

**Samen gaan we
voor duurzaam**



Prospectus Windpark Houten



Inhoudsopgave

1	Samenvatting	5
2	Risicofactoren	9
3	Windpark Houten	13
3.1	Kerninformatie	
3.2	Locatie	
3.3	Achtergrond Windpark	
4	Beschrijving van de aanbieding	15
4.1	De aanbieding	
4.2	Rendement	
4.3	Positie Obligatiehouders	
5	Uitgevende instelling & Betrokken partijen	17
5.1	Uitgevende instelling: Windpark Houten B.V.	
5.2	De Partijen	
5.3	Overige Betrokken partijen	
5.4	Belangen	
6	Financiële Analyse	21
6.1	Financiële staat van de onderneming	
6.2	Aannames bij bijlage 3: toekomstige kasstroom	
6.3	Kosten	
6.4	Winstuitkeringsbeleid en liquiditeitssaldo	
6.5	Rechtszaken en arbitrages	
7	Fiscale informatie	25
7.1	Windpark Houten en Fiscale Eenheid	
7.2	Windpark Houten en EIA	
7.3	Windpark Houten en de tijdelijke regeling willekeurige afschrijving	
7.4	Obligatiehouders	
8	Deelname Obligatielening	27
8.1	Deelname	
8.2	Inschrijving, administratie en overdraagbaarheid	
8.3	Betaling	
9	Informatie voor de belegger	29
9.1	Algemeen	
9.2	Wet op het financieel toezicht	
9.3	Verantwoordelijkheid	
9.4	Beschikbaarheid van documenten	
10	Obligatievoorwaarden	31
	Bijlage 1 - Definities	33
	Bijlage 2 - Overzicht van historische balans en winst- en verliesrekening (2011-2012)	35
	Bijlage 3 - Berekening van de toekomstige kasstroom	38
	Bijlage 4 - Onderzoeksrapport bij kasstroomoverzicht	40
	Bijlage 5 - Adressen	43

1. Samenvatting

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

Deze samenvatting is opgebouwd in de vorm van elementen en afdelingen, zoals vermeld in Bijlage XXII van de Gedelegeerde Verordening (EU) Nr. 486/2012 van de Europese Commissie. Deze elementen zijn genummerd in de afdelingen A - E (A.1 - E.7) van dit Prospectus.

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

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

Afdeling A - Inleiding en waarschuwingen

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

Afdeling B: Uitgevende instellingen

Element	Informatie Verplichting	
B.1	Officiële en handelsnaam van de Uitgevende Instelling	<p>De officiële naam en handelsnaam van de Uitgevende Instelling is: Windpark Houten B.V.</p>
B.2	Vestigingsplaats en rechtsvorm van de Uitgevende Instelling, wetgeving waaronder de Uitgevende Instelling werkt en land van oprichting	<p>De Uitgevende Instelling is gevestigd te Rotterdam. De rechtsvorm van de Uitgevende Instelling is de besloten vennootschap. De Uitgevende Instelling werkt onder Nederlands recht en is in Nederland opgericht.</p>

