, de VS en Japan op de vierde plaats. Duitsland heeft een van de meest geavanceerde markteconomieën van de wereld. Het bruto binnenlandsproduct bedroeg in 2013 € 2.735,8 miljard.¹⁵

De Duitse economie wordt overwegend gedragen door particuliere consumptie en ook grotendeels door het exportoverschot. Daarmee is de economie ook sterk op export georiënteerd. In totaal gaat ongeveer een derde deel van de nationale productie naar het buitenland. Dit heeft tot gevolg dat de ontwikkeling van de wereld-economie in belangrijke mate de economische situatie van het land beïnvloedt. Duitsland is dan ook een groot voorstander van steeds nauwere integratie van de Europese economie en politiek.¹⁶

¹¹ duitslandinstituut.nl

¹² duitslandinstituut.nl

¹³ duitslandinstituut.nl/naslagwerk/174/bondsresident

¹⁴ duitslandinstituut.nl/naslagwerk/173/bondsregering-en-bondskanselier en www.forbes.com/profile/angela-merkel

¹⁵ Destatis, Statistisches Bundesamt

¹⁶ Destatis, Statistisches Bundesamt

Duitsland is de economische crisis van 2009-2010 sneller te boven gekomen dan de andere Europese landen. Waar de meeste EU-landen worstelen met de nasleep van de crisis, valt Duitsland op door haar stabiliteit. De Duitse regering had over 2013 een sluitende begroting en de economie groeide met 0,4%. In 2014 was er zelfs een begrotingsoverschot en de economische groei bedroeg in 2014 1,6%.¹⁷ In 2009 heeft Duitsland een schuldenplanafond opgenomen in de grondwet, de zogenoemde 'Schuldenbremse'. Voor 2016 moet het eventuele begrotingstekort zijn teruggebracht tot 0,35 procent. Een en ander is onderdeel van het Duitse beleid om de concurrentiepositie en de economie van het land steeds verder te verbeteren. Er wordt voortdurend gewerkt aan het beteugelen van de overheidsbestedingen, herziening van het belastingstelsel, het terugbrengen van administratieve lasten voor ondernemingen en het vergemakkelijken van het opstarten van nieuwe bedrijven.¹⁸

Door de Duitse deling heeft de economie zich in het westen heel anders ontwikkeld dan in het oosten. Na de hereniging in 1990 moest de overheid vele miljarden investeren. Vanaf 2005 geldt het Solidarpakt II, dat bepaalt dat de Duitse overheid tot 2019 156,5 miljard euro voor (het voormalige) Oost-Duitsland ter beschikking stelt. Daarnaast betalen alle Duitse burgers een solidariteitstoeslag, een percentage van het inkomen om de kosten van de hereniging te kunnen dekken. De voormalige DDR blijft economisch gezien nog steeds achter op (het voormalige) West-Duitsland. De werkloosheid is er aanzienlijk hoger, al gaat het de laatste jaren de goede kant op. In 2013 was de werkloosheid 6,0 procent in (het voormalige) West-Duitsland en 10,3 procent in (het voormalige) Oost-Duitsland. Mede door het dereguleren en flexibiliseren van de arbeidsmarkt in het afgelopen decennium, en de economische groei van de laatste jaren, is het werkloosheidscijfer sterker gedaald dan verwacht. Eind 2014 bedroeg het werkloosheidspercentage van de volledige Bondsrepubliek slechts 6,5% van de Duitse beroepsbevolking, het laagste punt ooit sinds het begin van de metingen.¹⁹

4.4 Energiewende²⁰

Het thema energie is een uitermate belangrijk punt op de Duitse politieke agenda. In 2010 besloot de regering dat de Duitse CO₂-uitstoot in 2050 80 tot 95% lager moet liggen dan in 1990. Na de nucleaire ramp in Fukushima in 2011 werd het besluit tot de 'Atomausstieg' genomen: alle kerncentrales moesten uiterlijk in 2022 gesloten zijn. Door de 'Atomausstieg' kwam de 'Energiewende', de Duitse energietransitie, in een stroomversnelling. Duitsland besloot om nog sterker in te zetten op duurzame energie en energiebesparing. In 2050 moet duurzame energie voorzien in minimaal 80% van de stroom- en 60% van de totale energiebehoefte van Duitsland. Kolencentrales zorgen nu nog voor ca. 45% van de Duitse stroomproductie en prijzen de schonere gascentrales uit de markt.

Het leeuwendeel van de Duitse stroom moet straks komen uit al dan niet decentraal opgewekte windenergie, zonne-energie, energie uit biomassa en waterkracht. Ook andere technologieën als geothermie krijgen ruim baan. Ter stimulering van dit proces kan Duitsland terugvallen op de Erneuerbare Energien Gesetz

(EEG) die vaste afnameprijzen garandeert voor opgewekte duurzame energie. Intussen is het aandeel duurzame energie in de stroomvoorziening dankzij deze wet al opgelopen tot meer dan 25%. De EEG is effectief maar verhoudingsgewijs duur. Vooral voor de consument: Duitse huishoudens en MKB ondernemingen betalen in Europa de hoogste stroomprijs. Dit is echter een situatie die wordt geaccepteerd in het belang van een schonere en duurzame energievoorziening. Om de kosten voor de verdere uitbouw van duurzame energie in de toekomst te verlagen, is de EEG per augustus 2014 ingrijpend gewijzigd. Sindsdien zet Duitsland vooral in op de meest kostenefficiënte duurzame energie uit wind (on- en offshore) en zon. Hierdoor wordt het plaatsen van nieuwe windturbines ook steeds omvangrijker gestimuleerd. Dit is vanzelfsprekend noodzakelijk om de doelstellingen voor 2050 te halen. De Duitse markt biedt daarmee een uitstekend klimaat voor investering in windenergie.

De 'Energiewende' vereist een grondige ombouw van het Duitse energieverzorgingssysteem. Als gevolg hiervan behoort Duitsland tot de voorlopers op het gebied van duurzame energie, zowel in de productie als bij de ontwikkeling van nieuwe technologie. In 2013 heeft de bondsregering ruim 800 miljoen euro beschikbaar gesteld voor energieonderzoek. Op deelstaatniveau is er nog eens ruim 230 miljoen euro beschikbaar gesteld.

De duurzame-energiesector groeit hard en de vraag naar goed geschoold personeel is vooral in de windenergiesector enorm hoog. Studenten die elektrotechniek of een gespecialiseerde duurzame-energie-opleiding volgen, worden vaak al voor het eind van hun studie ingelijfd door bedrijven.

WindShareFund N.V. ziet het investeren in de Duitse duurzame-energiesector in alle opzichten als zowel een veilige als een rendabele investering.

Doelstellingen van het Duitse energiebeleid

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

Duitse duurzame energie in cijfers

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

¹⁷ Destatis, Statistisches Bundesamt

¹⁸ duitslandinstituut.nl/naslagwerk/238/de-duitse-economie

¹⁹ Destatis, Statistisches Bundesamt en duitslandinstituut.nl/naslagwerk/238/de-duitse-economie

²⁰ De bron van de in paragraaf 4.4 opgenomen informatie is het Consulaat-Generaal van het Koninkrijk der Nederlanden in München, Duitsland.

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

4.5 Erneuerbare-Energien-Gesetz (EEG)

Uit het voorgaande blijkt dat de EEG de basis vormt van de Duitse duurzame energiemarkt. De EEG is sterk verankerd in de landelijke wetgeving. Het Duitse Ministerie van Economie en Energie beschrijft het doel van de EEG als volgt:²¹

De ontwikkeling van hernieuwbare energiebronnen is een centrale pijler van de Energiewende. In deze context is een succesvol instrument voor de bevordering van groene stroom bedacht: de Erneuerbare-Energien-Gesetz (EEG), die voor het eerst in werking is getreden in 2000, en sindsdien voortdurend verder is ontwikkeld (2004 EEG, EEG 2009, EEG 2012, PV-Novelle, EEG 2014). De EEG is en blijft het belangrijkste instrument voor de ontwikkeling van hernieuwbare energie. Het doel van de EEG is om de energie-

voorziening op te bouwen, alsmede het verhogen van het aandeel van hernieuwbare energie in de elektriciteitsvoorziening. In 2050 moet dit aandeel ten minste 80 procent bedragen. De ontwikkeling van hernieuwbare bronnen en een duurzame energievoorziening, dienen het belang van bescherming van milieu en klimaat. De leefomgeving wordt tevens schoner door het sterk verminderen van het gebruik van fossiele brandstoffen. Bovendien zijn de economische kosten van de duurzame energievoorziening verminderd en wordt gestreefd naar technologische ontwikkeling op het gebied van duurzame energie.

WindShareFund N.V. meent dan ook dat de EEG een stabiele, betrouwbare basis biedt voor de Duitse duurzame energiemarkt in de komende decennia, alsook een uitstekend investeringsklimaat voor WindShareFund N.V.

²¹ www.erneuerbare-energien.de/EE/Navigation/DE/Gesetze/Das_EEG/das_eeg.html



5. WINDSHAREFUND I

5.1 Investeringsbeleid van WindShareFund I

WindShareFund I investeert uitsluitend in schone energiebronnen - windenergie - waarmee een directe bijdrage wordt geleverd aan CO²-reductie. WindShareFund I zal uitsluitend investeren (a) direct in windturbines van de allerhoogste technische kwaliteit, gelegen in Duitsland of (b) indirect in zulke windturbines, door het verwerven van belangen in een Windmolenpark (een Duitse entiteit) die bedoelde windturbines in eigendom heeft. WindShareFund I richt zich in beginsel maar niet uitsluitend, op windturbines van de merken ENERCON, Siemens, Vestas of General Electric die zich hebben bewezen in termen van techniek, levensduur, rendement en onderhoudsgaranties. Turbines van Aziatische makelij komen niet in aanmerking.

De Windturbine(s) die (direct of indirect) wordt (worden) aangekocht zijn korte tijd in gebruik waardoor duidelijk is dat die qua type turbine en geografische ligging voldoende opbrengsten genereert (genereren) om een rendabele investering te vormen. WindShareFund I investeert daarmee in bewezen, rendabele technologie op uitstekende locaties. Inherent aan de markt waarin WindShareFund I zich begeeft, doet WindShareFund I uitsluitend zaken met partijen die qua bedrijfsvoering passen binnen de eerder aangegeven VN Principles for Responsible Investment. WindShareFund I hecht bovenal veel waarde aan een transparante bedrijfsvoering waarin duidelijkheid bestaat voor alle betrokken partijen. Stabiiliteit en degelijkheid staan daarbij voorop. WindShareFund I is bij uitstek interessant voor investeerders met een middellange tot lange beleggingshorizon, die naast een verwacht stabiel financieel rendement, ook een ecologisch en maatschappelijk rendement wensen.

WindShareFund I is momenteel in onderhandeling over de aankoop van één Windturbine. Het is thans onzeker of op of omstreeks de Aanvangsdatum overeenstemming bestaat over de aankoop van een of meerdere Windturbine(s). Omdat WindShareFund I mogelijk niet direct of kort na de Aanvangsdatum de van de ClimateBondHolders aangetrokken gelden (volledig) kan investeren zal zij, in het voorkomende geval, de gelden tijdelijk beleggen in een liquide beleggingsinstelling met lage risicograad.

Voorts behoudt WindShareFund I zich het recht voor om, als na de investering in de Windturbine(s) meer liquiditeiten worden aangehouden dan geprognosticeerd, dat meerdere aan te wenden (of te reserveren als aanwending) voor het investeren in het aandelenkapitaal van een opvolgend WindShareFund, mits dat opvolgende WindShareFund investeringscriteria hanteert die gelijk zijn aan de investeringscriteria van WindShareFund I (zie paragraaf 5.5.6).

5.2 Investeringscriteria

Samengevat handelt WindShareFund I met betrekking tot aan te kopen van één of twee Windturbines naar de volgende criteria:

- Er wordt geïnvesteerd in één of twee Windturbines. Investering kan direct in de Windturbines plaatsvinden, of indirect in de betekenis dat belangen worden verworven in een Windmolenpark (een (Duitse) entiteit die de eigendom houdt van bedoelde Windturbine(s)).
- De Windturbines zijn gelegen in Duitsland, waardoor zij vallen binnen de Duitse stabiele wetgeving omtrent windenergie.

- De Windturbines zijn bij voorkeur geproduceerd door ENERCON, Siemens, Vestas of General Electric wat in grote mate een waarborg geeft voor de technische kwaliteit. Tevens wordt de technische staat van de Windturbines gecontroleerd door middel van een technische due diligence uitgevoerd door Ecofys.
- De Windturbines zijn korte tijd in gebruik alsmede aan het net aangesloten en produceren groene stroom, waardoor de opbrengsten duidelijk in kaart kunnen worden gebracht en het rendement voorspelbaar is. Daarbij wordt vanzelfsprekend rekening gehouden met risicofactoren en waar mogelijk het beperken hiervan teneinde een zo veilig en stabiel mogelijk product te bieden.
- WindShareFund I doet uitsluitend zaken met gerenommeerde partijen met zowel een kwalitatief hoogstaande als verantwoorde en transparante bedrijfsvoering.
- De opbrengst van de Windturbines is voldoende om jaarlijks 5% aan Rente over de ClimateBonds uit te keren. Uitkeringen worden per kwartaal gedaan.

5.3 Investeringsproces

In samenwerking met de betrokken partijen die zijn gespecialiseerd in verschillende vakgebieden, maakt de Bestuurder van WindShareFund I op basis van de investeringscriteria een selectie van beschikbare, mogelijke Windturbines, al dan niet via een investering in een Windmolenpark. Deze Windturbines (en eventueel Windmolenpark) worden vervolgens nader onderzocht middels een algehele due diligence, waarbij tevens wordt gekeken naar passende (gedeeltelijke) financieringsmogelijkheden. Op basis van dit onderzoek wordt de meest aantrekkelijke propositie geselecteerd. Deze propositie wordt voorgelegd aan de Board of Trustees. Na overleg met de Board of Trustees besluit de Bestuurder of wordt overgegaan tot aankoop van de desbetreffende Windturbine(s), al dan niet via een investering in een Windmolenpark. Wanneer wordt besloten om tot aankoop over te gaan, zet de Bestuurder het aankooptraject verder in werking.

5.4 Effecten investering

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

Daarnaast bent u als investeerder betrokken bij het belang van schone energie. Betrokkenheid betekent grotere bewustwording van de noodzakelijkheid van energietransitie. WindShareFund I streeft ernaar zoveel mogelijk mensen te betrekken bij deze noodzakelijke ontwikkeling zodat deze ook sneller zal verlopen. Daarnaast vergroot uw investering tevens de werkgelegenheid binnen de duurzame energiesector.

5.5 Potentiële investeringsmogelijkheid

5.5.1 Windturbine(s)

WindShareFund I is reeds met verschillende partijen in onderhandeling omtrent de aankoop van één Windturbine. De verschillende

in aanmerking komende merken zijn van vergelijkbare kwaliteit met vergelijkbare contractuele omlijsting. Op basis van het huidige aankooptraject kan onderstaand een voorbeeldcasus worden geschetst van een mogelijke Windturbine. Deze Windturbine is van het merk ENERCON, type E-82 E2 2300 KW, gelegen in de Duitse deelstaat Rijnland-Palts.

5.5.2 Locatie

De potentiële Windturbine die kan worden aangekocht door WindShareFund I, is onderdeel van een windpark gelegen in de Duitse deelstaat Rijnland-Palts, district Rhein-Hunrück-Kreis. In de volledige deelstaat Rijnland-Palts is reeds een aantal omvangrijke windparken gerealiseerd.

Naar de mening van de Initiatiefnemer heeft het onderhavige windpark een gunstige geografische ligging qua windsterkte. Het windpark bestaat uit 19 windturbines en is één van de windparken in de regio. De bouw van het windpark is gestart in 2012 en in gebruik genomen in de zomer van 2013.

Rijnland-Palts ligt in het zuidwesten van Duitsland grenzend aan Noordrijn-Westfalen, Hessen, Baden-Württemberg, Frankrijk, Saarland, Luxemburg en België. Het heeft een oppervlakte van 19.853,44 km² en 3.990.278 inwoners. De hoofdstad is Mainz. Het grootste bedrijf in Rijnland-Palts is BASF, gevestigd in Ludwigshafen am Rhein. Tevens is deze deelstaat de grootste wijnleverancier van Duitsland. Van de 13 kwaliteitswijngebieden die Duitsland rijk is, liggen er 6 in Rijnland-Palts. Dat zijn de wijnstreken Ahr, Mittelrhein, Mosel, Nahe, Rheinhessen en Palts.²²

Het politieke bestel bestaat uit de Landdag (deelstaatsparlement) dat om de vijf jaar wordt gekozen in rechtstreekse, evenredige verkiezingen. De Landdag bestaat in beginsel uit 101 zetels. De meest recente verkiezingen voor de Landdag vonden plaats op 27 maart 2011. De SPD verloor bijna 10% maar bleef nipt de grootste partij met 35,7% van de stemmen, gevolgd door de CDU met 35,2%. De FDP haalde de kiesdrempel niet met slechts 4,2%. Opvallend was de grote winnaar van deze verkiezingen, namelijk Bündnis 90/Die Grünen, met 15,4%, een stijging van 10,8% ten opzichte van 2006. De SPD en Die Grünen vormen een coalitie, met Malu Dreyer als eerste vrouwelijke minister-president in Rijnland-Palts.²³

De groeiende inbreng van Die Grünen in de politiek van Rijnland-Palts, heeft een zeer positieve invloed op de ontwikkeling van windenergie in de deelstaat.²⁴

Het district Rhein-Hunrück-Kreis heeft een oppervlakte van 990,7 km² met circa 100.000 inwoners. Het district omvat grotendeels landelijk en natuurgebied met voornamelijk dorpen en kleine steden. De grootste stad binnen de kreis is Boppard met circa 15.000 inwoners. Het district beslaat het gebied links van de Rijn tussen de steden Oberwesel en Boppard, en rechts de midden en oostelijke Hunsrück, met het Soonwald in het zuiden. Het hoogste punt is de Simmerkopf, gelegen op 653 meter boven de zeespiegel. De grootste politieke partij is de CDU met 43,1% van de stemmen in de districtsverkiezingen van 2014. De SPD volgt met 28,7%. Die Grünen hebben een aandeel van 7,4%.²⁵

5.5.3 ENERCON

De potentiële Windturbine in deze voorbeeldcasus is van het merk ENERCON. ENERCON biedt de technisch meest hoogwaardige windturbines die beschikbaar zijn op de markt, alsmede de beste service met de hoogste garantie van technische beschikbaarheid. ENERCON is de grootste windturbinefabrikant van Duitsland met een marktaandeel van meer dan 40%.²⁶

ENERCON begon haar weg naar economisch/ecologisch succes toen afgestudeerd ingenieur Aloys Wobben het bedrijf oprichtte in 1984. Een klein team van ingenieurs ontwikkelde de eerste E-15/16 windturbines met een nominaal vermogen van 55 kW. In het begin werden ENERCON systemen nog uitgerust met versnellingsbakken. Maar in 1992 kwam de overgang naar transmissieloze technologie tot stand, met de eerste ENERCON E-40/500 kW. Dit innovatieve aandrijfsysteem met weinig draaiende componenten levert daardoor uitstekende prestaties en is uiterst betrouwbaar. Mechanische problemen en onderhoudskosten worden verlaagd, en de levensduur van het systeem wordt verhoogd.²⁷

Vandaag de dag zijn alle ENERCON windenergie converters gebaseerd op het beproefde turbine concept van het bedrijf. In de afgelopen jaren zijn nieuwe systeem generaties geëvolueerd door constante verfijning van bestaande componenten, waardoor klanten worden voorzien met state-of-the-art producten. Een voorbeeld van de laatste technologische innovatie is de nieuwe rotorblad geometrie, geïntroduceerd in 2004. Dit verhoogt de omzet aanzienlijk en minimaliseert geluidsoverlast.

Alle ENERCON systemen zijn voorzien van een aansluiting op het netsysteem dat aan de huidige eisen voor een netaansluiting voldoet, en kan dus eenvoudig worden geïntegreerd in elke levering en distributiestructuur. ENERCON's concept biedt niet alleen oplossingen voor de normale operatie, maar ook voor kritieke situaties als gevolg van netwerkkortsluiting of knelpunten.

ENERCON is al 30 jaar toonaangevend in technologisch ontwerp. Met meer dan 22.000 geïnstalleerde windturbines in meer dan 30 landen, wordt ENERCON ook erkend als een van de toonaangevende fabrikanten op het internationale niveau. Onderzoek en ontwikkeling, alsmede de productie en verkoop zijn voortdurend in ontwikkeling.²⁸

Tevens heeft ENERCON een uitstekende kredietwaardigheid. Door een onafhankelijke evaluatie van het bedrijf Euler Hermes Rating GmbH in 2014, werd dit wederom bevestigd. In het expertiserapport werd door de analisten een AA status aan ENERCON toegekend voor zowel kredietwaardigheid als duurzaamheid. ENERCON is hiermee ruim bovengemiddeld beoordeeld.²⁹

22 www.rlp.de

23 www.rlp.de

24 www.gruene.de/themen/energiewende.html

25 www.kreis-sim.de

26 www.enercon.de/de-de/marktanteile.htm

27 www.enercon.de/en-en/82.htm

28 www.enercon.de/en-en/21.htm

29 Enercon Windblaas 04/14

5.5.4 Specificaties windturbine

De betreffende Windturbine in deze voorbeeldcasus is van het type E-82 E2 2300 KW. Dit is een state-of-the-art windturbine die excelleert dankzij zeer efficiënte technologie.³⁰

Technologische specificaties:	
Nominaal vermogen:	2,300 kW
Rotor diameter:	82 m
Ashoogte:	78 m / 85 m / 98 m / 108 m / 138 m
Wind zone (DiBt):	WZ III
Wind klasse (IEC):	IEC/NVN IIA
Turbine concept:	Geen versnellingen, variabele snelheid, enkele bladaanpassing
Rotor:	
Type:	Upwind rotor met actieve pitch control
Rotatierichting:	Rechtsom
Aantal bladen:	3
Draaivlak:	5,281 m ²
Bladmateriaal:	GRP (epoxyhars); geïntegreerde bliksembeveiliging
Rotatiesnelheid:	variabel, 6 - 18 rpm
Pitch control:	ENERCON enkelblads pitch systeem, één onafhankelijk pitch systeem per rotorblad met toegewezen noodvoorraad
Drive train with generator:	
Hoofdlager:	Double-row tapered / cilindrische rollagers
Generator:	ENERCON direct-drive annular generator
Grid feeding:	ENERCON omvormer
Remsystemen:	3 onafhankelijke pitch control systemen met een noodstroomvoorziening, rotorrem, rotorslot
Yaw control:	Actief middels aanpassing versnellingen, load-dependent damping
Cut-out windsnelheid:	28 - 34 m/s (met ENERCON stormbeveiliging)
Bewaking op afstand:	ENERCON SCADA

Een Windturbine levert jaarlijks circa 6 miljoen kWh aan stroom, waarmee 2.000 huishoudens van twee personen in hun stroombehoefte worden voorzien. De Windturbine realiseert een jaarlijkse CO²-besparing van 3.000 ton. De opwekking van stroom door een Windturbine is mede afhankelijk van de dagelijkse wind(snelheid) en locatie/licging.

5.5.5 ENERCON PartnerKonzept (EPK)

ENERCON 's PartnerKonzept (EPK; ENERCON Partner Concept) geeft de eigenaar van een ENERCON windturbine de zekerheid van een constant hoge beschikbaarheid voor een werking van maximaal vijftien jaar. Van servicing tot veiligheidsinspecties, onderhoud en reparatie, zijn alle eventualiteiten gedekt door één enkel contract. Meer dan 90% van de nationale en internationale klanten hebben een EPK overeenkomst getekend.³¹

Schade als gevolg van onvoorziene gebeurtenissen zoals invloeden van de natuur en vandalisme, kan worden gedekt door een speciaal ontwikkelde extra EPK verzekeringspolis. Aanzienlijk goedkoper dan conventionele verzekeringen voor falende machines, is de aanvullende EPK verzekeringspolis verkrijgbaar via alle bekende verzekeringsmaatschappijen. De EPK en de aanvullende EPK verzekering, waarborgt voor de eigenaar een maximale dekking.

De vergoedingen onder het ENERCON PartnerKonzept contract zijn gebaseerd op de jaarlijkse windturbine output. De eigenaar betaalt een minimale vergoeding, afhankelijk van de betreffende windturbine plus een rendementsgerichte toeslag. De vergoeding wordt afzonderlijk berekend voor elke individuele windturbine/windpark per jaar en op basis van de jaarlijkse geproduceerde kWh tijdens het verstreken werkjaar. Dit betekent dat de eigenaar meer in goede windjaren met een goede opbrengst, en minder in jaren met minder wind en minder opbrengsten zal betalen. De opbrengst georiënteerde kostenstructuur van het EPK stabiliseert aldus de jaarwinst van de Windturbine(s).

ENERCON garandeert zijn klanten een technische beschikbaarheid van 97% per jaar inclusief een duidelijk omschreven onderhoudsfactor. ENERCON biedt deze hoge beschikbaarheid voor een levensduur van 15 jaar. Dit is uniek op de windmarkt. Het doel is om de eigenaar tijdens de gehele levensduur van de windturbine te ondersteunen en om de hoogst mogelijke opbrengst te realiseren. Als de technische beschikbaarheid lager is dan 97%, biedt ENERCON de eigenaar compensatie voor de ontbrekende inkomsten als gevolg van het gebrek aan beschikbaarheid.

5.5.6 Eventuele aanvullende investering in een opvolgend WindShareFund

In het geval dat WindShareFund I op of kort na de Aanvangsdatum en na de investering in de Windturbine(s) vaststelt dat er meer dan

³⁰ www.enercon.de/en-en/63.htm

³¹ www.enercon.de/en-en/673.htm

€ 300.000 aan liquiditeiten beschikbaar zijn - zie ook hoofdstuk 8 voor de (investerings)prognose - behoudt zij zich het recht voor dat meerdere aan te wenden (of te reserveren als aanwending) voor het investeren in het aandelenkapitaal van een opvolgend WindShareFund, mits dat opvolgende WindShareFund investeringscriteria hanteert die gelijk zijn aan de investeringscriteria van WindShareFund I (zie paragraaf 5.2).

5.6 Informatie en verslaggeving

WindShareFund I vindt een transparante en heldere communicatie met de ClimateBondHolders belangrijk. Om deze reden is een aantal maatregelen genomen om dit te bevorderen in de vorm van een (digitale) nieuwsbrief, beveiligde omgeving op de website van WindShareFund I en (half-)jaarcijfers die worden gepubliceerd. Dit in aanvulling op de Vergadering van ClimateBondHolders, die ten minste eenmaal per jaar wordt gehouden en waarin de jaarrekening van WindShareFund I wordt besproken en toegelicht.

Nieuwsbrief

Ieder kwartaal zal een (digitale) nieuwsbrief verschijnen, speciaal bedoeld voor ClimateBondHolders. In deze nieuwsbrief worden de voornaamste ontwikkelingen rondom de WindShareFund ClimateBonds toegelicht. De eerste nieuwsbrief zal na afloop van het eerste volledige kalenderkwartaal na Aanvangsdatum verschijnen. De ClimateBondHolders die geen e-mailadres hebben opgegeven ontvangen deze nieuwsbrief niet.

Beveiligde omgeving website

Iedere ClimateBondHolder ontvangt uiterlijk na afloop van het eerste volledige kalenderkwartaal na Aanvangsdatum een persoonlijk wachtwoord waarmee ingelogd kan worden op de website van WindShareFund I (www.windsharefund.com). In deze beveiligde omgeving kunnen ClimateBondHolders alle ontwikkelingen omtrent hun WindShareFund ClimateBonds volgen. Alle nieuwsbrieven en belangrijke documenten zijn in deze beveiligde omgeving te vinden. ClimateBondHolders die geen e-mailadres hebben opgegeven kunnen geen gebruik maken van deze mogelijkheid.

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

Jaarcijfers en halfjaarcijfers

De ClimateBondHolders worden minimaal twee (2) keer per jaar door de Bestuurder geïnformeerd door middel van het jaarverslag van WindShareFund I met daarin de balans, de verlies- en winstrekening en een toelichting en door middel van tussentijdse halfjaarcijfers. Elk jaar zal binnen vijf (5) maanden na afloop van het boekjaar, de jaarrekening door de Bestuurder worden opgesteld en na controle door de accountant worden vastgesteld. Het boekjaar van WindShareFund I is gelijk aan het kalenderjaar. De jaarrekening zal worden opgesteld met inachtneming van de wettelijke vereisten en op basis van in Nederland algemeen aanvaarde waarderingsgrondslagen. Deze cijfers zullen beschikbaar worden gesteld in de beveiligde omgeving van de website van WindShareFund I. ClimateBondHolders die geen e-mailadres hebben opgegeven kunnen een afschrift van deze documenten schriftelijk aanvragen bij WindShareFund I.

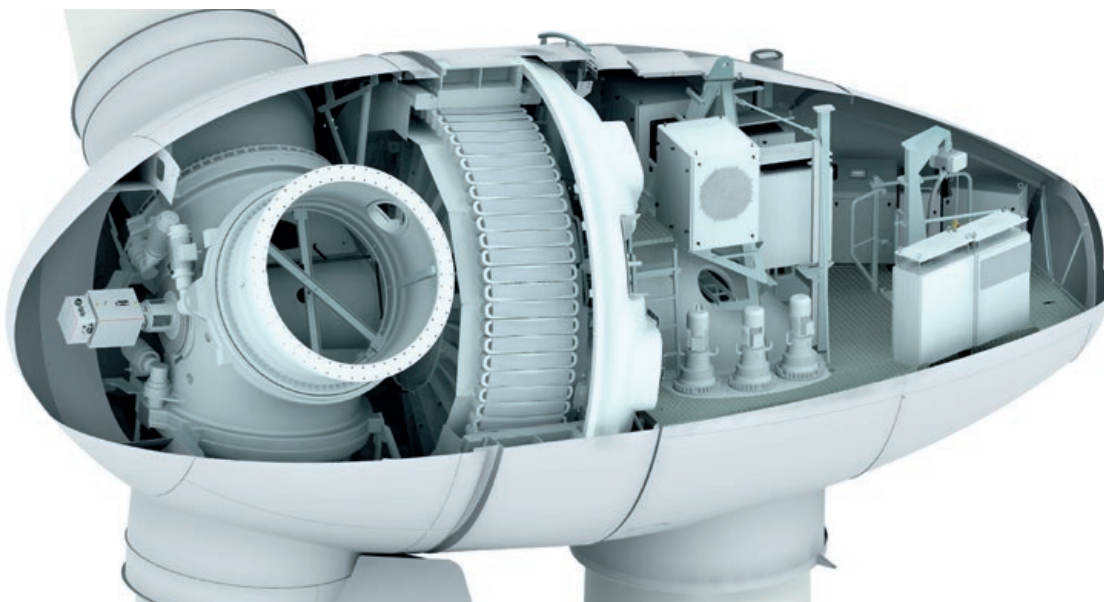
Inzage in stukken

Tijdens de geldigheidsduur van het Informatie Memorandum - die eindigt op de eerste van de Aanvangsdatum, het moment waarop de Uitgifte wordt ingetrokken en 1 maart 2016 - is inzage mogelijk van, voor zover beschikbaar, (afschriften van) alle verslagen, briefwisseling en andere documenten, historische financiële informatie van WindShareFund I en door deskundigen op verzoek van WindShareFund I opgestelde taxaties en verklaringen voor zover het Informatie Memorandum gedeelten daarvan bevat of daarnaar verwijst.

Inzage in bedoelde documenten is mogelijk na afspraak ten kantore van WindShareFund I.

5.7 Documenten opgenomen in Informatie Memorandum door middel van verwijzing

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





6. WINDSHAREFUND CLIMATEBONDS

In dit hoofdstuk worden de uitgangspunten van de WindShareFund ClimateBonds beschreven. De WindShareFund ClimateBonds worden uitgegeven door de Uitgevende Instelling, WindShareFund I B.V. De Uitgifte geschiedt in overeenstemming met de, in dit Informatie Memorandum beschreven, Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds (bijlage II) en procedures. De ClimateBondHolders worden geacht voor het aangaan tot de aankoop van de WindShareFund ClimateBonds kennis te hebben genomen van de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds. De Uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds dient ter (mede) financiering van, en zal uitsluitend aangewend worden voor, de opzet van WindShareFund I en de aankoop (direct, of indirect via het Windmolenpark) van de Windturbine(s), die voldoet (voldoen) aan het investeringsbeleid zoals in dit Informatie Memorandum is beschreven.

6.1 WindShareFund ClimateBonds CO² neutraal

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

- WindShareFund I bespaart per Windturbine, uitgaande van een ENERCON E82-turbine, jaarlijks 3.000 ton CO² uitstoot;
- Een huishouden van twee personen stoot jaarlijks 8 ton CO² uit door energie in huis en vervoer;³²
- WindShareFund I compenseert daarmee de CO² uitstoot van 375 huishoudens, uitgaande van één ENERCON E82-turbine;
- WindShareFund I biedt 4.999 WindShareFund ClimateBonds aan het publiek aan, met een Nominale Waarde van € 500,- per stuk (exclusief Emissiekosten). De Initiatiefnemer heeft zich naast inbreng van € 100.000 aan aandelenkapitaal verbonden tot afname van één (1) WindShareFund Founder's ClimateBond (met een Nominale Waarde van € 499,99);
- Investering in één WindShareFund ClimateBond betekent op basis van een ENERCON E82-turbine een directe CO² reductie van 0,6 ton per jaar;
- Investering in veertien WindShareFund ClimateBonds realiseert een volledige CO² compensatie voor een huishouden van twee personen.

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

6.2 Toepasselijk recht

De Uitgifte vindt plaats naar Nederlands recht. De WindShareFund ClimateBonds zijn gedeneemd in euro en luiden op naam. De WindShareFund ClimateBonds worden op 100% van de Nominale Waarde uitgegeven, vermeerderd met 3% Emissiekosten. De Uitgifte van WindShareFund ClimateBonds bedraagt € 2.499.999,99.

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

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

6.3 Nominale Waarde

De Nominale Waarde van elke WindShareFund ClimateBond bedraagt € 500, met uitzondering van de WindShareFund Founder's ClimateBond die aan de Initiatiefnemer wordt uitgegeven en die een Nominale Waarde heeft van € 499,99. Elke WindShareFund ClimateBond wordt uitgegeven tegen de Nominale Waarde. Naast de verplichting van WindShareFund I om Rente over de Hoofdsom te betalen (zie paragraaf 6.4) dient WindShareFund I de Nominale Waarde van de WindShareFund ClimateBonds terug te betalen (zie paragraaf 6.5).

6.4 Rente

Op de WindShareFund ClimateBonds wordt Rente vergoed over de Hoofdsom. De Rentevergoeding vangt aan op het moment van de Aanvangsdatum en bedraagt 5% per jaar. De Rentevergoeding wordt per kwartaal achteraf betaalbaar gesteld, binnen drie (3) werkdagen na afloop van een volledig kalenderkwartaal waarover de Rentevergoeding verschuldigd is. Rente wordt berekend op basis van een jaar van 360 (driehonderd zestig) dagen. Bij de berekening van Rente over een periode korter dan een jaar wordt uitgegaan van het werkelijk aantal dagen dat is verstreken (voor de eerste betaling van Rente, sinds de Aanvangsdatum, nadien sinds de dag waarop voor het laatste Rente is betaald).

In het geval de ClimateBondHolder de gelden eerder heeft gestort dan de Aanvangsdatum, ontvangt de ClimateBondHolder tot aan de Aanvangsdatum een tussentijdse rentevergoeding van 1% op jaarbasis (tenzij de Uitgifte geen doorgang vindt, zie paragraaf 7.4, in welk geval geen rente wordt vergoed). Deze tussentijdse rentevergoeding wordt na afloop van het eerste volledige kalenderkwartaal na de Aanvangsdatum achteraf uitbetaald.

6.5 Looptijd en (vervroegde) aflossing

De WindShareFund ClimateBonds hebben een looptijd van twintig (20) jaar, gerekend vanaf de Aanvangsdatum (de beoogde Aanvangsdatum - de datum van uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds - is 1 oktober 2015). Aflossing van de WindShareFund ClimateBonds geschiedt uiterlijk aan het einde van de looptijd.

De intentie is om de WindShareFund ClimateBonds niet eerder dan bij afloop van de looptijd (20 jaar na de Aanvangsdatum) volledig te hebben afgelost. In de prognoses is rekening gehouden met vier gedeeltelijke, vervroegde aflossingen (per 1 januari van de jaren 2020, 2025, 2030 en 2032) van elk € 250.000 (telkens € 50 per WindShareFund ClimateBond).

32 www.rvo.nl/onderwerpen/duurzaam-ondernemen/duurzame-energie-opwekken/windenergie-op-land/beleid/cijfers

Met ingang van 1 januari 2020 kan WindShareFund I op ieder moment besluiten tot vervroegde gehele of gedeeltelijke aflossing over te gaan. WindShareFund I zou daartoe kunnen besluiten als er bijvoorbeeld overtollige liquiditeiten worden aangehouden. Zulk een vervroegde aflossing leidt niet tot de verplichting van WindShareFund I om een boete - of andere vergoeding wegens vervroegde aflossing - aan de ClimateBondHolders te betalen.

Bij tussentijdse verkoop van de Windturbine(s) (of belangen in het Windmolenpark), ook als dat vóór 1 januari 2020 plaatsvindt, is WindShareFund I verplicht de WindShareFund ClimateBonds als volgt af te lossen:

- indien WindShareFund I alle Windturbines heeft verkocht (of al haar belangen in het Windmolenpark heeft verkocht), worden alle WindShareFund ClimateBonds volledig afgelost en wordt de opgelopen, nog niet uitgekeerde Rente tegelijkertijd met de aflossing uitgekeerd; of
- indien WindShareFund I niet alle maar een deel van de Windturbines heeft verkocht (of niet al maar een deel van haar belangen in het Windmolenpark heeft verkocht), wordt op alle WindShareFund ClimateBonds een deel van de Nominale Waarde afgelost, en wel naar rato van het verkochte deel ten opzichte van het op de Aanvangsdatum verworven aantal Windmolens (of naar rato van het verkochte deel van de belangen in het Windmolenpark ten opzichte van het op de Aanvangsdatum verworven belang in het Windmolenpark).

Bij deze verplichte, vervroegde (gehele of gedeeltelijke) aflossing is WindShareFund I evenmin verplicht om een boete - of andere vergoeding wegens vervroegde aflossing - aan de ClimateBondHolders te betalen, ook als dat voor 1 januari 2020 zou plaatsvinden. Aflossing vindt plaats uiterlijk op de vijftiende (15e) dag na de dag waarop de Windturbine(s) (of de deelneming in het Windmolenpark) is geleverd aan de koper.

Van elke op handen zijnde tussentijdse aflossing wordt de ClimateBondHolder ten minste drie maanden tevoren geïnformeerd.

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

6.6 Status en rangorde

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

Alle WindShareFund ClimateBonds worden gelijkkelijk behandeld. Dit is in lijn met het grondbeginsel van 'gelijkheid van schuldeisers' zoals opgenomen in artikel 3:277 lid 1 van het Burgerlijk Wetboek.

6.7 (Overige) rechten verbonden aan WindShareFund ClimateBonds

Op de WindShareFund ClimateBonds is het Nederlands recht van toepassing. De WindShareFund ClimateBonds geven recht op Rentevergoeding en terugbetaling van de Nominale Waarde. Er wordt één klasse van WindShareFund ClimateBonds uitgegeven. De Uitgevende Instelling is met ingang van de Aanvangsdatum Rente verschuldigd over de Hoofdsom.

ClimateBondHolders worden ingeschreven in een Register van ClimateBondHolders. Op de WindShareFund ClimateBonds zijn de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds van toepassing (bijlage II van dit Informatie Memorandum).

6.7.1 Parallele Vordering en zekerheden

Elke WindShareFund ClimateBond omvat een vordering van de ClimateBondHolder op WindShareFund I. Tot meerdere zekerheid van de nakoming van de (daartegenover staande) verplichtingen van WindShareFund I worden in beginsel - zie echter de laatste alinea van deze paragraaf 6.7.1 - de volgende zekerheidsrechten ten behoeve van de ClimateBondHolders gevestigd:

- het recht van hypotheek (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht op de Windturbine(s), in rang direct na het recht van hypotheek (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht dat in verband met de Banklening aan de desbetreffende bank wordt verstrekt; en
- het recht van pand (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht, in rang direct na het recht van pand (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht dat in verband met de Banklening aan de desbetreffende bank wordt verstrekt, op:
 - het door WindShareFund I gehouden belang in het Windmolenpark (indien daarvan sprake is, bij een indirecte investering in Windturbines); en
 - alle vorderingen van het Windmolenpark op derden of, indien WindShareFund I direct in de Windturbine(s) investeert, alle vorderingen van WindShareFund I op derden (waaronder vorderingen in verband met leveranties van elektriciteit).

De rechten van hypotheek en pand zijn derhalve tweede in rang, en bij uitwinning van deze zekerheidsrechten gaat de bank die de Bankfinanciering verstrekt, voor op de ClimateBondHolders.

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

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

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

Er is echter een risico dat de bank die de Banklening verstrekt niet toestaat dat de zekerheidsrechten ten behoeve van Stichting

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

6.7.2 Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders als trustee

Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders treedt op als trustee om de belangen van de gezamenlijke ClimateBondHolders te waarborgen.

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

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

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

6.7.3 Vergadering van ClimateBondHolders

Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders zal ten minste eens per jaar een Vergadering van ClimateBondholders bijeenroepen, om onder meer de jaarrekening van WindShareFund I te bespreken en te laten toelichten door het Bestuur.

Verder is Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders gehouden een Vergadering van ClimateBondHolders bij een te roepen in het geval WindShareFund I haar verplichtingen uit hoofde van de WindShareFund ClimateBonds niet nakomt, Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders het voornemen heeft haar statuten te wijzigen, in het geval wordt voorgesteld om de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds te wijzigen, er een vacature is in het bestuur van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders die op grond van haar statuten door de Vergadering van ClimateBondHolders dient te worden ingevuld, als WindShareFund I verzoekt om doorhaling van (een gedeelte) van het pand- of hypotheekrecht (indien en voor zover gevestigd, zie ook paragraaf 6.7.1) en in het geval WindShareFund I dan wel de ClimateBond-

holders, die gezamenlijk ten minste 10% van de WindShareFund ClimateBonds vertegenwoordigen, Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders verzoeken om een Vergadering van ClimateBondholders bijeen te roepen.

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

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

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

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

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

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

Bij een voorgenomen verkoop door WindShareFund I (van alle of een deel) van de Windturbines (of het gehele of een deel van de belangen in het Windmolenpark) zal WindShareFund I aan Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders moeten verzoeken om (een deel van) het pand- en hypotheekrecht (indien en voor zover gevestigd, zie ook paragraaf 6.7.1) prijs te geven. In dat geval

wordt een Vergadering van ClimateBondHolders uitgeroepen. Indien WindShareFund I aantoonbaar na die (gehele of gedeeltelijke) verkoop in staat te zijn om aan de aflossingsverplichtingen op de WindShareFund ClimateBonds te voldoen (zie paragraaf 6.5), is Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders verplicht mee te werken aan het doorhalen of prijsgeven (van het desbetreffende deel) van het pand- en hypotheekrecht en legt Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders in de Vergadering van ClimateBondHolders verantwoording af over de verleende medewerking. Toont WindShareFund I niet aan na bedoelde verkoop in staat te zijn om aan de aflossingsverplichtingen te voldoen, kan de Vergadering van ClimateBondHolders alsnog besluiten de verzochte medewerking te verlenen. Dit laatstbedoelde besluit vereist een meerderheid van ten minste 75% van de in die vergadering uitgebrachte stemmen.

6.7.4 Overdraagbaarheid van de WindShareFund ClimateBonds

De WindShareFund ClimateBonds zijn overdraagbaar. Op de overdracht zijn twee voorwaarden van toepassing.

De eerste voorwaarde is dat overdracht uitsluitend kan plaatsvinden tegen het tegelijkertijd aanvaarden van de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds, inclusief het verstrekken door de verkrijgende partij van een privaatieve last en volmacht aan Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders, die ziet op het opkomen voor de belangen van de ClimateBondHolder door uitsluitend Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders (zie ook paragraaf 6.7.2).

De tweede voorwaarde is dat de feitelijke verhandeling en de totstandkoming van de overeenkomst van koop en verkoop van een WindShareFund ClimateBond, plaatsvindt via het online platform van Van Lanschot Bankiers (zie ook paragraaf 6.10).

Overdraagbaarheid van WindShareFund ClimateBonds is niet mogelijk gedurende de zogenoemde gesloten perioden, van naar verwachting maximaal vier weken voor de bekendmaking van de nieuwe intrinsieke waarde die wordt gebaseerd op de halfjaar- en jaarcijfers van WindShareFund I. De gesloten perioden worden telkens bekendgemaakt op de website van WindShareFund I (www.windsharefund.com) en op de website van Van Lanschot Bankiers N.V. (windsharefund.vanlanschot.com).

Op de overdracht van WindShareFund ClimateBonds via Van Lanschot (zie paragraaf 6.10.2) zijn transactiekosten van toepassing. Die bedragen voor ieder van de koper en de verkoper 0,45% van de transactiewaarde.

6.7.5 Register van ClimateBondHolders

Op verzoek van de Bestuurder houdt Van Lanschot een register bij met daarin de persoonlijke gegevens van de ClimateBondHolders, het aantal WindShareFund ClimateBonds en de historie van transacties. Van elke aan- of verkooptransactie (en daarmee mutatie in het Register van ClimateBondHolders) ontvangt de betreffende koper c.q. verkoper van WindShareFund ClimateBonds een transactiebevestiging van Van Lanschot.

6.8 Besluit tot Uitgifte WindShareFund ClimateBonds

Het besluit tot Uitgifte van WindShareFund ClimateBonds is tot stand gekomen door een bestuursbesluit. De Bestuurder is daartoe

volgens de statuten van WindShareFund I zelfstandig bevoegd. Voor dit bestuursbesluit is volgens de statuten geen goedkeuring of machtiging van de aandeelhoudersvergadering vereist.

6.9 Verjaringstermijn

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

6.10 Van Lanschot Bankiers Equity Management Services

WindShareFund I heeft F. Van Lanschot Bankiers N.V. (Van Lanschot) gevraagd om voor haar het Register van ClimateBondHolders te beheren, de administratie die hieruit voortvloeit te voeren en de verhandeling van de WindShareFund ClimateBonds mogelijk te maken.

Van Lanschot exploiteert een online platform, via welk platform de WindShareFund ClimateBonds verhandelbaar zijn (windsharefund.vanlanschot.com). Dit platform is een zogenoemde multilaterale handelsfaciliteit in de zin van de Wft (ook wel *Multilateral Trading Facility* of MTF).

Voor WindShareFund I draagt Van Lanschot verder zorg voor de verwerking van de binnenkomende betalingen, de uitkeringen van Rente en betaling van aflossingen op de WindShareFund ClimateBonds. Tevens draagt Van Lanschot zorg voor de verzending van de periodieke correspondentie aan alle ClimateBondHolders en staat zij hen te woord voor technische ondersteuning met betrekking tot het handelsplatform en voor vragen over het Informatie Memorandum (waarbij in geen geval wordt geadviseerd over de WindShareFund ClimateBonds).

Van Lanschot is een gespecialiseerde en onafhankelijke wealth manager, die zich richt op het behoud en de opbouw van vermogen voor haar klanten. Van Lanschot bestaat sinds 1737 en is de oudste onafhankelijke bank van Nederland. Van Lanschot is de private bank voor particulieren, ondernemers en familiebedrijven. Met de afdeling Equity Management Services richt Van Lanschot zich op grote ondernemingen (beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd) met een medewerkersparticipatieplan en op ondernemingen en fondsen die verhandelbaarheid in effecten wensen, maar niet beursgenoteerd zijn.

De afdeling Equity Management Services van Van Lanschot heeft veel ervaring op het gebied van deelnemersadministratie voor fondsen. Voor ClimateBondHolders is de mogelijkheid tot verhandelbaarheid aantrekkelijk. De dienstverlening van Van Lanschot, waarbij zij orders op initiatief van de (potentiële) ClimateBondHolder aanneemt, doorgeleid naar en uitvoert op haar MTF, kwalificeert als het verlenen van een 'execution-only' beleggingsdienst in de zin van de Wft. Van Lanschot voert geen onderzoek uit naar de kennis en ervaring, de risicobereidheid of de financiële situatie van de (potentiële) ClimateBondHolder.

Van Lanschot Bankiers N.V. is als bank geregistreerd in het Wft-register en staat onder toezicht van de Nederlandsche Bank N.V., postbus 98, 1000 AB Amsterdam, en de AFM, postbus 11723, 1001 GS Amsterdam. Van Lanschot Bankiers N.V. kan optreden als aanbieder van betaal-, spaar- en kredietproducten, als bemiddelaar in verzekeringsproducten en als aanbieder en/of uitvoerder van beleggingsdiensten.

6.10.1 Beveiligde omgeving website van Van Lanschot

Iedere ClimateBondHolder ontvangt zo spoedig mogelijk na Aanvangsdatum een persoonlijk wachtwoord waarmee ingelogd kan worden op de website van Van Lanschot (windsharefund.vanlanschot.com).

In deze beveiligde omgeving kunnen ClimateBondHolders financiële gegevens en documenten omtrent WindShareFund I raadplegen. Alle nieuwsbrieven en belangrijke documenten zijn in deze beveiligde omgeving te vinden. Daarnaast verzorgt het systeem financiële en effectentransacties. Tevens kan men hier de persoonlijke informatie vinden zoals deze bij Van Lanschot bekend is. ClimateBondHolders die geen e-mailadres hebben opgegeven kunnen geen gebruik maken van deze mogelijkheid.

6.10.2 Verhandelbaarheid WindShareFund ClimateBonds via de MTF van Van Lanschot

Met de notering van de WindShareFund ClimateBonds aan de MTF van Van Lanschot is beoogd de verhandelbaarheid en daarmee de liquiditeit van de WindShareFund ClimateBonds te vergroten. Handel in de WindShareFund ClimateBonds via de MTF van Van Lanschot is direct mogelijk vanaf de Aanvangsdatum.

Via het online handelsplatform, dat geëxploiteerd wordt door Van Lanschot, kan een (potentiële) ClimateBondHolder een order inleggen (mits de (potentiële) ClimateBondHolders zijn geregistreerd aan het handelsplatform van Van Lanschot).

Voor de verdere voorwaarden voor de koop en verkoop van WindShareFund ClimateBonds via de MTF van Van Lanschot wordt verwezen naar paragraaf 6.7.4.

De handel op de MTF van Van Lanschot vindt doorlopend plaats met uitzondering van de zogenoemde gesloten perioden, van naar verwachting maximaal vier weken voor de bekendmaking van de nieuwe handelskoers die wordt gebaseerd op de halfjaar- en jaarcijfers (zie ook paragraaf 6.10.3). De gesloten perioden worden telkens bekendgemaakt op de website van WindShareFund I (www.windsharefund.com) en op de website van Van Lanschot (windsharefund.vanlanschot.com).

Orders op het platform worden op volgorde van binnenkomst afgehandeld, en afgewikkeld gedurende de handelstijden van NYSE Euronext. De Bestuurder heeft het recht zonder opgave van redenen om een aan- of verkoop van WindShareFund ClimateBonds door een (potentiële) ClimateBondHolder te weigeren.

De transactiekosten voor aan- en verkoop bedragen 0,45% van de transactiewaarde per aan- of verkoop, waartegen verhandeld wordt. De bovengenoemde kosten komen voor rekening van de koper én de verkoper. WindShareFund I neemt deze transactiekosten niet voor haar rekening. Van elke aan- of verkooptransactie (en daarmee mutatie in het Register van ClimateBondHolders) ontvangt de betreffende koper c.q. verkoper van de WindShareFund ClimateBonds een transactiebevestiging van Van Lanschot.

6.10.3 Risico van beperkte verhandelbaarheid en fouten in de vaststelling van de handelskoers

De WindShareFund ClimateBonds zijn tussentijds verhandelbaar. Handel vindt plaats op basis van een vastgestelde koers met als vertrekpunt de intrinsieke waarde en bij aanvang de Nominale Waarde van € 500 per WindShareFund ClimateBond

(€ 499,99 voor de WindShareFund Founder's ClimateBond). De handelskoers wordt ieder half jaar vastgesteld op basis van de jaarrekening of tussentijdse halfjaarcijfers. Ieder halfjaar wordt de handelskoers via het platform van Van Lanschot gepubliceerd (windsharefund.vanlanschot.com). De handelskoers van de WindShareFund ClimateBonds ligt op dat moment vast tussen respectievelijk vragers en bieders van WindShareFund ClimateBonds. Behoudens in geval van opzet of grove schuld wordt een ClimateBondHolder - of een voormalige of potentiële ClimateBondHolder - niet gecompenseerd voor schade ten gevolge van fouten die zijn gemaakt in de vaststelling van de handelskoers. De kans is aanwezig dat de ClimateBondHolder die zijn WindShareFund ClimateBonds wenst te verkopen, daarvoor geen koper vindt. De Uitgevende Instelling is niet verplicht om de WindShareFund ClimateBonds tussentijds af te lossen - uitgezonderd de situatie dat tussentijds de Windturbine(s) wordt (worden) verkocht - en is evenmin verplicht de WindShareFund ClimateBonds in te kopen.

6.11 Actieve betrokkenheid ClimateBondHolders

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

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



7. INSCHRIJVEN OP WINDSHAREFUND CLIMATEBONDS

In dit hoofdstuk wordt de procedure van inschrijven op de WindShareFund ClimateBonds beschreven. Inschrijving staat open vanaf de publicatie van dit Informatie Memorandum tot aan de Aanvangsdatum. De beoogde Aanvangsdatum is 1 oktober 2015. De inschrijving op de Uitgifte van WindShareFund ClimateBonds door de Uitgevende Instelling (WindShareFund I B.V.) wordt in opdracht van de Bestuurder verzorgd door Van Lanschot.

Investeren in WindShareFund ClimateBonds is uitsluitend geschikt voor investeerders die het verlies van (een deel van) hun investeringsbedrag kunnen dragen.

7.1 Inschrijven op WindShareFund ClimateBonds

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

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

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

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

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

De documenten kunnen op drie manieren worden toegezonden:

- 1 Digitale inschrijving via www.windsharefund.com.
- 2 Toezending per post naar:
F. van Lanschot Bankiers N.V.
Equity management Services
Postbus 1021
5200 HC 's-Hertogenbosch
- 3 De documenten kunnen, mits voldoende duidelijk leesbaar, worden gescand en per email verstuurd naar:
ems@vanlanschot.com.

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

7.2 Toewijzingsprocedure

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

- De Inschrijver van wie de inschrijving op de Uitgifte is gehonoreerd ontvangt van Van Lanschot een bericht van toewijzing, waarin de toewijzing van het aantal WindShareFund ClimateBonds wordt bevestigd.
- Met het bericht van toewijzing ontvangt de Inschrijver tevens het verzoek de gelden voor de aan te kopen WindShareFund ClimateBonds en de Emissiekosten te storten op bankrekening met IBAN nummer NL 55 FVLB 0226 3556 08 (BIC FVLBNL22) ten name van WindShareFund I, onder vermelding van het aantal WindShareFund ClimateBonds alsmede de naam van de Inschrijver.
- De gelden dienen uiterlijk op de Aanvangsdatum door WindShareFund I ontvangen te zijn.
- De Inschrijver ontvangt een tussentijdse rentevergoeding van 1% op jaarbasis vanaf het moment van ontvangst van de gelden tot de Aanvangsdatum (tenzij de Uitgifte geen doorgang vindt, zie paragraaf 7.4, in welk geval geen rente wordt vergoed).
- De Inschrijver van wie de inschrijving op de Uitgifte is gehonoreerd ontvangt van de Uitgevende Instelling een bericht van deelname aan de Uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds binnen vijf (5) werkdagen na ontvangst van de gelden, waarin tevens is vermeld hoeveel WindShareFund ClimateBonds op de Aanvangsdatum worden (of zijn) uitgegeven.
- Op de Aanvangsdatum worden de WindShareFund ClimateBonds uitgegeven, en levering vindt plaats bij die uitgifte. De WindShareFund ClimateBonds worden geadmistreerd door Van Lanschot in het Register van ClimateBondHolders, op naam van de ClimateBondHolder. Iedere ClimateBondHolder ontvangt kort na de Aanvangsdatum een uittreksel uit het Register van ClimateBondHolders, voor zover het de eigen gegevens betreft.

7.3 Emissiekosten

De Emissiekosten bedragen 3% over de toegewezen Nominale Waarde (investeringsbedrag) en komen ten goede aan de Uitgevende Instelling. Meerdere inschrijvingen zijn toegestaan en niet aan een maximum gebonden. Naast de Emissiekosten worden er geen andere kosten in rekening gebracht bij de ClimateBondHolders.

7.4 Overige voorwaarden voor inschrijving

De Uitgifte betreft 4.999 WindShareFund ClimateBonds en één (1) WindShareFund Founder's ClimateBond met een tegenwaarde van in totaal € 2.499.999,99. Toewijzing van WindShareFund ClimateBonds vindt plaats op volgorde van binnenkomst van de inschrijfformulieren. WindShareFund I behoudt zich het recht voor de inschrijving op de Uitgifte eerder te sluiten dan de beoogde Aanvangsdatum van 1 oktober 2015, als voordien op alle aangeboden WindShareFund ClimateBonds is ingeschreven. Ook wordt het recht voorbehouden inschrijvingen niet in behandeling te nemen zonder opgave van reden, of inschrijvingen te verminderen.

Voorts is WindShareFund I gerechtigd de periode van inschrijving te verlengen, als op de beoogde Aanvangsdatum nog niet op

alle aangeboden WindShareFund ClimateBonds is ingeschreven. De inschrijving wordt in dat geval eenmalig verlengd tot uiterlijk 1 maart 2016. Als op 1 maart 2016 niet op alle 4.999 aangeboden WindShareFund ClimateBonds is ingeschreven, dan wordt de Uitgifte ingetrokken. Te veel betaalde gelden, bijvoorbeeld bij overtekening op de Uitgifte en/of intrekking van de Uitgifte en/of vermindering van de inschrijving, worden tezamen met de Emisiekosten onverwijld gerestitueerd. In dat geval wordt geen rente vergoed als bedoeld in paragraaf 7.2. Van de (eerdere) sluiting van de inschrijving, verlenging van de periode van inschrijving of het intrekken van de Uitgifte wordt mededeling gedaan op de website van WindShareFund I (www.windsharefund.com).

De Inschrijver aanvaardt dat met het insturen van een ingevuld en ondertekend inschrijfformulier een onherroepelijke verplichting is aangegaan om, nadat die Inschrijver voor alle of een deel van de ingeschreven WindShareFund ClimateBonds een bericht van toewijzing heeft ontvangen, de gelden voor de aan te kopen WindShareFund ClimateBonds te voldoen, tenzij de Uitgifte wordt ingetrokken, of er sprake is van nieuwe ontwikkelingen, materiele vergissingen, onjuistheden of aanpassingen op het aanbod die van invloed zijn op de beoordeling van de WindShareFund ClimateBonds en zich voordoen of worden geconstateerd tussen het tijdstip van het uitbrengen van dit Informatie Memorandum en de definitieve afsluiting van de periode voor de inschrijving op de Uitgifte. Inschrijvers die reeds hebben ingeschreven voordat het document ter aanvulling is gepubliceerd, hebben het recht om binnen vijf (5) werkdagen na de publicatie van het document ter aanvulling op het Informatie Memorandum hun inschrijving op de Uitgifte in te trekken, waardoor de inschrijving komt te vervallen.

Van Lanschot is een bankinstelling en valt onder de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft). In dat kader kan Van Lanschot onderzoek doen naar onder meer de herkomst van het vermogen van potentiële ClimateBondHolders (de Inschrijvers). Daarnaast kan Van Lanschot vragen om (schriftelijke) bewijsstukken ter onderbouwing van de herkomst van het vermogen van de Inschrijver. De Uitgevende Instelling en Van Lanschot behouden zich te allen tijde het recht voor om een inschrijving voor de Uitgifte te weigeren of niet te effectueren. Indien besloten wordt een Inschrijver niet toe te laten tot de Uitgifte, is de Uitgevende Instelling noch Van Lanschot verplicht een opgave van redenen te doen. Ook wordt het recht voorbehouden inschrijvingen niet in behandeling te nemen zonder opgave van redenen.



7.5 Belangrijke mededeling

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

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

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

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

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

Verwachtingen, prognoses, veronderstellingen, aannames en woorden van gelijke strekking, mogen in geen geval worden uitgelegd als een toezegging dan wel een garantie van WindShareFund N.V. of de Uitgevende Instelling waarop door een (potentiële) ClimateBondHolder mag worden vertrouwd c.q. worden afgegaan. Voor alle in het Informatie Memorandum genoemde (geprognosticeerde) rendementen geldt het volgende:

“De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten en/of geprognosticeerde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst”.

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

8. FINANCIËLE ASPECTEN

In dit hoofdstuk worden de financiële aspecten van WindShareFund I beschreven. WindShareFund I heeft als doel het opwekken van energie met één of twee bestaande Windturbines gelegen in Duitsland, die mede gefinancierd zijn met de door de ClimateBondholders verstrekte gelden in verband met de uitgifte van WindShareFund ClimateBonds.

De in dit hoofdstuk genoemde bedragen en percentages betreffen alle prognoses en zijn voornamelijk gebaseerd op veronderstellingen die zien op deels uitonderhandelde aankoopproposities van Windturbine(s), ervaring van de Initiatiefnemer en geprognosticeerde ontwikkelingen.

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

accurate prognose te doen die exact aansluit bij de toekomstige aankoop van de Windturbine(s), de exploitatie en de verkoop daarvan. Toekomstige ontwikkelingen en wijzigingen in de markt en economie kunnen gevolgen hebben voor verschillende van bedoelde bedragen en percentages. De Initiatiefnemer heeft externe deskundigen geraadpleegd bij het verifiëren van de kengetallen en cijfers.

Alle bedragen die in dit hoofdstuk zijn genoemd zijn exclusief BTW (indien van toepassing).

8.1 Investeringsprognose

Investeringsprognose van WindShareFund I is als volgt opgebouwd:

Investeringsprognose	
Aankoopwaarde en aankoopkosten	
Windturbine(s)	€ 6.000.000 (Aankoopwaarde)
overdrachtsbelasting	€ -
kosten notaris	€ 30.000
totale koopprijs	€ 6.030.000
(eenmalige) bijkomende kosten	
financierings- en acquisitiekosten	€ 90.000
marketingkosten	€ 120.000
plaatsingskosten	€ 80.000
oprichtingskosten & fiscaal-juridisch advies	€ 60.000
structureringsvergoeding Initiatiefnemer	€ 120.000
totale bijkomende kosten	€ 470.000
liquiditeitsreserve	€ 300.000
totale investering	€ 6.800.000

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

Bedragen zijn afgerond op hele euro's.

In deze investeringsprognose zijn de uitgaven zoveel mogelijk gebaseerd op reeds gedane uitgaven (die zijn voorgeschoten door de Initiatiefnemer) en, voor zover die uitgaven (nog) niet gedaan of de hoogte ervan (nog) niet bekend zijn, op contractuele verplichtingen of verwachte contractuele verplichtingen en uitgaven. WindShareFund I is nog geen onvoorwaardelijke verplichtingen aangegaan; de kosten dienen niet eerder te worden voldaan op het moment dat de WindShareFund ClimateBonds zijn uitgegeven. Met uitzondering van de (eenmalige) bijkomende kosten - zie paragraaf 8.1.2 - komen de daadwerkelijke kosten ten laste van WindShareFund I.

De kosten en opbrengsten van een eventuele tijdelijke belegging van liquiditeiten - zie de paragrafen 2.3.7 en 5.1 - zijn buiten beschouwing gelaten omdat die naar verwachting verwaarloosbaar zijn.

Hierna is een toelichting per post opgenomen.

8.1.1 Aankoopwaarde en aankoopkosten

Aankoopwaarde

De koopsom van de Windturbine(s) (de Aankoopwaarde) wordt geschat op € 6.000.000. WindShareFund I is momenteel in onderhandeling over de aankoop van één Windturbine van het type E-82 E2 2300 KW. Zie ook paragraaf 5.5.

Aankoopkosten

Het uitgangspunt is dat geen overdrachtsbelasting verschuldigd wordt. Overdrachtsbelasting is verschuldigd indien de aan de Windturbine(s) onderliggende grond wordt gekocht, tegen het tarief van 3,5% over de waarde van de onderliggende grond. Bij erfpacht (of een soortgelijk gebruiksrecht) is geen overdrachtsbelasting verschuldigd. De verwachting is dat sprake zal zijn van pacht. Indien de onderliggende grond evenwel wordt gekocht, komt de overdrachtsbelasting voor rekening van WindShareFund I.

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

8.1.2 (Eenmalige) bijkomende kosten

De bijkomende kosten die hieronder nader zijn toegelicht, zijn eenmalig en worden gemaakt om WindShareFund I te initiëren en succesvol in de markt te zetten. Het totaal van de bijkomende kosten is gefixeerd, in die zin dat WindShareFund I hiervoor het bedrag van € 470.000 betaalt. Indien de bijkomende kosten lager of hoger blijken te zijn, komt dat ten goede respectievelijk ten laste van de Initiatiefnemer.

Financierings- en acquisitiekosten

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

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

Marketingkosten

De marketingkosten worden gemaakt ten behoeve van de plaatsing van WindShareFund ClimateBonds. Hieronder worden onder andere gerekend de ontwerp- en drukkosten van brochures en het Informatie Memorandum, de verzendkosten, telefoon- en kantoorkosten, reclame-uitingen op onder meer het internet, ontwikkeling van de website van WindShareFund I en alle overige marketing-inspanningen.

Plaatsingskosten

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

Oprichtingskosten & fiscaal juridisch-advies

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

Structureringsvergoeding Initiatiefnemer

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

Verder zal de Initiatiefnemer uit deze vergoeding een aantal kosten voldoen, zoals de kosten die de AFM in rekening brengt voor het traject van de goedkeuring van het Informatie Memorandum en het technische due diligence dat op de Windturbine(s) wordt uitgevoerd.

8.1.3 Liquiditeitsreserve

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

8.2 Financieringsprognose

Bij het welslagen van de volledige Uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds en investering conform de prognose wordt, zoals is beschreven in paragraaf 8.1, op (of omstreeks) de Aanvangsdatum in totaal € 6.500.000 geïnvesteerd en € 300.000 als liquiditeitsreserve aangehouden. Deze investering wordt gefinancierd door de Uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds, het aangaan van de Banklening en het aandelenkapitaal van € 100.000 dat is gestort door de Initiatiefnemer.

De prognose van de financiering van WindShareFund I is - derhalve - als volgt opgebouwd:

financiering van de investering		(€ 6.800.000 , zie paragraaf 8.1)
eigen vermogen		
aandelenkapitaal		€ 100.000
vreemd vermogen		
Banklening		€ 4.200.000
	<i>WindShareFund ClimateBonds</i>	
	<i>aantal*</i> 5.000	
	<i>Nominale Waarde</i> € 500	
WindShare ClimateBonds		<u>€ 2.500.000</u>
		€ 6.700.000
beschikbaar op Aanvangsdatum		€ 6.800.000

* inclusief één WindShareFund Founder's ClimateBond.

Bedragen zijn afgerond op hele euro's.

Eigen vermogen

Het geplaatste kapitaal van de Uitgevende Instelling bedraagt € 100.000,- en is onderverdeeld in 100 gewone aandelen van € 1.000 per stuk. De Initiatiefnemer heeft de geplaatste aandelen volgestort.

Banklening

In de prognose is uitgegaan van een Banklening van € 4.200.000. Dat is 70% van de Aankoopwaarde van de Windturbine(s) exclusief notariskosten. Meerdere banken hebben aan de Initiatiefnemer bevestigd dat zij een externe financiering met hypothecaire zekerheid op een functionerende Windturbine mogelijk achten ter grootte van ten minste 70% van de Aankoopwaarde.

WindShareFund ClimateBonds

Bij het welslagen van de Uitgifte van de WindShareFund ClimateBonds bedraagt de tegenwaarde er van € 2.499.999,99. WindShareFund I biedt 4.999 WindShareFund ClimateBonds aan het publiek aan, met een Nominale Waarde van € 500,- per stuk (exclusief Emissiekosten). De Initiatiefnemer heeft zich (naast de storting van € 100.000 aan aandelenkapitaal) verbonden tot afname van één WindShareFund ClimateBond met een Nominale Waarde van € 499,99. In totaal worden derhalve, bij doorgang van de Uitgifte, 4.999 WindShareFund ClimateBonds en één (1) WindShareFund Founder's ClimateBond uitgegeven. Zie voor meer informatie hoofdstuk 6 van dit Informatie Memorandum.

De prognose voor de openingsbalans - op Aanvangsdatum - van WindShareFund I is als volgt:

activa	openingsbalans	WindShareFund I	passiva
Windturbine(s)	€ 6.000.000	eigen vermogen	€ 100.000
notariskosten en bijkomende kosten	€ 500.000	Banklening	€ 4.200.000
liquiditeitsreserve	€ 300.000	WindShareFund ClimateBonds*	€ 2.500.000
totaal activa	€ 6.800.000	totaal passiva	€ 6.800.000

* inclusief één WindShareFund Founder's ClimateBond.

Bedragen zijn afgerond op hele euro's.

8.3 Exploitatieprognose

De prognose voor de exploitatie van WindShareFund I over de looptijd van de WindShareFund ClimateBonds is als volgt:

jaar	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
inkomsten										
opbrengst Windturbine(s)	€ 660.000	€ 658.680	€ 657.363	€ 656.048	€ 654.736	€ 653.426	€ 652.119	€ 650.815	€ 649.514	€ 648.215
totale inkomsten	€ 660.000	€ 658.680	€ 657.363	€ 656.048	€ 654.736	€ 653.426	€ 652.119	€ 650.815	€ 649.514	€ 648.215
renteopbrengst liquiditeit	€ 3.383	€ 3.748	€ 3.731	€ 3.752	€ 3.810	€ 2.713	€ 1.705	€ 1.980	€ 2.294	€ 2.647
inkomsten in jaar	€ 663.383	€ 662.428	€ 661.094	€ 659.800	€ 658.546	€ 656.140	€ 653.825	€ 652.795	€ 651.807	€ 650.861
uitgaven										
rente Banklening	€ 122.850	€ 116.550	€ 110.250	€ 103.950	€ 97.650	€ 91.350	€ 85.050	€ 78.750	€ 72.450	€ 66.150
OZB/erfpacht	€ 33.000	€ 33.593	€ 33.525	€ 33.458	€ 33.392	€ 33.325	€ 33.258	€ 33.192	€ 33.125	€ 33.059
verzekeringen	€ 13.800	€ 14.076	€ 14.358	€ 14.645	€ 14.938	€ 15.236	€ 15.541	€ 15.852	€ 16.169	€ 16.492
technisch onderhoud	€ 16.200	€ 16.524	€ 16.854	€ 17.192	€ 17.535	€ 17.886	€ 18.244	€ 18.609	€ 18.981	€ 19.360
managementvergoeding	€ 33.000	€ 33.000	€ 33.000	€ 33.000	€ 33.000	€ 33.000	€ 33.000	€ 33.000	€ 33.000	€ 33.000
EPK	€ -	€ 83.566	€ 83.566	€ 83.566	€ 83.566	€ 83.566	€ 83.566	€ 83.566	€ 83.566	€ 83.566
Algemene kosten	€ 33.000	€ 33.660	€ 34.333	€ 35.020	€ 35.720	€ 36.435	€ 37.163	€ 37.907	€ 38.665	€ 39.438
totaal uitgaven	€ 251.850	€ 330.969	€ 325.887	€ 320.830	€ 315.801	€ 310.798	€ 305.822	€ 300.875	€ 295.956	€ 291.066
exploitatie resultaat	€ 411.533	€ 331.459	€ 335.207	€ 338.969	€ 342.746	€ 345.342	€ 348.002	€ 351.920	€ 355.852	€ 359.796

Bedragen zijn afgerond op hele euro's.

Ter bevordering van de eenvoud en leesbaarheid is in bovenstaand schema uitgegaan van gehele jaren van exploitatie, met ingang van 1 januari 2015. In werkelijkheid is de (beoogde) Aanvangsdatum van WindShareFund I 1 oktober 2015 (in plaats van 1 januari 2015) en is de looptijd van de WindShareFund ClimateBonds beoogd te eindigen op 30 september 2035 (in plaats van 31 december 2034).

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

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

Opbrengst Windturbine(s)

WindShareFund I verwerft operationele Windturbine(s) gelegen in Duitsland. Voor deze Windturbines wordt een vaste vergoeding op basis van de EEG (zie paragraaf 4.5) voor 20 jaar overeengekomen met een energiemaatschappij. Dat zorgt ervoor dat WindShareFund I gegarandeerd is voor de periode tot en met 20 jaar na ingebruikname van een vaste vergoeding per opgewekte kWh. De jaarlijkse elektriciteitsproductie (kWh) van de Windturbine(s) zal variëren door jaarlijkse variaties in het windaanbod. Echter de vergoeding per kWh blijft voor de eerste 20 jaar wel vast. In de geprognosticeerde opbrengsten van de Windturbine is uitgegaan van een functionerende Windturbine van het type ENERCON E82 met een vergoeding van € 0,0927 per kWh en 7.119.741 kWh per jaar aan productie en, in verband met slijtage (van onderdelen) van de Windturbine(s) een jaarlijks verlies aan efficiëntie van 0,2%. De vergoeding van € 0,0927 per kWh is gebaseerd op een

Windturbine, die twee jaar geleden voor het eerst op het energienet is aangesloten. In Duitsland wordt de vergoeding per kWh bij wet vastgesteld. De productie van 7.119.741 kWh per jaar is gebaseerd op de productie van één ENERCON E82 Windturbine, waarover de Initiatiefnemer thans in onderhandeling is.

Renteopbrengst liquiditeit

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

Rente Banklening

Ter financiering van de Windmolenturbine(s) zal naast de uitgifte van WindShareFund ClimateBonds een Banklening (hypothecaire lening) worden afgesloten of overgenomen bij aankoop van de Windturbine(s). Een bancaire instelling heeft normaliter het eerste recht van hypotheek. Over deze Banklening is I rente verschuldigd. In de prognose is uitgegaan van een rente van 3% per jaar over het in het desbetreffende jaar gemiddelde uitstaande bedrag. Als aflossing wordt gerekend met een lineaire aflossing in 20 jaar, dus 5% op jaarbasis over de oorspronkelijk hoofdsom van de Banklening (van € 4.200.000). Meerdere banken hebben aan de Initiatiefnemer bevestigd dat een rentepercentage van 3% per jaar tot de mogelijkheden behoort.

OZB/pachtkosten

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

In de situatie van pacht (of soortgelijk gebruiksrecht) zal WindShareFund I jaarlijks een vergoeding moeten betalen. In de situatie van eigendom is WindShareFund I als gebruiker en eigenaar OZB of vergelijkbare Duitse gemeentelijke of provinciale heffingen ter zake van het eigendom verschuldigd. Ook in de

jaar		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
inkomsten											
opbrengst Windturbine(s)	€	646.918	€ 645.624	€ 644.333	€ 643.044	€ 641.758	€ 640.475	€ 639.194	€ 637.915	€ 636.640	€ 635.366
totale inkomsten	€	646.918	€ 645.624	€ 644.333	€ 643.044	€ 641.758	€ 640.475	€ 639.194	€ 637.915	€ 636.640	€ 635.366
rente-opbrengst liquiditeit	€	1.846	€ 1.136	€ 1.710	€ 2.304	€ 2.883	€ 2.263	€ 1.721	€ 1.256	€ 869	€ 1.762
inkomsten in jaar	€	648.764	€ 646.760	€ 646.043	€ 645.348	€ 644.641	€ 642.738	€ 640.915	€ 639.171	€ 637.508	€ 637.128
uitgaven											
rente Banklening	€	59.850	€ 53.550	€ 47.250	€ 40.950	€ 34.650	€ 28.350	€ 22.050	€ 15.750	€ 9.450	€ 3.150
OZB/erfpacht	€	32.993	€ 32.927	€ 32.861	€ 32.795	€ 32.730	€ 32.664	€ 32.599	€ 32.534	€ 32.469	€ 32.404
verzekeringen	€	16.822	€ 17.159	€ 17.502	€ 17.852	€ 18.209	€ 18.573	€ 18.944	€ 19.323	€ 19.710	€ 20.104
technisch onderhoud	€	19.748	€ 20.143	€ 20.546	€ 20.956	€ 21.376	€ 21.803	€ 22.239	€ 22.684	€ 23.138	€ 23.600
managemntvergoeding	€	33.000	€ 33.000	€ 33.000	€ 33.000	€ 33.000	€ 33.000	€ 33.000	€ 33.000	€ 33.000	€ 33.000
EPK	€	83.566	€ 83.566	€ 83.566	€ 83.566	€ 83.566	€ 83.566	€ 83.566	€ 83.566	€ 83.566	€ 83.566
Algemene kosten	€	40.227	€ 41.031	€ 41.852	€ 42.689	€ 43.543	€ 44.414	€ 45.302	€ 46.208	€ 47.132	€ 48.075
totaal uitgaven	€	286.205	€ 281.375	€ 276.576	€ 271.808	€ 267.073	€ 262.370	€ 257.700	€ 253.065	€ 248.464	€ 243.899
exploitatieresultaat	€	362.559	€ 365.385	€ 369.467	€ 373.540	€ 377.569	€ 380.368	€ 383.214	€ 386.106	€ 389.044	€ 393.229

situatie van pacht (of soortgelijk gebruiksrecht) is WindShareFund I als gebruiker OZB verschuldigd. De erfpacht wordt normaliter gerelateerd aan de opbrengsten van het gebruik van de grond (d.i. de opbrengsten uit de Windturbine(s)). De OZB wordt door de instanties normaliter berekend over de door haar getaxeerde waarde van de Windturbine(s).

In de prognose is uitgegaan van een gecombineerd percentage - een combinatie van erfpacht en OZB als gebruiker óf van OZB als eigenaar en als gebruiker - ter grootte van 5% van de jaarlijkse opbrengst van de Windturbine(s). Het percentage is op basis van een voorliggend onderhandelingsdossier ten aanzien van de aankoop van een Windturbine geprognosticeerd. De prognose houdt voorts rekening met een stijging van deze kosten met de inflatie van 2% per jaar.

Verzekeringen

Voor de Windturbine(s) wordt een marktconforme bedrijfsschade- en machinebreukverzekering afgesloten. De polisvoorwaarden van de verzekeraar sluiten zoveel mogelijk aan op de voorwaarden van ENERCON uit het service- en onderhoudscontract. De bedrijfs- schade- en machinebreukverzekering dekt schade als gevolg van vanbuiten komend onheil zoals blikseminslag, ontploffingen of brand. Zowel de kosten van herstel aan de Windturbine(s) als de gemiste opbrengsten als gevolg van stilstand vallen onder de dekking. De Uitgevende Instelling sluit daarnaast een wettelijke aansprakelijkheidsverzekering af. Hiermee is ook schade aan derden veroorzaakt door en / of ongelukken veroorzaakt door de Windmolens gedekt.

In de prognose is uitgegaan van een percentage ter grootte van 0,23% van de Aankoopwaarde van de Windturbine(s). Het percentage is op basis van een voorliggend onderhandelingsdossier ten aanzien van de aankoop van een Windturbine geprognosticeerd. De prognose houdt voorts rekening met een stijging van de verzekeringspremies met de inflatie van 2% per jaar.

Technisch onderhoud

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

Management vergoeding

Het management over WindShareFund I wordt gevoerd door WindShareFund N.V. (de Bestuurder). De Bestuurder ontvangt voor haar werkzaamheden een vaste managementvergoeding van € 33.000 (exclusief BTW) per jaar (5% van de geprognosticeerde opbrengst van de Windturbine(s) in het eerste jaar). Onder het management van WindShareFund I vallen mede taken als het managen van de diverse contracten, de communicatie naar de ClimateBondHolders, het maken van productieanalyses en het voeren van de financiële administratie. De managementvergoeding is niet geïndexeerd.

De administratie van het Register van ClimateBondHolders wordt gevoerd door Van Lanschot namens de Uitgevende Instelling.

EPK

Voor het onderhoud wordt een 15-jarig service- en onderhoudscontract overeengekomen met ENERCON. Op basis van dit service- en onderhoudscontract garandeert ENERCON een technische beschikbaarheid van 97% per Windturbine tot en met jaar 15. Na 15 jaar wordt het EPK-contract nogmaals verlengd met 5 jaar. Het onderhoudscontract dekt - calamiteiten uitgesloten - alle reparaties (arbeid en materiaal). In de prognose is als uitgangspunt uitgegaan van een percentage ter grootte van 12,69% van de jaaropbrengst van de Windturbine(s) over 2016 (in het jaar 2015 zijn deze kosten niet verschuldigd). De EPK-kosten blijven lopende het contract gelijk (geen indexatie). In 2015 is de EPK niet verschuldigd, omdat dan nog de garantiebepalingen van de fabrikant van de Windturbine(s) van toepassing zijn. Het percentage is op basis van een voorliggend onderhandelingsdossier ten aanzien van de aankoop van een Windturbine geprognosticeerd.

Calamiteiten worden door de verzekering gedekt. Indien de technische beschikbaarheid lager is dan de technische beschikbaarheidsgarantie is ENERCON een boete verschuldigd aan de Uitgevende Instelling.

Algemene kosten

Onder de algemene kosten worden de kosten van externe accountants, juristen, fiscalisten en andere adviseurs verstaan. Alsmede de kosten voor huisvesting, drukwerk, andere kosten van communicatie met ClimateBondHolders en kosten voor de te houden Vergaderingen van ClimateBondHolders. In de prognose is uitgegaan van een percentage ter grootte van 5% van de geprognosticeerde opbrengst van de Windturbine(s) in het eerste jaar en vervolgens een inflatiecorrectie van 2% per jaar.

Rentelasten WindShareFund ClimateBonds

De Rentevergoeding die wordt betaald op de WindShareFund ClimateBonds is vastgesteld op 5%. De betaling van Rente aan de ClimateBondHolders vindt per kwartaal achteraf plaats. De rentelasten zijn aftrekbaar van de vennootschapsbelasting. In verband met vier geprognosticeerde aflossingen op de WindShareFund ClimateBonds ieder ter grootte van € 250.000 zal de totale rentelast in de looptijd afnemen (zie het schema in paragraaf 8.4.2).

8.4 Prognose aflossingsscenario

De aflossing van de WindShareFund ClimateBonds geschiedt uiterlijk aan het einde van de looptijd. De prognose is dat aflossing kan plaatsvinden door middel van de opgebouwde positieve liquiditeitspositie uit de energieopbrengsten in combinatie met liquiditeiten die worden gegenereerd door vervreemding van de opgebouwde bezittingen (Windturbine(s)). Het is niet uitgesloten dat de Windturbine(s) eerder wordt (worden) verkocht dan het eindigen van de looptijd van de WindShareFund ClimateBonds. In dat geval vindt een vervroegde aflossing van de WindShareFund ClimateBonds plaats. Zie paragraaf 6.5.

8.4.1 Liquiditeiten uit verkoop van Windturbine(s)

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

Deze scenario's geven het volgende beeld:

Prognose verkoopopbrengst	defensief	neutraal	optimistisch
kapitalisatiefactor	2,01	3,03	3,15
jaaropbrengst eind 2034	€ 635.366	€ 635.366	€ 635.366
bruto verkoopopbrengst eind 2034	€ 1.278.273	€ 1.925.353	€ 2.000.000
netto verkoopopbrengst	€ 1.278.273	€ 1.925.353	€ 2.000.000
aflossing Banklening eind 2034	€ -	€ -	€ -
beschikbaar na aflossing Banklening	€ 1.278.273	€ 1.925.353	€ 2.000.000
beschikbare liquiditeiten	€ 221.727	€ 221.727	€ 221.727
totaal	€ 1.500.000	€ 2.147.080	€ 2.221.727
beschikbaar voor aflossing aan ClimateBondHolders	€ 1.500.000	€ 2.147.080	€ 2.221.727
Bedragen zijn afgerond op hele euro's.			
aflossing aan ClimateBondHolders	€ 1.500.000	€ 1.500.000	€ 1.500.000
resterende liquiditeit	€ -	€ 647.080	€ 721.727

In de prognose worden de Windturbine(s) aangekocht voor een kapitalisatiefactor van 9,1 keer de jaaropbrengsten in het jaar van aankoop. In de berekeningen is uitgegaan van een Aankoopwaarde van € 6.000.000. Deze bedragen en factoren zijn gebaseerd op ervaringscijfers en onderhandelingen met derden over koop van Windturbine(s).

Op dit moment zijn er geen ervaringscijfers beschikbaar wat een windturbine bij verkoop na 20 jaar exploitatie oplevert. Uitgaande van een technische levensduur van 30 jaar (informatie van windturbinefabrikanten) zou een Windturbine na 20 jaar ongeveer 33% van de oorspronkelijke waarde hebben, zijnde € 2.000.000. De economische waarde zal in jaar 20 afhankelijk zijn van onder meer de jaarlijkse energieopwekking minus de gerelateerde kosten, maar ook van vraag en aanbod naar windturbines die reeds 20 jaar zijn geëxploiteerd.

In het bovenstaande defensieve scenario is weergegeven wat de minimale waarde van de Windturbine(s) zou moeten zijn om de WindShareFund ClimateBonds volledig te kunnen aflossen. In dat geval moet(en) de Windturbine(s) bij verkoop minimaal € 1.278.273 opleveren.

Het optimistische scenario sluit aan bij het hierboven beschreven scenario dat een Windturbine na 20 jaar 33% van de oorspronkelijke waarde heeft.

In het neutrale scenario is uitgangspunt dat de waardedaling van 33% niet ziet op de Aankoopwaarde maar op de kapitalisatiefactor (bij aankoop 9,1, vermenigvuldigd met 33% geeft een kapitalisatiefactor bij verkoop na 20 jaar van 3,03 keer de jaaropbrengsten van de Windturbine(s) in het jaar van verkoop).

Bovenstaande kapitalisatiefactoren zijn door de Initiatiefnemer vastgesteld in combinatie met ervaringen uit de praktijk. Geen enkele marktdeskundige heeft op dit moment een reëel beeld van de exacte marktwaarde van een windturbine met een leeftijd van 20 jaar is. Er zijn geen ervaringscijfers bekend.

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

Zoals hiervoor is aangegeven zijn er geen ervaringscijfers bekend van verkoopcijfers van windturbines met een leeftijd van 20 jaar. Het is derhalve moeilijk vast te stellen voor wel bedrag de Windturbine(s) verkocht kan (kunnen) worden. Om onzekerheden over de mogelijkheid van WindShareFund I om tegen het einde van de looptijd de WindShareFund ClimateBonds volledig te kunnen aflossen te verkleinen, heeft de Initiatiefnemer een koopplicht aan WindShareFund I afgegeven op basis waarvan de Initiatiefnemer verplicht is een prijs voor de Windturbine(s) te betalen, zodanig dat WindShareFund I in staat zal zijn de dan nog resterende Hoofdsom van de WindShareFund ClimateBonds volledig te kunnen terugbetalen.

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

8.4.2 Overige liquiditeiten (kasstroomprognose)

De verwachting is dat op de Aanvangsdatum een Banklening van € 4.200.000 wordt aangegaan. In de praktijk sluit de lengte van de lening aan bij de looptijd van het energiecontract en de EEG-periode, zijnde 20 jaar. In de prognose wordt ook hiervan uitgegaan. De veronderstelling is dat aflossing op de Banklening lineair zal geschieden, uitgaande van een looptijd van 20 jaar is dat 5% per jaar. De rente is voor de gehele periode geprognoseerd op 3% per jaar.

De prognose gaat uit van een liquiditeitsreserve op Aanvangsdatum van € 300.000. Het is de verwachting dat eventuele pieken in kasstromen gedurende de looptijd van de WindShareFund ClimateBonds daarmee kunnen worden opgevangen.

Rentelasten WindShareFund ClimateBonds

De Rentevergoeding die wordt betaald op de WindShareFund ClimateBonds is vastgesteld op 5% per jaar. Uitgaande van in totaal € 2.499.999,99 aan uitgegeven WindShareFund ClimateBonds zal hierop (aanvankelijk) in totaal € 125.000,- per jaar aan rentebetalingen moeten plaatsvinden. In verband met de vier geprognoseerde (gedeeltelijke en vervroegde) aflossingen op de WindShareFund ClimateBonds zal de totale rentelast in de looptijd afnemen tot € 75.000 per 1 januari 2032.

De betaling van Rente aan de ClimateBondHolders vindt per kwartaal achteraf plaats, met uitzondering van de laatste Rente die aan het einde van de looptijd wordt betaald.

jaar	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
kasstroom per ClimateBondHolder										
Hoofdsom	€ 500,00	€ 500,00	€ 500,00	€ 500,00	€ 500,00	€ 450,00	€ 450,00	€ 450,00	€ 450,00	€ 450,00
Rente per jaar	€ 25,00	€ 25,00	€ 25,00	€ 25,00	€ 25,00	€ 22,50	€ 22,50	€ 22,50	€ 22,50	€ 22,50
aflossing op Hoofdsom						€ 50				
jaar										
	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
kasstroom per ClimateBondHolder										
Hoofdsom	€ 400,00	€ 400,00	€ 400,00	€ 400,00	€ 400,00	€ 350,00	€ 350,00	€ 300,00	€ 300,00	€ 300,00
Rente per jaar	€ 20,00	€ 20,00	€ 20,00	€ 20,00	€ 20,00	€ 17,50	€ 17,50	€ 15,00	€ 15,00	€ 15,00
aflossing op Hoofdsom	€ 50,00					€ 50,00		€ 50,00		

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

In de kasstroomprognose is rekening gehouden met een winstbelasting van gemiddeld 15%, zijnde de Gewerbesteuer. De winstbelasting is verschuldigd over de fiscale winst. Naast de genoemde kosten vermeld in paragraaf 8.3 worden de (eenmalige) bijkomende kosten, de lasten aan Rente op de WindShareFund Climate-

jaar	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Banklening										
hoofdsom begin jaar	€ 4.200.000	€ 3.990.000	€ 3.780.000	€ 3.570.000	€ 3.360.000	€ 3.150.000	€ 2.940.000	€ 2.730.000	€ 2.520.000	€ 2.310.000
aflossing in jaar	5% € 210.000	€ 210.000	€ 210.000	€ 210.000	€ 210.000	€ 210.000	€ 210.000	€ 210.000	€ 210.000	€ 210.000
hoofdsom einde jaar	€ 3.990.000	€ 3.780.000	€ 3.570.000	€ 3.360.000	€ 3.150.000	€ 2.940.000	€ 2.730.000	€ 2.520.000	€ 2.310.000	€ 2.100.000
rente over gemiddeld bedrag hoofdsom										
Banklening	3% € 122.850	€ 116.550	€ 110.250	€ 103.950	€ 97.650	€ 91.350	€ 85.050	€ 78.750	€ 72.450	€ 66.150
beschikbare middelen										
eigen vermogen	€ 100.000									
Banklening	€ 4.200.000									
WindShareFund ClimateBonds	€ 2.500.000									
Windturbine(s)	€ (6.000.000)									
notariëlekosten en bijkomende kosten	€ (500.000)									
liquiditeit begin jaar	€ 300.000	€ 376.533	€ 372.992	€ 373.199	€ 377.168	€ 384.914	€ 157.756	€ 183.258	€ 212.678	€ 246.030
exploitatieresultaat	€ 411.533	€ 331.459	€ 335.207	€ 338.969	€ 342.746	€ 345.342	€ 348.002	€ 351.920	€ 355.852	€ 359.796
winstbelasting 15%	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
	€ 711.533	€ 707.992	€ 708.199	€ 712.168	€ 719.914	€ 730.256	€ 505.758	€ 535.178	€ 568.530	€ 605.826
aflossing Banklening	€ (210.000)	€ (210.000)	€ (210.000)	€ (210.000)	€ (210.000)	€ (210.000)	€ (210.000)	€ (210.000)	€ (210.000)	€ (210.000)
aflossing WindShareFund ClimateBonds	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ (250.000)	€ -	€ -	€ -	€ -
verkoopopbrengst Windturbine(s)	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Rente WindShareFund ClimateBonds	€ (125.000)	€ (125.000)	€ (125.000)	€ (125.000)	€ (125.000)	€ (112.500)	€ (112.500)	€ (112.500)	€ (112.500)	€ (112.500)
liquiditeit einde jaar	€ 376.533	€ 372.992	€ 373.199	€ 377.168	€ 384.914	€ 157.756	€ 183.258	€ 212.678	€ 246.030	€ 283.326
jaar										
	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Banklening										
hoofdsom begin jaar	€ 2.100.000	€ 1.890.000	€ 1.680.000	€ 1.470.000	€ 1.260.000	€ 1.050.000	€ 840.000	€ 630.000	€ 420.000	€ 210.000
aflossing in jaar	5% € 210.000	€ 210.000	€ 210.000	€ 210.000	€ 210.000	€ 210.000	€ 210.000	€ 210.000	€ 210.000	€ 210.000
hoofdsom einde jaar	€ 1.890.000	€ 1.680.000	€ 1.470.000	€ 1.260.000	€ 1.050.000	€ 840.000	€ 630.000	€ 420.000	€ 210.000	€ -
rente over gemiddeld bedrag hoofdsom										
Banklening	3% € 59.850	€ 53.550	€ 47.250	€ 40.950	€ 34.650	€ 28.350	€ 22.050	€ 15.750	€ 9.450	€ 3.150
liquiditeit begin jaar	€ 283.326	€ 85.884	€ 141.269	€ 200.736	€ 260.026	€ 316.559	€ 136.097	€ 208.054	€ 43.094	€ 130.632
exploitatieresultaat	€ 362.559	€ 365.385	€ 369.467	€ 373.540	€ 377.569	€ 380.368	€ 383.214	€ 386.106	€ 389.044	€ 393.229
winstbelasting 15%	€ -	€ -	€ -	€ (4.251)	€ (11.035)	€ (13.330)	€ (13.757)	€ (16.066)	€ (16.507)	€ (17.134)
	€ 645.884	€ 451.269	€ 510.736	€ 570.026	€ 626.559	€ 683.597	€ 505.554	€ 578.094	€ 415.632	€ 506.727
aflossing Banklening	€ (210.000)	€ (210.000)	€ (210.000)	€ (210.000)	€ (210.000)	€ (210.000)	€ (210.000)	€ (210.000)	€ (210.000)	€ (210.000)
aflossing WindShareFund ClimateBonds	€ (250.000)	€ -	€ -	€ -	€ -	€ (250.000)	€ -	€ (250.000)	€ -	€ -
verkoopopbrengst Windturbine(s)	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 1.925.353
Rente WindShareFund ClimateBonds	€ (100.000)	€ (100.000)	€ (100.000)	€ (100.000)	€ (100.000)	€ (87.500)	€ (87.500)	€ (75.000)	€ (75.000)	€ (75.000)
liquiditeit einde jaar	€ 85.884	€ 141.269	€ 200.736	€ 260.026	€ 316.559	€ 136.097	€ 208.054	€ 43.094	€ 130.632	€ 2.147.080

Bedragen zijn afgerond op hele euro's.

Bonds en de fiscale afschrijving van de Windturbine(s) tevens als kostenpost bij de fiscale winstbepaling gezien. Uitgaande van de 5% rente per jaar over de WindShareFund ClimateBonds en een fiscale afschrijving per jaar van 3,34% (afschrijving in 30 jaar) over de waarde van de Windturbine(s) bij aankoop aangevuld met de notariskosten en (eenmalige) bijkomende kosten (zie paragraaf 8.1.2) zal WindShareFund I geprognosticeerd vanaf jaar 2028 winstbelasting verschuldigd zijn.

Uitgaande van een realistisch scenario, waarbij de Windturbine(s) vanuit WindShareFund I verkocht wordt (worden) voor € 1.278.273, blijkt dat WindShareFund I in staat zal zijn de WindShareFund ClimateBonds na 20 jaar volledig af te lossen.

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

8.5 Invloed op de veronderstellingen die ten grondslag liggen aan prognoses

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

de keuze voor aankoop van eigendom van de grond waarop de Windturbine(s) is (zijn) gesitueerd of voor de pacht van die grond -, de kosten van de notaris, de financierings- en acquisitiekosten, de marketingkosten, de plaatsingskosten, oprichtingskosten & fiscaal-juridisch advies en de structureringvergoeding voor de Initiatiefnemer en, met betrekking tot de exploitatie, de rente opbrengsten op de liquiditeiten, de rentelasten en jaarlijkse aflossing op de Banklening, de erfpacht (of vergoeding voor een soortgelijk gebruiksrecht), premies voor verzekeringen, kosten van technisch onderhoud, managementvergoeding, de kosten van de EPK, de algemene kosten, de Rente en aflossing op de ClimateBonds en, met betrekking tot de verkoop van de Windturbine(s), de opbrengsten daarvan.

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



8.6 Ernst & Young Accountants LLP - Assurance rapport accountant

Goedkeurend onderzoeksrapport bij een prognose



Onderzoeksrapport

Aan: de beheerder van WindShareFund I B.V.

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de financiering-, exploitatie- en kasstroomprognose (verder: 'de prognose', zoals opgenomen onder hoofdstuk 8 "Financiële aspecten" van dit prospectus) van WindShareFund I B.V. te Arnhem voor de periode 2015 t/m 2034 onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd (zoals opgenomen onder hoofdstuk 5 "Financiële aspecten" van dit prospectus), is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de beheerder van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de prognose te verstrekken.

Werkzaamheden

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse 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 entiteit, 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 prognose in overeenstemming met de veronderstellingen zoals opgenomen onder hoofdstuk 5 "Financiële aspecten" van dit prospectus 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 prognose.

Naar ons oordeel is de prognose op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen opgesteld en toegelicht in overeenstemming met de veronderstellingen zoals opgenomen onder hoofdstuk 5 "Financiële kenmerken" van dit prospectus.

Overige aspecten

1 Realiseerbaarheid toekomstige uitkomsten

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

2 Beperking in verspreidingskring en het gebruik

De prognose en ons onderzoek daarbij zijn opgesteld voor het informeren van potentiële beleggers en zijn uitsluitend bedoeld voor deze specifieke gebruikersgroep en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Den Haag, 30 april 2015

Ernst & Young Accountants LLP
w.g. drs. R.J. Bleijs RA

9. JURIDISCHE STRUCTUUR EN ASPECTEN WINDSHAREFUND I

In dit hoofdstuk worden de juridische structuur en enkele relevante juridische aspecten van WindShareFund I beschreven. WindShareFund I heeft als doel het verwerven en exploiteren van Windturbine(s) gelegen in Duitsland, mede met de door ClimateBondHolders verstrekte gelden. Deze gelden worden door WindShareFund I aangewend voor de aankoop van één of twee Windturbine(s), direct of via één Duitse entiteit (het Windmolenpark), die de Windturbine(s) exploiteert.

9.1 Structuur van WindShareFund I

WindShareFund I (WindShareFund I B.V., tevens de Uitgevende Instelling) is een 100% dochtermaatschappij van de Initiatiefnemer (WindShareFund N.V.). De financieringsstructuur van de Uitgevende Instelling bestaat uit de Uitgifte van WindShareFund ClimateBonds alsmede gestort eigen vermogen en de Banklening, tenzij de investering in de Windturbine(s) indirect, via het Windmolenpark, plaatsvindt in welk geval de Banklening door het Windmolenpark wordt aangegaan. De Uitgevende Instelling heeft daarnaast geen schulden of externe financiers of bancaire leningen.

De Initiatiefnemer is enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling en het stemrecht in de algemene vergadering van aandeelhouders rust derhalve volledig bij de Initiatiefnemer. Zie ook paragraaf 3.3. De bestuurder van WindShareFund I is WindShareFund N.V. (de Bestuurder).

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

9.1.1 De Initiatiefnemer (WindShareFund N.V.)

WindShareFund N.V. is de Initiatiefnemer en is een naar Nederlands recht opgerichte naamloze vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Zij is op 11 februari 2015 opgericht door de heer C.E. Ratelband en statutair gevestigd te Arnhem. Het maatschappelijk kapitaal van de Initiatiefnemer bedraagt € 1.125.000,

verdeeld in 1.125.000 aandelen, van elk nominaal € 1,00. Het bij de oprichting geplaatste kapitaal bedraagt € 225.000 (225.000 aandelen). Het bij de oprichting geplaatste kapitaal is in geld volgestort. De Directie van de Initiatiefnemer wordt gevormd door de heer C.E. Ratelband.

De Initiatiefnemer is ingeschreven in het handelsregister bij de Kamer van Koophandel onder nummer 60822783. De Initiatiefnemer heeft nog geen (gecontroleerde) jaarstukken gepubliceerd, aangezien deze vennootschap recent is opgericht.

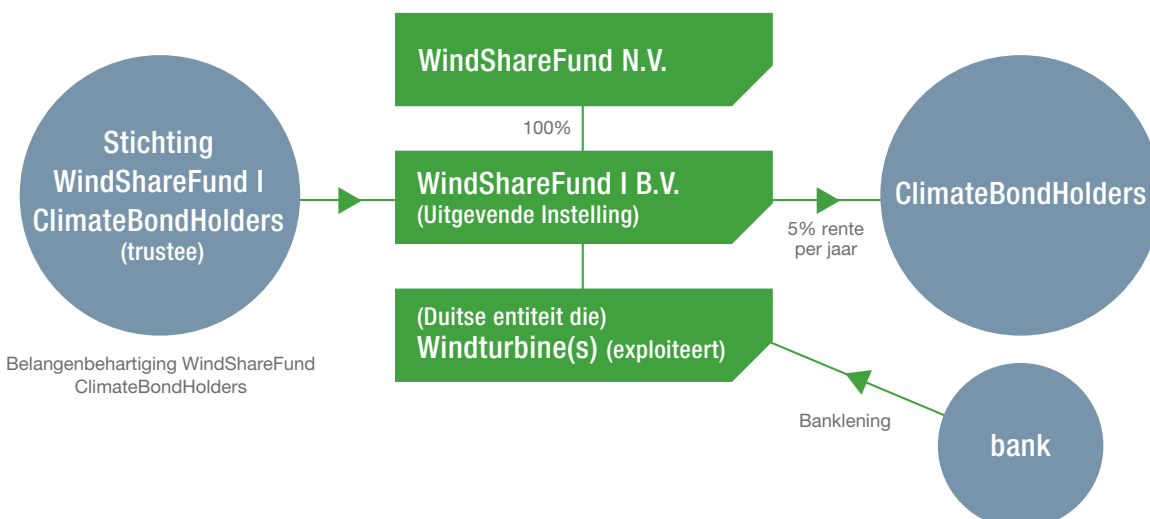
De Initiatiefnemer houdt kantoor te Arnhem aan de Zijpendaalseweg 51a, 6814 CD. Het boekjaar van de Initiatiefnemer loopt van 1 januari tot en met 31 december met uitzondering van het eerste jaar (het oprichtingsjaar).

Door de Initiatiefnemer zijn voor haar oprichting geen verplichtingen aangegaan.

9.1.2 WindShareFund I (WindShareFund I B.V., tevens de Uitgevende Instelling)

WindShareFund I is de Uitgevende Instelling en is een naar Nederlands recht opgerichte en onder het Nederlands recht functionerende besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Zij is statutair gevestigd te Arnhem. WindShareFund I heeft een geplaatst kapitaal van € 100.000 verdeeld in één klasse van 1.000 aandelen van elk € 100 nominaal, is door de Initiatiefnemer opgericht in Nederland op 1 april 2015 en is ingeschreven in het handelsregister bij de Kamer van Koophandel onder nummer 63029138. Alle aandelen van WindShareFund I zijn in handen van WindShareFund N.V. Deze aandelen zijn volgestort. Het (belangrijkste) statutaire doel van WindShareFund I is het mede-financieren van duurzame windparken door middel van uitgifte van WindShareFund ClimateBonds, alsmede het verrichten van daarmee samenhangende activiteiten op het gebied van beheer, aankoop en management (artikel 2.2 van de statuten van WindShareFund I). WindShareFund I heeft nog geen (gecontroleerde) jaarstukken gepubliceerd, aangezien deze vennootschap recent is opgericht.

Organigram



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

Door WindShareFund I zijn voor haar oprichting geen verplichtingen aangegaan.

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

9.1.3 Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders

Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders is een naar Nederlands recht opgerichte stichting. Zij is statutair gevestigd te Arnhem. Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders is door de heer C.E. Ratelband opgericht op 1 april 2015 en is ingeschreven in het handelsregister bij de Kamer van Koophandel onder nummer 63028204. Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders houdt kantoor te Arnhem aan de Zijpendaalseweg 51a, 6814 CD.

Het bestuur van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders wordt gevormd door drie bestuurders. Eén lid van het stichtingsbestuur wordt benoemd door de Vergadering van ClimateBondHolders, één door de Bestuurder en één door de aldus benoemde leden van het bestuur. Benoeming vindt plaats voor een periode van drie jaar. Na ommekomst van die periode is een bestuurslid herbenoembaar.

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

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

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

Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders treedt als trustee op om de belangen van de gezamenlijke ClimateBondHolders te waarborgen. De rechten die de ClimateBondHolders hebben tegenover WindShareFund I worden bij uitsluiting van ieder ander uitgeoefend door Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders. Mede om die reden wordt Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders de Parallele Vordering toegekend (zie ook de paragrafen 6.7.1 tot en met 6.7.3).

9.2 Administratieve organisatie en interne controle

WindShareFund I staat voor een heldere en transparante bedrijfsvoering waarbij de belangen van de ClimateBondHolders zo veel mogelijk worden gewaarborgd. WindShareFund I heeft een interne gedragscode opgesteld voor alle medewerkers, de Bestuurder en gelieerde ondernemingen, waarin gedragsregels omtrent het tegengaan van belangenverstremming en onoorbaar gedrag zijn opgenomen. Voorts is er voor (potentiële) ClimateBondHolders een klachtenprocedure opgesteld, die via de website van WindShareFund I (www.windsharefund.com) kan worden aangevraagd.

9.3 Toezichtrechtelijk aspecten

WindShareFund I zal opvorderbare gelden - zoals bedoeld in artikel 1:1 Wft - van ClimateBondHolders aantrekken tegen uitgifte van WindShareFund ClimateBonds aan hen. Met deze uitgifte wordt de aankoop van één of twee Windturbine(s) voor een deel, naast de Banklening en het eigen vermogen van € 100.000, gefinancierd.

In deze paragraaf worden enkele aspecten van de op WindShareFund I toepasselijke, relevante toezichtwetgeving nader toegelicht. Dat betreft het verbod om opvorderbare gelden aan te trekken, het verbod om zonder het algemeen verkrijgbaar stellen van een door de AFM goedgekeurd prospectus effecten aan het publiek aan te bieden (ook wel aangeduid met de 'prospectusplicht') en het verbod om op te treden als bank.

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

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

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

De WindShareFund ClimateBonds zijn aan te merken als effecten als hiervoor bedoeld. Onder meer vanwege de verhandelbaarheid ervan. Het aanbod van deze effecten zal plaatsvinden in overeenstemming met het ingevolge hoofdstuk 5.1 van de Wft bepaalde (zie paragraaf 9.3.2). Om deze reden is het verbod van artikel 3:5 lid 1 Wft niet van toepassing.

9.3.2 Prospectusplicht is niet van toepassing

Artikel 5:2 Wft verbiedt het (onder meer) om in Nederland effecten aan te bieden aan het publiek, tenzij ter zake van de aanbieding een prospectus algemeen verkrijgbaar is dat is goedgekeurd door de AFM. Artikel 5:5 lid 1 Wft bepaalt dat bij ministeriële regeling vrijstelling kan worden geregeld van het bepaalde in hoofdstuk 5.1 van de Wft; artikel 5:2 Wft vormt onderdeel van bedoeld hoofdstuk 5.1.

De ministeriële regeling waarin de vrijstelling is geregeld betreft de Vrijstellingsregeling Wft. Uit artikel 53 lid 2 Vrijstellingsregeling Wft volgt dat het aanbieden van effecten aan het publiek is vrijgesteld van hetgeen ingevolge hoofdstuk 5.1 van de Wft is bepaald, voor zover het betreft effecten die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale tegenwaarde van de aanbieding binnen de Eu-

ropese Economische Ruimte, berekend per categorie en over een periode van twaalf maanden, minder dan € 2.500.000 bedraagt.

In de afgelopen twaalf maanden heeft WindShareFund I geen effecten aan het publiek aangeboden. De (onderhavige) Uitgifte door WindShareFund I bedraagt € 2.499.999,99, bestaande uit 4.999 WindShareFund ClimateBonds en - aan de Initiatiefnemer - één (1) WindShareFund Founder's ClimateBond. De Initiatiefnemer heeft zich verbonden (naast de kapitaalstorting van € 100.000,-) om één (1) WindShareFund Founder's ClimateBond af te nemen. De Uitgifte bedraagt over de afgelopen twaalf maanden derhalve minder dan dit grensbedrag van € 2.500.000, waardoor het verbod van artikel 5:2 Wft niet van toepassing is en tevens de Uitgifte in overeenstemming is met het ingevolge hoofdstuk 5.1 van de Wft bepaalde.

9.3.3 Verbod om op te treden als bank

Artikel 2:11 lid 1 Wft verbiedt het een ieder met zetel in Nederland om zonder een daartoe door de Nederlandsche Bank NV verleende vergunning het bedrijf van bank uit te oefenen. Een 'bank' is gedefinieerd als een onderneming waarvan de werkzaamheden bestaan in het bij het publiek aantrekken van deposito's of van andere terugbetaalbare gelden en het verlenen van kredieten voor eigen rekening.

Zoals in paragraaf 9.3.1 uiteengezet is, trekt WindShareFund I 'deposito's of andere terugbetaalbare gelden' (opvorderbare gelden) aan. WindShareFund I is momenteel in onderhandeling over de aankoop van één Windturbine. Het is thans nog onzeker of op of omstreeks de Aanvangsdatum overeenstemming bestaat over een aankoop. Omdat WindShareFund I mogelijk niet direct of kort na de Aanvangsdatum de van de ClimateBondHolders aangetrokken gelden kan investeren in (direct of indirect) Windturbine(s) is zij mo-

gelijk genoodzaakt om die gelden tijdelijk aan te houden. Het zou voor de hand liggen die gelden op een bankrekening te plaatsen. Echter, dat impliceert dat WindShareFund I niet alleen opvorderbare gelden zou aantrekken maar tevens (voor eigen rekening) krediet verleent (aan de desbetreffende bank). Zij loopt dan het risico het verbod van artikel 2:11 lid 1 Wft te overtreden.

Om dit risico volledig uit te sluiten zal WindShareFund I, in het voorkomende geval, de gelden tijdelijk beleggen in een liquide beleggingsinstelling met lage risicograad (zie de paragrafen 2.3.7 en 5.1).

9.3.4 Informatie Memorandum wordt ter goedkeuring voorgelegd aan AFM

Het Informatie Memorandum is aan de hand van de voorschriften uit hoofde van de Wft opgesteld. Het Informatie Memorandum wordt, niettegenstaande dat de prospectusplicht niet van toepassing is (zie paragraaf 9.3.2), ter goedkeuring voorgelegd aan de AFM; artikel 53 lid 5 Vrijstellingsregeling Wft biedt die mogelijkheid. Er is echter geen zekerheid dat de AFM goedkeuring zal verlenen zonder dat het Informatie Memorandum wordt gewijzigd. Mochten er wijzigingen van materiële aard worden doorgevoerd, dan wordt dat aangemerkt als 'materiële wijziging van het aanbod' als bedoeld in paragraaf 7.4 waardoor u een inschrijving op de Uitgifte kunt annuleren.

Ten tijde van de publicatie van het Informatie Memorandum heeft de AFM nog geen mededeling gedaan omtrent goedkeuring van het Informatie Memorandum. Zodra goedkeuring heeft plaatsgevonden wordt daarvan melding gedaan op de website van WindShareFund I (www.windsharefund.com) en wordt het goedgekeurde Informatie Memorandum daar op gepubliceerd.



10. FISCALE ASPECTEN (KPMG MEIJBURG & CO)

10.1 Algemeen

In dit memorandum wordt een algemene beschrijving gegeven van de Nederlandse fiscale gevolgen van het houden van WindShareFund ClimateBonds uitgegeven door WindShareFund I B.V. (hierna: WindShareFund I).

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

Dit hoofdstuk 10 van het Informatie Memorandum is gebaseerd op de stand van Nederlandse belastingwetgeving, beleid en jurisprudentie per 31 maart 2015. Wij verzorgen geen update van dit hoofdstuk indien sprake is van een verandering of aanpassing van deze wetgeving, beleid of jurisprudentie, tenzij hierom uitdrukkelijk en schriftelijk wordt verzocht.

We merken op dat de informatie welke is opgenomen in dit hoofdstuk over de Nederlandse fiscale gevolgen is opgesteld door Meijburg & Co. De informatie inzake de Duitse fiscale gevolgen (de fiscale behandeling van WindShareFund I in Duitsland) is opgesteld onder verantwoordelijkheid van Mohr Bauer & Partner.

10.1.1 Feiten en uitgangspunten

- WindShareFund I geeft WindShareFund ClimateBonds uit die door de ClimateBondHolders in eigendom zullen worden gehouden. Het uitgangspunt hierbij is dat ClimateBondHolders de volledige juridische en economische eigendom van de WindShareFund ClimateBonds houden.
- De WindShareFund ClimateBonds hebben een nominale waarde van € 500 per stuk. De rente bedraagt 5% (lineair per jaar).
- De WindShareFund ClimateBonds hebben een looptijd van maximaal 20 jaar.
- De ClimateBondHolders betalen de nominale waarde ter verkrijging van de WindShareFund ClimateBond.
- ClimateBondHolders kunnen zowel natuurlijke personen als rechtspersonen zijn. Uitgangspunt is dat een ClimateBondHolder, ook voor de toepassing van belastingverdragen, als inwoner van Nederland kan worden beschouwd en dat de ClimateBondHolder niet over een buitenlandse vaste inrichting beschikt waaraan de WindShareFund ClimateBonds dienen te worden toegerekend.
- Indien de WindShareFund ClimateBonds worden gehouden door een vennootschap, dan is het uitgangspunt dat dit een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap (hierna ook "BV") is in de zin van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, die niet als fiscale beleggingsinstelling of vrijgestelde beleggingsinstelling kan worden aangemerkt.
- De fiscale gevolgen van het houden van aandelen in de BV die de WindShareFund ClimateBond(s) aanhoudt en de fiscale gevolgen van het houden van de aandelen in WindShareFund I zijn niet opgenomen in dit overzicht.

- Uitgangspunt is dat de WindShareFund ClimateBonds niet feitelijk functioneren als eigen vermogen in de zin van artikel 10, lid 1, onderdeel d van de Wet op de Vennootschapsbelasting en dat geen sprake is van een onzakelijke lening.³³
- Uitgangspunt is dat de ClimateBondHolder geen aanmerkelijk belang heeft in WindShareFund I. In het algemeen betekent dit dat de ClimateBondHolder alleen of samen met een fiscaal partner (wettelijk gedefinieerde term) direct of indirect:

- (I) Niet een belang van 5% of meer bezit in het totale uitgegeven en uitstaande kapitaal van WindShareFund I of van 5% of meer in het uitgegeven en uitstaande kapitaal van een bepaalde aandelen categorie van WindShareFund I;
- (II) Geen rechten bezit om een dergelijk 5% belang direct of indirect te verwerven;
- (III) Geen winstbewijzen in WindShareFund I bezit, die recht geven op 5% of meer van de jaarwinst van WindShareFund I en/of op 5% of meer van de liquidatieopbrengst van WindShareFund I; en
- (IV) de partner of de bloed of aanverwanten in de rechte lijn van de ClimateBondHolder of van zijn partner niet over een aanmerkelijk belang in WindShareFund I beschikken.

- Uitgangspunt is dat de ClimateBondHolders geen werkzaamheden verrichten voor of ten behoeve van WindShareFund I en dat de werkzaamheden door de ClimateBondHolders ten aanzien van de aangekochte WindShareFund ClimateBond beperkt zijn tot het normale vermogensbeheer ten aanzien van de WindShareFund ClimateBond (zoals bijvoorbeeld de administratieve verwerking van de WindShareFund ClimateBond, het bijwonen van vergaderingen welke voor de ClimateBondHolders zouden kunnen worden georganiseerd etc.).
- Uitgangspunt is dat de in Duitsland gelegen Windturbines kwalificeren als een vaste inrichting van WindShareFund I in Duitsland.
- WindShareFund I zal de Windturbines mogelijk niet direct maar via een entiteit verwerven (hierna: het Windmolenpark). Daarnaast is het mogelijk dat WindShareFund I de Windturbines inbrengt in het Windmolenpark. Uitgangspunt is dat het Windmolenpark een KG is welke zodanig wordt opgezet dat deze als transparant voor de Nederlandse vennootschapsbelasting wordt gezien.

10.1.2 Fiscale gevolgen

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

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

³³ Het begrip onzakelijke lening volgt uit jurisprudentie van de Hoge Raad en kan zowel in de inkomstenbelasting als in de vennootschapsbelasting toegepast worden. Een onzakelijke lening is een geldverstrekking tussen gelieerde partijen of op instigatie van een gelieerde partij waarbij geen zakelijk rentepercentage is vast te stellen voor het debiteurenrisico dat wordt gelopen. Een van de gevolgen is dat een afwaarderingverlies op een onzakelijke lening niet in aftrek kan worden gebracht.

- e) Een BV is eigenaar van een WindShareFund ClimateBond (paragraaf 10.2.5).

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

10.2 Fiscale gevolgen voor ClimateBondHolders

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

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

Kosten, inclusief rente en eventuele koersresultaten op leningen aangegaan ter financiering van de WindShareFund ClimateBond, kunnen in aftrek worden gebracht. De waardering van de WindShareFund ClimateBond is op kostprijs³⁴ of lagere waarde in het economisch verkeer (lagere marktwaarde).

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

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

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

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

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

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

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

De rendementsgrondslag is de waarde in het economisch verkeer van het saldo van alle activa en passiva op 1 januari van dat jaar (peildatum), die zijn toegewezen aan Box 3, voor zover dit saldo hoger is dan EUR 21.330.³⁵ Eventuele leningen die zijn aangegaan ter financiering van de WindShareFund ClimateBond behoren als schuld tot de rendementsgrondslag van Box 3.³⁶ De rendementsgrondslag wordt berekend in Euro's.

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

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

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

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

10.2.3 Erf- en Schenkbelastingen

Indien de WindShareFund ClimateBonds worden geschonken aan derden dan wel vererven, dan is de verkrijger hierover mogelijk erf-

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

35 Dit is het bedrag dat van toepassing is in kalenderjaar 2015. Er kan een andere drempel van toepassing zijn voor natuurlijke personen die als fiscaal partner samen hun aangifte inkomstenbelasting indienen, of voor natuurlijke personen met een leeftijd boven de 65 jaar. Bovendien kan de drempel jaarlijks worden aangepast.

36 Van het totaal bedrag aan schulden in Box 3 komt een bedrag van € 3.000 (2015) niet in aftrek. Voor natuurlijke personen die een fiscaal partner hebben kan een drempel van € 6.000 (2015) gelden.

of schenkbelasting verschuldigd. De hoogte van deze belasting zal afhangen van de totale waarde van hetgeen wordt verkregen, de eventuele graad van verwantschap en het al dan niet van toepassing zijn van bepaalde vrijstellingen.

10.2.4 Afgezonderd particulier vermogen

Worden de WindShareFund ClimateBonds verkregen door een ‘afgezonderd particulier vermogen’ (APV), dan wel in een dergelijke entiteit ingebracht, dan vindt de toerekening van de inkomsten in de meeste gevallen plaats aan de insteller (oprichter) van een dergelijke APV. In dergelijke situaties zal de WindShareFund ClimateBond in het algemeen niet kunnen worden toegerekend aan ondernemingsvermogen. De belastingheffing in Nederland verloopt dan overeenkomstig hetgeen hierover in paragraaf 10.2.2 is opgenomen (Box 3). Op deze regel gelden enkele uitzonderingen waarvan de belangrijkste is de onderworpenheid van het APV aan een heffing van winstbelasting van ten minste 10 procent. Is een van deze uitzonderingen van toepassing dan zal er bij de insteller van het APV in beginsel geen Nederlandse inkomstenbelasting worden geheven ter zake van de door het APV gehouden WindShareFund ClimateBonds.

10.2.5 Een BV is eigenaar van een WindShareFund ClimateBond

In de situatie dat een BV eigenaar is van een WindShareFund ClimateBond dan is het werkelijk genoten resultaat op de WindShareFund ClimateBond onderdeel van het belastbaar inkomen van de BV en onderworpen aan het vennootschapsbelastingtarief. Voor winst tot en met € 200.000 geldt een tarief van 20% en voor winst vanaf € 200.000 geldt een tarief van 25% (2015).

Kosten, inclusief rente en eventuele koersresultaten op leningen aangegaan ter financiering van de WindShareFund ClimateBond, kunnen in aftrek worden gebracht. De waardering van de WindShareFund ClimateBond is op kostprijs³⁷ of lagere waarde in het economisch verkeer (lagere marktwaarde).

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

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

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

10.3 Fiscale positie van WindShareFund B.V.

10.3.1 Algemeen

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

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

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

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

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

10.3.2 Belastinggevolgen in Nederland

10.3.2.1 Vennootschapsbelasting

WindShareFund I is in beginsel voor haar gehele winst aan de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen. Voor winst tot en met € 200.000 geldt een tarief van 20% en voor winst vanaf € 200.000 geldt een tarief van 25% (2015).

Het exploitatieresultaat behaald met de in Duitsland gelegen Windturbines zal, als resultaat van een buitenlandse vaste inrichting, in Nederland van de heffing van vennootschapsbelasting worden

³⁷ Zie voetnoot 34 voor nadere opmerkingen omtrent het begrip ‘kostprijs’.

vrijgesteld (de zogenaamde objectvrijstelling). Door de werking van deze vrijstelling worden positieve resultaten niet belast in Nederland. Daar staat tegenover, dat eventuele negatieve resultaten (verliezen) ook niet kunnen worden verrekend met eventuele positieve resultaten in Nederland.

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

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

Ingeval van inbreng van de Windturbines in het Windmolenpark, een daartoe opgerichte fiscaal transparante KG (zie paragraaf 10.3.1) of verwerving van de Windturbines via de verwerving van een KG (Windmolenpark), zullen de fiscale gevolgen niet wezenlijk anders worden. Om praktische redenen worden deze aspecten hier niet verder toegelicht.

10.3.2.2 Omzetbelasting

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

10.3.3 Belastinggevolgen in Duitsland

10.3.3.1 Algemeen

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

10.3.3.2 Körperschaftsteuer

Onder 10.1.1 is opgemerkt dat de Windturbines zullen kwalificeren als een vaste inrichting van WindShareFund I in Duitsland. Het tussen Nederland en Duitsland gesloten belastingverdrag wijst het recht om belasting te heffen in een dergelijk geval toe aan het land waar de vaste inrichting wordt aangehouden, in casu Duitsland. Als gevolg

hiervan zal WindShareFund I in verband met de exploitatie van het Windmolenpark in Duitsland in de heffing van vennootschapsbelasting (Körperschaftsteuer) worden betrokken.

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

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

De situatie bij inbreng van de Windturbines in een KG - of verkrijging van de Windturbines via een KG - verschilt feitelijk nagenoeg niet van hetgeen hiervoor is weergegeven.

10.3.3.3 Gewerbesteuer

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

De situatie bij inbreng van de windturbines in een KG -of verkrijging van de windturbines via een KG- verschilt feitelijk nagenoeg niet van hetgeen hiervoor is weergegeven, met dien verstande dat de Gewerbesteuer alsdan zal worden geheven op het niveau van de KG.

10.3.3.4 Omzetbelasting

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

Ingeval van verwerving van de Windturbines via een KG (dan wel na inbreng in een KG) verloopt de heffing van omzetbelasting op dezelfde wijze als hiervoor weergegeven maar dan op het niveau van de KG.

10.3.3.5 Overdrachtsbelasting

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

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

10.4 KPMG Meijburg & Co - Fiscale aspecten beoordeling



Meijburg & Co Belastingadviseurs

Postbus 30141
6803 AC Arnhem
Nederland

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

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

Postbus 30141 - 6803 AC Arnhem, Nederland

WindShareFund N.V.
Zijpendaalseweg 51A
6814 CD ARNHEM

Datum 13 april 2015
Onze ref JMJF/2015/0879/2004785
Uw ref

Contact mr. J.M.J. Francissen
Tel +31 (0)88 909 3613
E-mail francissen.anneke@kpmg.com

Betreft: WindShareFund - fiscale aspecten

Aan de beheerder van WindShareFund I B.V.,

In hoofdstuk 10 van het prospectus van WindShare Fund I is een beschrijving gegeven van de Nederlandse fiscale gevolgen van het houden van obligaties uitgegeven door WindShareFund BV.

Deze beschrijving van de Nederlandse fiscale gevolgen is door Meijburg & Co beoordeeld conform de engagementletter van 25 maart 2015. Meijburg & Co bevestigt hierbij dat de Nederlandse fiscale gevolgen correct zijn weergegeven. Zoals opgemerkt in hoofdstuk 10 is de beschrijving algemeen van aard. Investeerders wordt daarom aangeraden om voor de voor hen specifieke gevolgen van het investeren in de Obligaties contact op te nemen met hun eigen belastingadviseur.

We merken op dat onze beoordeling heeft plaatsgevonden op basis van de stand van de Nederlandse belastingwetgeving, beleid en jurisprudentie per 31 maart 2015. Indien sprake is van een verandering of aanpassing van deze wetgeving, beleid of jurisprudentie is de beschrijving zoals opgenomen in hoofdstuk 10 mogelijk niet langer (volledig) correct. Onze bevestiging heeft daarom uitdrukkelijk betrekking op de situatie per 31 maart 2015.

Wij hebben niet onderzocht of de feiten zoals beschreven in het concept prospectus juist zijn.

Met vriendelijke groet,
namens Meijburg & Co

mr F. van Horzen



11. VERKLARINGEN

11.1 Ernst & Young Accountants LLP - Assurance rapport accountant

Goedkeurend onderzoeksrapport bij een prognose

Onderzoeksrapport

Aan: de beheerder van WindShareFund I B.V.



Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de financiering-, exploitatie- en kasstroomprognose (verder: 'de prognose', zoals opgenomen onder hoofdstuk 8 "Financiële aspecten" van dit prospectus) van WindShareFund I B.V. te Arnhem voor de periode 2015 t/m 2034 onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd (zoals opgenomen onder hoofdstuk 5 "Financiële aspecten" van dit prospectus), is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de beheerder van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de prognose te verstrekken.

Werkzaamheden

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse 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 entiteit, 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 prognose in overeenstemming met de veronderstellingen zoals opgenomen onder hoofdstuk 5 "Financiële aspecten" van dit prospectus 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 prognose.

Naar ons oordeel is de prognose op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen opgesteld en toegelicht in overeenstemming met de veronderstellingen zoals opgenomen onder hoofdstuk 5 "Financiële kenmerken" van dit prospectus.

Overige aspecten

1 Realiseerbaarheid toekomstige uitkomsten

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

2 Beperking in verspreidingskring en het gebruik

De prognose en ons onderzoek daarbij zijn opgesteld voor het informeren van potentiële beleggers en zijn uitsluitend bedoeld voor deze specifieke gebruikersgroep en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Den Haag, 30 april 2015

Ernst & Young Accountants LLP
w.g. drs. R.J. Bleijs RA

11.2 KPMG Meijburg & Co - Fiscale aspecten beoordeling



Meijburg & Co Belastingadviseurs

Postbus 30141
6803 AC Arnhem
Nederland

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

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

Postbus 30141 - 6803 AC Arnhem, Nederland

WindShareFund N.V.
Zijpendaalseweg 51A
6814 CD ARNHEM

Datum 13 april 2015
Onze ref JMJF/2015/0879/2004785
Uw ref

Contact mr. J.M.J. Francissen
Tel +31 (0)88 909 3613
E-mail francissen.anneke@kpmg.com

Betreft: WindShareFund - fiscale aspecten

Aan de beheerder van WindShareFund I B.V.,

In hoofdstuk 10 van het prospectus van WindShare Fund I is een beschrijving gegeven van de Nederlandse fiscale gevolgen van het houden van obligaties uitgegeven door WindShareFund BV.

Deze beschrijving van de Nederlandse fiscale gevolgen is door Meijburg & Co beoordeeld conform de engagementletter van 25 maart 2015. Meijburg & Co bevestigt hierbij dat de Nederlandse fiscale gevolgen correct zijn weergegeven. Zoals opgemerkt in hoofdstuk 10 is de beschrijving algemeen van aard. Investeerders wordt daarom aangeraden om voor de voor hen specifieke gevolgen van het investeren in de Obligaties contact op te nemen met hun eigen belastingadviseur.

We merken op dat onze beoordeling heeft plaatsgevonden op basis van de stand van de Nederlandse belastingwetgeving, beleid en jurisprudentie per 31 maart 2015. Indien sprake is van een verandering of aanpassing van deze wetgeving, beleid of jurisprudentie is de beschrijving zoals opgenomen in hoofdstuk 10 mogelijk niet langer (volledig) correct. Onze bevestiging heeft daarom uitdrukkelijk betrekking op de situatie per 31 maart 2015.

Wij hebben niet onderzocht of de feiten zoals beschreven in het concept prospectus juist zijn.

Met vriendelijke groet,
namens Meijburg & Co

mr F. van Horzen

11.3 Verklaring van de Uitgevende Instelling



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

Meijburg & Co te Arnhem (met geregistreerde zetel te Amstelveen) is verantwoordelijk voor de in hoofdstuk 10 van het Informatie Memorandum verstrekte informatie. Ernst & Young Accountants LLP te Den Haag (met statutaire zetel te Londen, Verenigd Koninkrijk) heeft de inhoud en inkleding van paragraaf 11.1 van het Informatie Memorandum bepaald. Meijburg & Co respectievelijk Ernst & Young Accountants LLP hebben ingestemd met opname in de huidige vorm en context van hoofdstuk 10 respectievelijk paragraaf 11.1, waarin hun respectievelijke verklaringen of verslagen zijn opgenomen.

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

Geen van Meijburg & Co respectievelijk Ernst & Young Accountants LLP houdt enig wezenlijk belang - of zal voorzienbaar enig wezenlijk belang houden - in WindShareFund I.

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

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

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

voorafgaande twaalf (12) maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling.

De Uitgevende Instelling staat niet onder toezicht van de AFM of De Nederlandsche Bank NV.

De Uitgevende Instelling noch de Initiatiefnemer heeft, op het moment waarop de tekst van het Informatie Memorandum werd afgesloten (30 april 2015), handelingen verricht waarbij zij een belang had dat tegenstrijdig was met dat van WindShareFund I of waarbij een met WindShareFund I verbonden partij betrokken was. Voor zover bekend bestaan er dan ook geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten jegens WindShareFund I van de Bestuurder en diens eigen belangen en/of andere plichten.

De Uitgevende Instelling verklaart dat zij niet bekend is met gegevens over bekende tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze kan worden aangenomen dat zij tenminste in het lopende boekjaar wezenlijke gevolgen kunnen hebben voor haar vooruitzichten.

Slechts de inhoud van dit Informatie Memorandum is bindend. Op het Informatie Memorandum is het Nederlands recht van toepassing en uitsluitend de Nederlandse rechter is bevoegd ten aanzien van geschillen met betrekking tot het Informatie Memorandum en/of het deelnemen aan de Uitgifte. Het Informatie Memorandum verschijnt alleen in de Nederlandse taal. Alle bijlagen en de documenten die door middel van verwijzing zijn opgenomen (zie paragraaf 5.7) worden steeds geacht integraal onderdeel uit te maken van dit Informatie Memorandum. Tot aan de Aanvangsdatum kunnen Inschrijvers generlei recht aan dit Informatie Memorandum ontfangen. De afgifte en verspreiding van dit Informatie Memorandum kunnen in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Dit Informatie Memorandum is geen aanbod van, of een uitnodiging tot aankoop van enig effect in die rechtsgebieden. Iedere schending hiervan komt voor rekening en risico van de desbetreffende persoon en niet voor rekening en risico van WindShareFund N.V. of WindShareFund I.

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

Analyses, berekeningen, commentaren, prognoses en aanbevelingen worden in dit Informatie Memorandum verstrekt om Inschrijvers behulpzaam te zijn, maar vormen geen garantie voor het geprognosticeerde rendement.

De Directie, de Initiatiefnemer, de Uitgevende Instelling, haar Directie, Bestuurder, adviseurs en andere bij WindShareFund N.V. of WindShareFund I betrokkenen, aanvaardden geen aansprakelijkheid voor directe of indirecte verliezen die zouden kunnen ontstaan ten gevolge van deelname aan de Uitgifte. De Directie, de Initiatiefnemer, de Uitgevende Instelling, haar Directie of Bestuurder geven geen enkele garantie met betrekking tot het geprognosticeerde rendement van WindShareFund I of van de WindShareFund ClimateBonds.

WindShareFund N.V. heeft zich laten adviseren door de in dit Informatie Memorandum genoemde adviseurs. De verantwoordelijkheid van die adviseurs is beperkt tot het terrein van hun expertise en tot het onderwerp van hun advies. De adviseurs zullen slechts tegenover WindShareFund N.V. aansprakelijk zijn.

Alleen WindShareFund N.V. en WindShareFund I kunnen informatie verstrekken die niet in dit Informatie Memorandum is opgenomen. Verdere informatie is te verkrijgen via de website: www.windsharefund.com.

WindShareFund I verleent toestemming aan financiële intermediairs voor het gebruik van het Informatie Memorandum bij hun activiteiten in de plaatsing van de Participaties in Nederland.

Deze toestemming geldt voor de periode die start op het moment van uitbrengen van het Informatie Memorandum en eindigt op de Aanvangsdatum of, indien eerder, op het moment dat op alle beschikbare WindShareFund ClimateBonds is ingeschreven of

op het moment waarop WindShareFund I op haar website (www.windsharefund.com) kenbaar heeft gemaakt de Uitgifte in te trekken. Gedurende de voormelde periode kunnen financiële intermediairs de WindShareFund ClimateBonds plaatsen. De financiële intermediairs zijn verplicht aan potentiële investeerders informatie over de voorwaarden van de aanbieding te verstrekken. Elke financiële intermediair die het Informatie Memorandum gebruikt dient op zijn website te vermelden dat het Informatie Memorandum wordt gebruikt overeenkomstig de toestemming van WindShareFund I tot gebruik en de daaraan verbonden voorwaarden.

Arnhem, 30 april 2015
WindShareFund I B.V.



BIJLAGE I: BEGRIPPEN EN DEFINITIES

Aanvangsdatum (of Uitgiftedatum): de datum waarop de WindShareFund ClimateBonds worden uitgegeven en de rechten en verplichtingen uit hoofde daarvan aanvangen.

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

AFM: Autoriteit Financiële Markten

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

Bestuurder: de bestuurder van WindShareFund I, zijnde de Initiatiefnemer (WindShareFund N.V.).

Bijlage: een bijlage bij het Informatie Memorandum.

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

ClimateBondHolder: de houder van een of meer WindShareFund ClimateBonds.

Directie: de statutair bestuurder van de Initiatiefnemer (WindShareFund N.V.). Deze functie wordt op Aanvangsdatum uitgeoefend door de heer C.E. Ratelband.

Emissiekosten: de kosten die bij het toewijzen van de WindShareFund ClimateBonds eenmalig aan de (aanstaande) ClimateBondHolder in rekening worden gebracht, ter grootte van 3% over de Nominale Waarde van de toegewezen WindShareFund ClimateBonds. De Emissiekosten komen ten goede aan de Uitgevende Instelling.

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

Initiatiefnemer: de initiatiefnemer van WindShareFund I, WindShareFund N.V.

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

Nominale Waarde: de nominale waarde waartegen WindShareFund ClimateBonds worden uitgegeven (€ 500,- (vijfhonderd euro) per WindShareFund ClimateBond, met uitzondering van de WindShareFund Founder's ClimateBond die aan de Initiatiefnemer wordt uitgegeven voor € 499,99 (vierhonderdneegenennegentig euro en negennegentig cent).

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

Informatie Memorandum: het Informatie Memorandum van WindShareFund N.V., waarin onder meer de risico's en het investeringsbeleid van WindShareFund I in relatie tot de WindShareFund ClimateBonds zijn beschreven, en dat nog ter goedkeuring voorligt bij de Autoriteit Financiële Markten.

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

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

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

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

Uitgifte: de uitgifte van WindShareFund ClimateBonds als bedoeld in dit Informatie Memorandum. In verband met de Uitgifte worden 4.999 WindShareFund ClimateBonds aan het publiek aangeboden, met een Nominale Waarde van € 500,- per stuk (exclusief Emissiekosten). De Initiatiefnemer heeft zich verbonden tot afname van 1 WindShareFund ClimateBond; in totaal worden 4.999 WindShareFund ClimateBonds en - aan de Initiatiefnemer - één (1) WindShareFund Founder's ClimateBond uitgegeven.

Uitgiftedatum (of Aanvangsdatum): de datum waarop de WindShareFund ClimateBonds worden uitgegeven en de rechten en verplichtingen uit hoofde daarvan aanvangen.

Vergadering van ClimateBondholders: de vergadering die Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders ten minste eenmaal per jaar organiseert.

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

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

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

WindShareFund I: WindShareFund I B.V.

WindShareFund ClimateBond: de schuldtitle op naam die onder de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds door WindShareFund I is (of wordt) uitgegeven, en die het recht op terugbetaling van de Hoofdsom en betaling van Rente kent. Tenzij expliciet anders in het Informatie Memorandum is aangegeven omvat deze definitie tevens de WindShareFund Founder's ClimateBond.

“WindShareFund Founder's ClimateBond”: de schuldtitle op naam die onder de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds door WindShareFund I is (of wordt) uitgegeven, en die het recht op terugbetaling van de Hoofdsom en betaling van Rente kent.

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

BIJLAGE II: VOORWAARDEN VAN DE WINDSHAREFUND CLIMATEBONDS

UITGIFTE VAN 4.999 WINDSHAREFUND CLIMATEBONDS

(en één (1) WindShareFund Founder's ClimateBond)

(OBLIGATIES OP NAAM)

NOMINALE WAARDE VAN ELK € 500,00

Uitgevende instelling:

WindShareFund I BV (WindShareFund I)

Vertegenwoordiger ClimateBondHolders:

Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders

INHOUD

DEEL I	DEFINITIES	65
Artikel 1	Definities en verwijzingen	65
DEEL II	DE WINDSHAREFUND CLIMATEBONDS	67
Artikel 2	Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds	67
Artikel 3	Toewijzing van en storting op WindShareFund ClimateBonds	67
Artikel 4	WindShareFund ClimateBonds	67
Artikel 5	Uitgifte	67
Artikel 6	Rente	67
Artikel 7	Aflossing op einddatum	67
Artikel 8	Vervroegde aflossing	67
Artikel 9	Verklaringen van WindShareFund I	68
Artikel 10	Opeising	68
Artikel 11	Belastingen	68
Artikel 12	Wijze van betaling	68
Artikel 13	Register van ClimateBondHolders	68
Artikel 14	Bewijs	68
DEEL III	STICHTING WINDSHAREFUND I CLIMATEBOND-HOLDERS EN TWEDE RECHT VAN HYPOTHEEK	69
Artikel 15	Vergadering van ClimateBondHolders	69
Artikel 16	Last en volmacht Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders	70
Artikel 17	Parallele Vordering	70
Artikel 18	Zekerheid	70
Artikel 19	Kosten van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders	71
DEEL IV	OVERIGE BEPALINGEN	71
Artikel 20	Mededelingen	71
Artikel 21	Pandhouders en vruchtgebruikers	71
Artikel 22	Gevolgen van ongeldigheid	71
Artikel 23	Toepasselijk recht en bevoegde rechter	71
Artikel 24	Overgangsbepaling	71

DEEL I - DEFINITIES

Artikel 1 - Definities en verwijzingen

1.1. In deze voorwaarden wordt verstaan onder:

“Aflossing bij Gedeeltelijke Verkoop”: het bedrag van de aflossing op elke WindShareFund ClimateBond die plaatsvindt bij elke Gedeeltelijke Verkoop, welk bedrag gelijk is aan de oorspronkelijke Hoofdsom (d.i. € 500 (vijfhonderd euro), met uitzondering van de WindShareFund Founder's ClimateBond waarvan de oorspronkelijke Hoofdsom € 499,99 bedraagt (vierhonderdnegenennegentig euro en negenennegentig cent)), vermenigvuldigd met:

- het aantal Windturbines dat in de Gedeeltelijke Verkoop is betrokken en gedeeld door het totaal aantal van de Windturbines dat op of omstreeks de Emissiedatum door het Windmolenpark of WindShareFund I is verworven, indien de Gedeeltelijke Verkoop ziet op de verkoop door het Windmolenpark of door WindShareFund I van een deel van de Windturbines; en/of
- het kapitaaltaandeel (*Kapitaleinteil*) dat in de Gedeeltelijke Verkoop is betrokken gedeeld door het oorspronkelijke kapitaaltaandeel van WindShareFund I in het Windmolenpark dat op of omstreeks de Emissiedatum door WindShareFund I is verworven, indien de Gedeeltelijke Verkoop ziet op de verkoop door WindShareFund I van bedoeld kapitaaltaandeel in het Windmolenpark.

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

“Banklening”: de financiering ter grootte van, naar verwachting, € 4.200.000 (vier miljoen tweehonderdduizend euro) die een Duitse bank aan het Windmolenpark of, bij een directe investering door WindShareFund I in de Windturbine(s), aan WindShareFund I verstrekt en waartegenover het Windmolenpark dan wel WindShareFund I een recht van hypotheek en/of een recht van pand (of vergelijkbare zekerheidsrechten) naar Duits recht verstrekt aan bedoelde bank, en welke financiering wordt aangewend - tezamen met de Totale Hoofdsom - voor de koop en verwerving door WindShareFund I van kapitaal aandelen in het Windmolenpark of, bij een directe investering door WindShareFund I in de Windturbine(s), voor de koop en verwerving van de Windturbine(s).

“ClimateBondHolder”:

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

“Emissie Datum”: de datum waarop onder deze voorwaarden WindShareFund ClimateBonds worden uitgegeven, naar verwachting 1 oktober 2015.

“Gedeeltelijke Verkoop”: met uitzondering van de Laatste Verkoop, elke verkoop en levering door het Windmolenpark van een deel van de Windturbines en/of door WindShareFund I van een deel van het kapitaaldeel in het Windmolenpark of, bij een directe investering door WindShareFund I in de Windturbine(s), een deel van de Windturbine(s).

“Hoofdsom”: het bedrag dat een ClimateBondHolder betaalt voor één (1) WindShareFund ClimateBond, gelijk aan de nominale waarde van één (1) WindShareFund ClimateBond van € 500 (vijfhonderd euro), telkens verminderd met het bedrag waarvoor aflossingen hebben plaatsgevonden. Het bedrag dat WindShareFund N.V. betaalt voor de WindShareFund Founder's ClimateBond bedraagt € 499,99 (vierhonderdnegenennegentig euro en negenennegentig cent).

“Informatie Memorandum”: het informatie memorandum van WindShareFund I, waarin onder meer de risico's en het investeringsbeleid van WindShareFund I in relatie tot de WindShareFund ClimateBonds zijn beschreven, en dat aan de Autoriteit Financiële Markten ter goedkeuring wordt voorgelegd.

“Laatste Verkoop”: elke verkoop door het Windmolenpark van (een of meer) Windturbines en/of elke verkoop door WindShareFund I van kapitaal aandelen in het Windmolenpark of, bij een directe investering door WindShareFund I in de Windturbine(s), elke verkoop door WindShareFund I van een of meer Windturbines, die tot gevolg heeft dat WindShareFund I direct noch indirect nog enig belang houdt in Windturbines of in het Windmolenpark.

“Parallele Vordering”: de vordering(en) die Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders heeft op WindShareFund I als nader bepaald in artikel 17.1.

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

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

“Stortingsdatum”: de datum waarop door of namens de ClimateBondHolders per WindShareFund ClimateBond het bedrag van € 500 (vijfhonderd euro) wordt gestort, met uitzondering van de WindShareFund Founder's ClimateBond waarop door WindShareFund N.V. het bedrag van € 499,99 (vierhonderdnegenennegentig euro en negenennegentig cent) wordt gestort

“Totale Hoofdsom”: de Hoofdsom vermenigvuldigd met het aantal uitstaande WindShareFund ClimateBonds, die wordt aangevend - tezamen met de Banklening - voor de koop en verwerving door WindShareFund I van alle belangen in het Windmolenpark of, bij een directe investering door WindShareFund I in de Windturbine(s), de koop en verwerving van de Windturbine(s).

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

“Vergadering van ClimateBondHolders”: de vergadering die Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders organiseert als bedoeld in artikel 15.

“WindShareFund ClimateBond”: de schuldttitel op naam die onder de voorwaarden als hierin is bepaald door WindShareFund I is (of wordt) uitgegeven aan ClimateBondHolders, en die het recht op terugbetaling van de Hoofdsom en betaling van Rente kent. Tenzij expliciet anders is bepaald omvat deze definitie tevens de WindShareFund Founder's ClimateBond.

“WindShareFund Founder's ClimateBond”: de schuldttitel op naam die onder de voorwaarden als hierin is bepaald door WindShareFund I is (of wordt) uitgegeven aan WindShareFund N.V., de initiatiefnemer van WindShareFund I, en die het recht op terugbetaling van de Hoofdsom en betaling van Rente kent.

“Windmolenpark”: een *kommanditgesellschaft* naar Duits recht met geregistreeerde zetel en kantooradres in Duitsland, waarvan WindShareFund I alle kapitaal aandelen verwerft (of heeft verworven) met de aanwending van de Totale Hoofdsom en de Banklening (tenzij WindShareFund I direct in de Windturbine(s) investeert).

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

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

“Zekerheid”: het recht van:

- (a) hypotheek (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht, in rang direct na het recht van hypotheek (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht dat aan de desbetreffende bank is of wordt verstrekt ingevolge de Banklening, op de Windturbines; en
- (b) pand (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht, in rang direct na het recht van pand (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht dat aan de desbetreffende bank is of wordt verstrekt ingevolge de Banklening, op:
 - (b1) het door WindShareFund I gehouden kapitaaldeel in het Windmolenpark (indien daarvan sprake is, bij een indirecte investering in Windturbines); en
 - (b2) alle vorderingen van het Windmolenpark op derden of, indien WindShareFund I direct in de Windturbine(s) investeert, alle vorderingen van WindShareFund I op derden (waaronder vorderingen in verband met leveranties van elektriciteit), een en ander zoals nader omschreven in artikel 18.1.

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

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

DEEL II - DE WINDSHAREFUND CLIMATEBONDS

Artikel 2 - Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds

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

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

2.3 Wijziging van deze voorwaarden is uitsluitend mogelijk indien de Vergadering van ClimateBondHolders daarmee instemt op de wijze als bepaald in de artikelen 15.4 onder (c) en 15.6.

Artikel 3 - Toewijzing van en storting op WindShareFund ClimateBonds

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

3.2 Tegelijkertijd met of zo spoedig mogelijk nadat de toewijzing van WindShareFund ClimateBonds aan een ClimateBondHolder door WindShareFund I aan de ClimateBondHolder is aangekondigd, stelt WindShareFund I de ClimateBondHolder op de hoogte van de Stortingsdatum.

3.3 De ClimateBondHolder is verplicht om uiterlijk op de Stortingsdatum voor elke aan hem toegewezen WindShareFund ClimateBond het bedrag van de Hoofdsom te hebben bijgeschreven op de bankrekening als vermeld in de in artikel 3.2 bedoelde mededeling van WindShareFund I.

Artikel 4 - WindShareFund ClimateBonds

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

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

4.3 Een WindShareFund ClimateBond is overdraagbaar, met dien verstande dat overdracht zonder toestemming van WindShareFund I uitsluitend kan plaatsvinden door middel van verhandeling op een door WindShareFund I (van tijd tot tijd) aangewezen multilaterale handelsfaciliteit. Het bepaalde in de voorgaande zin heeft uitdrukkelijk de strekking de overdraagbaarheid van de WindShareFund ClimateBond in goederenrechtelijke zin - als bedoeld in artikel 3:83 lid 2 Burgerlijk Wetboek - in die zin te beperken, dat buiten bedoelde multilaterale handelsfaciliteit overdracht uitsluitend met toestemming van WindShareFund I kan plaatsvinden. Voorts geldt voor elke overdracht de voorwaarde dat de verkrijger van de WindShareFund ClimateBond(s) een last en volmacht verstrekt aan Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders als bedoeld in artikel 16 en overigens alle rechten en verplichtingen voortvloeiend uit - en het bepaalde in - deze voorwaarden aanvaardt.

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

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

Artikel 5 - Uitgifte

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

5.2 Van de uitgifte ontvangen de ClimateBondHolders een bevestiging van WindShareFund I en doet WindShareFund I aantekening in het Register van ClimateBondHolders. WindShareFund I geeft in totaal 5.000 (vijfduizend) WindShareFund ClimateBonds uit.

Artikel 6 - Rente

6.1 Rente wordt berekend over de Hoofdsom, met ingang van de Emissie Datum. Het tarief van de Rente bedraagt 5% (vijf procent) enkelvoudig lineair per jaar.

6.2 Rente wordt berekend op basis van een jaar van 360 (driehonderdzestig) dagen. Bij de berekening van Rente over een periode korter dan een jaar wordt uitgegaan van het werkelijk aantal dagen dat is verstreken:

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

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

Artikel 7 - Aflossing op einddatum

7.1 Onverminderd het bepaalde in artikel 8 en onverminderd eventuele besluiten van de Vergadering van ClimateBondHolders hieromtrent - zoals verlenging van de looptijd van WindShareFund ClimateBonds, een en ander als bedoeld in artikel 15.4 - lost WindShareFund I de WindShareFund ClimateBonds volledig af op de dag uiterlijk twintig (20) jaar na de Emissie Datum.

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

Artikel 8 - Vervroegde aflossing

8.1 Bij een Gedeeltelijke Verkoop heeft WindShareFund I de plicht om de Hoofdsom van de WindShareFund ClimateBonds af te lossen voor het bedrag van de Aflossing bij Gedeeltelijke Verkoop.

8.2 Bij een Laatste Verkoop heeft WindShareFund I de plicht om de Hoofdsom van de WindShareFund ClimateBonds (d.i. voor het nog niet afgeloste deel) volledig af te lossen. Het bepaalde in artikel 7.2 is van overeenkomstige toepassing.

8.3 Elke betaling door WindShareFund I uit hoofde van artikel 8.1 of 8.2 dient plaats te vinden zo spoedig mogelijk na - en uiterlijk op de vijftiende (15e) dag na - de dag waarop de levering (van een of meer Windturbines dan wel een kapitaaltaandeel in het Windmolenpark) in verband met een Gedeeltelijke Verkoop of Laatste Verkoop heeft plaatsgevonden.

8.4 WindShareFund I heeft met ingang van 1 januari 2020 op ieder moment het recht om de WindShareFund ClimateBonds geheel of gedeeltelijk vervroegd af te lossen. Vervroegde gehele of gedeeltelijke aflossing is uitsluitend toegestaan op alle - en niet slechts enkele van de - WindShareFund ClimateBonds. Bij vervroegde gehele aflossing is het bepaalde in artikel 7.2 van overeenkomstige toepassing.

8.5 Elke vervroegde aflossing als bedoeld in de artikelen 8.1, 8.2 of 8.4 wordt ten minste drie (3) maanden voor die Aflossingsdatum medegedeeld aan de ClimateBondHolder. Vervroegde (gehele of gedeeltelijke) aflossing van de WindShareFund ClimateBonds in overeenstemming met het bepaalde in de artikelen 8.1, 8.2 of 8.4 leidt niet tot enige verplichting van WindShareFund I om een boete - of andere vergoeding wegens vervroegde aflossing - aan de ClimateBondHolder te betalen.

Artikel 9 - Verklaringen van WindShareFund I

WindShareFund I verklaart:

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

Artikel 10 - Opeising

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

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

Artikel 11 - Belastingen

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

Artikel 12 - Wijze van betaling

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

Artikel 13 - Register van ClimateBondHolders

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

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

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

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

Artikel 14 - Bewijs

Behoudens tegenbewijs strekken de boeken van WindShareFund I tot dwingend bewijs van het bestaan en de omvang van de betalingsverplichtingen van WindShareFund I.

DEEL III - STICHTING WINDSHAREFUND I CLIMATE BONDHOLDERS EN TWEEDE RECHT VAN HYPOTHEEK

Artikel 15 - Vergadering van ClimateBondHolders

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

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

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

15.4 Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders is gehouden een Vergadering van ClimateBondHolders bijeen te roepen indien en zodra:

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

worden beraadslaagd en, zo mogelijk, besloten over de invulling van de vacature; en

- (e) WindShareFund I Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders verzoekt tot het doorhalen of anderszins prijsgeven (van een deel) van de Zekerheid (indien en voor zover gevestigd) in verband met een voorgenomen Gedeeltelijke Verkoop of Laatste Verkoop, en wel binnen twintig (20) werkdagen na de ontvangst van zulk een verzoek. Indien:
 - (i) niet wordt voldaan aan de voorwaarden van artikel 18.3, zal in deze vergadering in elk geval worden beraadslaagd en, zo mogelijk, besloten over het verlenen van medewerking aan het doorhalen of anderszins prijsgeven (van een deel) van bedoelde Zekerheid; of
 - (ii) wél wordt voldaan aan de voorwaarden van artikel 18.3, zal Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders in deze vergadering verantwoording afleggen over het meewerken aan het verzoek van WindShareFund I tot het doorhalen of anderszins prijsgeven (van een deel) van de Zekerheid.

15.5 Op verzoek van:

- (a) een of meer ClimateBondHolders die gezamenlijk de bevoegdheid hebben ten minste 10% (tien procent) van de stemmen in een voltallige Vergadering van ClimateBondHolders uit te brengen; of
- (b) WindShareFund I,

roept Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders een Vergadering van ClimateBondHolders bijeen, en wel zodanig dat binnen vier (4) weken na ontvangst van dit verzoek de Vergadering van ClimateBondHolders bijeen is. Bedoelde verzoekers vermelden in hun verzoek over welke onderwerpen zal worden beraadslaagd of besloten, en geven daar een toelichting op. Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders neemt deze op in de uitnodiging als bedoeld in artikel 15.2. Indien Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders niet binnen veertien (14) dagen na het ingediende verzoek een Vergadering van ClimateBondHolders heeft bijeengeroepen, kunnen de verzoekers zelf overgaan tot bijeenroeping met inachtneming van het bepaalde in de artikelen 15.1 en 15.2 of door plaatsing van een advertentie in ten minste één (1) veel gelezen landelijk dagblad.

15.6 Voor elk besluit tot verlening van uitstel van betaling of kwijting als bedoeld in artikel 15.4 onder (a), wijziging van de statuten van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders, tot ontbinding, fusie of splitsing van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders of tot wijziging van deze voorwaarden - voor welke laatste wijziging in alle gevallen de instemming van WindShareFund I is vereist - als bedoeld in artikel 15.4 onder (b) respectievelijk (c) en een besluit tot het verlenen van medewerking aan het doorhalen of anderszins prijsgeven (van een deel) van de Zekerheid (indien en voor zover gevestigd) als bedoeld in artikel 15.4 onder (e)(i), is een meerderheid van ten minste 75% (vijfenzeventig procent) van de in de Vergadering van ClimateBondHolders uitgebrachte stemmen vereist. Voor andere besluiten die zijn voorbehouden aan de Vergadering van ClimateBondHolders of die Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders voorlegt aan de Vergadering van ClimateBondHolders, is een gewone meerderheid van de in de Vergadering van ClimateBondHolders uitgebrachte stemmen vereist.

15.7 Besluitvorming van de Vergadering van ClimateBondHolders kan buiten vergadering plaatsvinden, mits het besluit unaniem wordt aangenomen en met voorkennis van WindShareFund I en het bestuur van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders.

15.8 WindShareFund I heeft het recht om de Vergaderingen van ClimateBondHolders als bedoeld in artikel 15.4 onder (a), (c) en (e) en, voor zover het verzoek tot het uitroepen van een vergadering afkomstig is van WindShareFund I, als bedoeld in artikel 15.5 bij te wonen, daarin het woord te voeren en zich te laten bijstaan door een adviseur. Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders nodigt WindShareFund I uit voor dergelijke vergaderingen, en heeft overigens het recht om WindShareFund I uit te nodigen om andere vergaderingen bij te wonen.

Artikel 16 - Last en volmacht Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders

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

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

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

16.2 Onverminderd het bepaalde in de artikelen 15, 16.1 en 19 is Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders niet verplicht maatregelen of stappen te ondernemen die kosten veroorzaken, in het geval die kosten naar het oordeel van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders niet kunnen worden voldaan uit de op dat moment aanwezige liquide middelen en/of - door WindShareFund I, de ClimateBondHolders of door derden - voor die kosten zekerheid is verschaft.

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

Artikel 17 - Parallele Vordering

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

17.2 De Parallele Vordering is een zelfstandig, van de rechten en vorderingen van de ClimateBondHolders onafhankelijk (parallel) vorderingsrecht van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders op WindShareFund I, die op geen enkele wijze afbreuk doet aan de (corresponderende) rechten en vorderingen van de ClimateBondHolders.

17.3 Iedere betaling die Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders ontvangt op de Parallele Vordering of iedere kwijting, na een genomen besluit daartoe als bedoeld in artikel 15.4 onder (a) en die Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders daarvoor aan WindShareFund I verleent, vermindert de (corresponderende) vordering van de gezamenlijke ClimateBondHolders voor een gelijk bedrag (en op overeenkomstige wijze vermindert de (corresponderende) vordering van elke ClimateBondHolder pro rata), en vice versa. De Parallele Vordering zal nooit meer bedragen dan het totaal van de verplichtingen - in verband met de WindShareFund ClimateBonds of anderszins voortvloeiend uit deze voorwaarden - van WindShareFund I jegens de gezamenlijke ClimateBondHolders.

17.4 Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders enerzijds en - onverminderd het bepaalde in de artikelen 16.1 en 16.2 - ieder van de ClimateBondHolders anderzijds zijn gehouden om af te zien van handelingen waardoor WindShareFund I door Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders én de ClimateBondHolders tegelijkertijd tot betaling van de Parallele Vordering én de vorderingen van de ClimateBondHolders wordt aangesproken.

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

Artikel 18 - Zekerheid

18.1 Tot zekerheid van de nakoming door WindShareFund I van de Parallele Vordering, draagt WindShareFund I zorg voor - en verleent daar alle medewerking aan - de vestiging op naam van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders van een recht van:

- (a) hypotheek (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht, in rang direct na het recht van hypotheek (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht dat aan de desbetreffende bank is of wordt verstrekt ingevolge de Banklening, op de Windturbines; en
- (b) pand (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht, in rang direct na het recht van pand (of soortgelijk zekerheidsrecht) naar Duits recht dat aan de desbetreffende bank is of wordt verstrekt ingevolge de Banklening, op:
 - (b1) het door WindShareFund I gehouden kapitaaldeel in het Windmolenpark (indien daarvan sprake is, bij een indirecte investering in Windturbines); en
 - (b2) alle vorderingen van het Windmolenpark op derden of, indien WindShareFund I direct in de Windturbine(s) investeert, alle vorderingen van WindShareFund I op derden (waaronder vorderingen in verband met leveranties van elektriciteit), een en ander zoals nader omschreven in artikel 18.1.

Indien en voor zover WindShareFund I schriftelijk aantoont dat de voorwaarden van de Banklening het vestigen van de Zekerheid niet toestaat, is WindShareFund I ontheven van de verplichtingen als bedoeld in dit artikel 18.1.

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

18.3 In het geval WindShareFund I Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders verzoekt tot het doorhalen of anderszins prijsgeven (van een deel) van de Zekerheid (indien en voor zover gevestigd) in verband met een voorgenomen Gedeeltelijke Verkoop of Laatste Verkoop als bedoeld in artikel 15.4 onder (e), is Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders gehouden daaraan medewerking te verlenen indien WindShareFund I aantoont dat WindShareFund I:

- (a) bij een Gedeeltelijke Verkoop, op de Aflossingsdatum als bedoeld in artikel 8.1 het bedrag van de Aflossing bij Gedeeltelijke Verkoop kan en zal voldoen; of
- (b) bij een Laatste Verkoop, op de Aflossingsdatum als bedoeld in artikel 8.2 alle bedragen die uit hoofde van deze voorwaarden zijn verschuldigd aan de ClimateBondHolders en Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders kan en zal voldoen.

In alle andere gevallen weigert Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders de medewerking aan het doorhalen of prijsgeven van de Zekerheid (indien en voor zover gevestigd) zo lang als de Vergadering van ClimateBondHolders daaraan geen goedkeuring heeft verleend als bedoeld in artikel 15.4 onder (e)(i). Handelen door Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders overeenkomstig het bepaalde in dit artikel 18.3 wordt in alle gevallen beschouwd als het handelen in het belang van de ClimateBondHolders als bedoeld in artikel 17.5.

Artikel 19 - Kosten van Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders

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

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

DEEL IV - OVERIGE BEPALINGEN

Artikel 20 - Mededelingen

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

ten minste vijf (5) werkdagen voor de mededeling is verstrekt):

WindShareFund I:

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

Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders:

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

ClimateBondHolders (en pandhouders of vruchtgebruikers):
als vermeld in het Register van ClimateBondHolders.

Artikel 21 - Pandhouders en vruchtgebruikers

Zij die een recht van pand of vruchtgebruik hebben op een WindShareFund ClimateBond zijn, voor zover van toepassing of relevant, gebonden aan deze voorwaarden en in het bijzonder aan het bepaalde in de artikelen 16 en 17. Hun gegevens worden opgenomen in het Register van ClimateBondHolders. Zonder expliciete schriftelijke en van zowel de ClimateBondHolder als de beperkt gerechtigde eensluidende instructies ter zake aanvaardt WindShareFund I geen enkele aansprakelijkheid voor het verrichten van betalingen aan de juiste van de ClimateBondHolder of de beperkt gerechtigde; zonder bedoelde expliciete en eensluidende instructie heeft de betaling aan één van voornoemden als bevrijdend voor WindShareFund I en/of Stichting WindShareFund I ClimateBondHolders te gelden. Het bepaalde in de artikelen 13.1 tot en met 13.3 is op de beperkt gerechtigde van overeenkomstige toepassing. Beperkt gerechtigden worden uitgenodigd voor de Vergadering van ClimateBondHolders en ontvangen de notulen daarvan. De vruchtgebruiker en pandhouder zonder stemrecht hebben geen stemrecht in de Vergadering van ClimateBondHolders.

Artikel 22 - Gevolgen van ongeldigheid

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

Artikel 23 - Toepasselijk recht en bevoegde rechter

23.1 Op deze voorwaarden en alle overeenkomsten en verbintenissen die hieruit voortvloeien is Nederlands recht van toepassing, uitgezonderd het recht van hypotheek en pand als bedoeld in artikel 18.1 dat wordt beheerst door Duits recht.

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

Artikel 24 - Overgangsbepaling

24.1 Het bepaalde in artikel 15.4 onder (d) treedt zes (6) maanden na de Emissie Datum in werking.

24.2 Dit artikel 24 vervalt zodra artikel 15.4 onder (d) in werking is getreden.

BIJLAGE III: INSCHRIJFFORMULIER



Inschrijfformulier voor de Uitgifte van WindShareFund ClimateBonds

Inschrijving op de Uitgifte door WindShareFund I van WindShareFund ClimateBonds als natuurlijk persoon/rechtspersoon

Achternaam:	MAN / VROUW	Initialen:
Adres:		Postcode:
Woonplaats:		Telefoonnummer:
E-mailadres:		Geboortedatum:
Burgerservicenummer:		IBAN*:

Verplicht: bijvoegen kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort of ID-kaart) natuurlijk persoon/ bestuurder(s).

Indien van toepassing: naam rechtspersoon: _____

Kamer van Koophandel nummer: _____

Is er sprake van een UBO: Ultimate Beneficial Owner (uiteindelijk belanghebbende)**? JA / NEE

Achternaam: _____

Voornamen voluit: _____

Adres: _____ Postcode: _____

Woonplaats: _____

Geboortedatum: _____ Geboorteplaats: _____

Verplicht: bijvoegen van een recent uittreksel(s) Kamer van Koophandel (max. 3 maanden oud) en een kopie van het geldige legitimatiebewijs van de bestuurder(s). Van Lanschot dient in het kader van het Customer Due Diligence-onderzoek de structuur van de entiteit in kaart te brengen.

Door versturen van het aanmeldformulier verklaart u:

- A. In te schrijven voor _____ WindShareFund ClimateBonds, onder de verplichting tot voldoening van € 500 per WindShareFund ClimateBond, ofwel in totaal € _____ te verhogen met 3% Emissiekosten (aantal WindShareFund ClimateBonds x € 500 x 1,03).

De gelden kunt u overmaken op bankrekeningnummer NL 55 FVLB 0226 3556 08 (BIC: FVLBNL22) ten name van WindShareFund I B.V. onder vermelding van het aantal WindShareFund ClimateBonds en de naam van de Inschrijver.

- B. In te stemmen met de Voorwaarden van de WindShareFund ClimateBonds (bijlage II bij het Informatie Memorandum).
- C. Te accepteren dat deelname aan de Uitgifte alleen mogelijk is nadat dit inschrijfformulier (inclusief de gevraagde documenten) en het totale investeringsbedrag zijn ontvangen en geaccepteerd door F. van Lanschot Bankiers N.V. Toewijzing van de WindShareFund ClimateBonds vindt plaats op basis van volgorde van binnenkomst van de inschrijfformulieren.
- D. Toestemming te verlenen voor het gebruik van zijn of haar persoonsgegevens en voor het verstrekken aan en gebruik door F. van Lanschot Bankiers N.V. van zijn en haar persoonsgegevens, in het kader van deze inschrijving op de Uitgifte.
- E. Mede **géén US person** te zijn. U bent US person indien u: een paspoort van de Verenigde Staten bezit of woonachtig bent in de Verenigde Staten of belastingplichtig bent in de Verenigde Staten. Dit geldt eveneens voor alle andere wettelijke vertegenwoordigers bij een rechtspersoon.
- F. (indien van toepassing) de UBO-verklaring volledig en naar waarheid te hebben ingevuld.

Op grond van artikel 3 Wwft. is Van Lanschot verplicht onderzoek te doen naar de herkomst van het vermogen. In kader hiervan vragen wij u de onderstaande vragen te beantwoorden:

1. Wat is uw beroep?

2. Wat is de herkomst van het vermogen dat u inbrengt op het handelsplatform? (denk hierbij aan winst uit onderneming, inkomen, sparen, erfenis etc***)

* Om u te identificeren maakt Van Lanschot Bankiers gebruik van afgeleide identificatie. Door storting van uw investeringsbedrag vanaf het opgegeven rekeningnummer verifiëren wij uw identiteit. Indien u met een rechtspersoon inschrijft dient u het rekeningnummer van de rechtspersoon op te geven.

** U bent een UBO als u 25% van het kapitaal bezit van de rechtspersoon, 25% van de stemrechten kan uitoefenen in een algemene vergadering, begunstigde bent van minstens 25% van het vermogen van de rechtspersoon.

*** Uw gegevens worden gebruikt voor het beoordelings- en acceptatiebeleid van Van Lanschot.

U kunt het formulier emailen naar ems@vanlanschot.com of per post versturen naar:

F. van Lanschot Bankiers N.V.
Equity Management Services
Postbus 1021
5200 HC 's-Hertogenbosch

Colofon

Foto's

Bundesregierung / Kugler,
ENERCON GmbH / Klaas Eissens AV producties

Vormgeving

designGenerator

Copyright

WindShareFund N.V. april 2015

BETROKKEN PARTIJEN



WindShareFund

Zijpendaalseweg 51a
6814 CD Arnhem
Nederland

Postbus 800
6800 AV Arnhem

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

info@WindShareFund.com
www.WindShareFund.com



WINDSHAREFUND
FOUNDATION MEMBERS