Element	Informatie Verplichting	
B.4b	Beschrijving van enige bekende tendensen die zich voordoen voor de Uitgevende Instelling en de sectoren waarin zij werkzaam is.	De Uitgevende Instelling zijn geen gegevens bekend over bekende tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij ten minste in het lopende boekjaar (2013) wezenlijke gevolgen zullen hebben voor haar vooruitzichten.
B.5	Beschrijving van de groep	De Uitgevende Instelling maakt deel uit van een groep van vennootschappen waarvan Eneco Holding N.V. de holdingvennootschap is. Eneco Holding N.V. heeft diverse dochtermaatschappijen, waarvan Eneco Wind B.V. er één is. Laatstgenoemde vennootschap is enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling.
B.9	Winstprognose	<p>De exploitatie van Windpark Houten B.V. is financieel zo gestructureerd dat de resultaten een zo consistent mogelijke lijn laten zien. De kasstroom die beschikbaar is voor de obligatiereserve, die dient ter aflossing van de Obligaties in 2019, is als volgt geprognoseerd:</p> <p>2013: € 236.820 2014: € 840.677 2015: € 890.457 2016: € 879.594 2017: € 875.526 2018: € 867.572</p> <p>Voordat er dividend uitgekeerd zal worden aan de aandeelhouder van het Windpark, zal een deel van de beschikbare liquiditeit worden gereserveerd voor de aflossing van de hierboven genoemde Obligatielening. De eerste dividenduitkering aan de aandeelhouder vindt plaats nadat een obligatiereserve van € 2.500.000 is opgebouwd. Op deze wijze wil Windpark Houten het risico van onvoldoende liquiditeit, benodigd om aan de verplichting tot het terugbetalen van de Obligatiehouders te voldoen, zo klein mogelijk maken.</p>
B.10	Voorbehoud betreffende historische financiële informatie	Niet van toepassing
B.12	Historische financiële informatie; negatieve verklaringen	<p>De jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling over 2011 en 2012 zijn onderworpen aan een accountantscontrole. De financiële gegevens uit deze gecontroleerde jaarrekeningen zijn als volgt samen te vatten:</p> <p>Balans totaal (x 1.000): 2011: € 250 (52% is activa in aanbouw) 2012: € 1.455 (87% is activa in aanbouw)</p> <p>Resultaat (x 1.000): 2011: € -1 2012: € 0</p> <p>De resultaten van het Windpark zijn nihil omdat het Windpark nog niet in bedrijf was.</p> <p>De Uitgevende Instelling verklaart dat er zich sinds de datum van bekendmaking van de jaarrekening over 2012 geen negatieve wijziging van betekenis in haar vooruitzichten heeft voorgedaan. De Uitgevende Instelling verklaart dat er zich sinds 1 januari 2013 geen wijzigingen van betekenis in haar financiële of handelspositie hebben voorgedaan.</p>
B.13	Recente gebeurtenissen	De onderneming bevindt zich op het moment van de uitgifte van dit Prospectus nog in de fase dat het windpark wordt gebouwd. Tot aan 1 juli 2013 zijn de volgende zaken bij het Windpark Houten gerealiseerd: er zijn wegen aangelegd, fundaties gebouwd en de windturbines zijn vanuit Denemarken aangevoerd en opgericht en zullen uiterlijk 30 september 2013, dus voor de uitgifte van de Obligaties, in bedrijf worden gesteld.
B.14	Beschrijving van de groep	De Uitgevende Instelling maakt deel uit van een groep van vennootschappen waarvan Eneco Holding N.V. de holdingvennootschap is. Daarnaast maakt ook Eneco Wind B.V. deel uit van dezelfde groep. Eneco Wind B.V. is de directe aandeelhouder van de Uitgevende Instelling en zal op basis van een dienstverleningsovereenkomst diensten aan de Uitgevende Instelling verlenen ten behoeve van de exploitatie van het Windpark. Eneco Energy Trade B.V. maakt tevens deel uit van dezelfde groep. Eneco Energy Trade B.V. zal de door het Windpark opgewekte elektriciteit kopen van de Uitgevende Instelling.

Element	Informatie Verplichting	
B.15	Beschrijving van de belangrijkste activiteiten van de Uitgevende Instelling	Windpark Houten B.V. houdt zich bezig met aanschaf, bouw, realisatie, exploitatie en beheer van een windpark gelegen te Houten, bestaande uit drie windturbines, elk met een vermogen van 2.000 kW.
B.16	Eigendom c.q. zeggenschap	Eneco Wind B.V. is enig aandeelhouder van de Uitgevende Instelling. Eneco Holding N.V. houdt indirect alle aandelen in Eneco Wind B.V. De aandelen in Eneco Holding N.V. worden op haar beurt weer gehouden door een aantal Nederlandse gemeenten.
B.17	Rating	Noch de Uitgevende Instelling noch de Obligaties hebben een rating.

Afdeling C: Obligaties

Element	Informatie Verplichting	
C.1	Beschrijving van de Obligaties	<p>De Obligaties worden uitgegeven in coupures van elk nominaal € 500. De Obligaties zullen niet worden belichaamd in een fysiek stuk. De Obligaties hebben een gelijke rang. De Obligaties worden uitgegeven tegen 100% van de nominale waarde.</p> <p>Er wordt een onderscheid gemaakt in:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Obligaties die zijn uitgegeven aan omwonenden van het Windpark en leden van UWind (Kring 1), de Obligaties-A, en - Obligaties die zijn uitgegeven aan diegenen die geen onderdeel uitmaken van Kring 1, de Obligaties-B. <p>2.800 Obligaties zijn gereserveerd voor Kring 1; 2.200 Obligaties zijn gereserveerd voor Kring 2. In Kring 2 vindt toewijzing van Obligaties plaats aan particuliere en zakelijke klanten van energiebedrijf Eneco.</p> <p>Indien de voor een bepaalde Kring gereserveerde Obligaties niet binnen die Kring kunnen worden toegewezen vanwege onvoldoende inschrijvingen, zullen die betreffende Obligaties aan de andere Kring worden toegewezen, waarbij de voor die andere Kring geldende voorwaarden van toepassing zijn.</p> <p>Vervolgens worden eventueel niet verkochte Obligaties toegewezen aan inschrijvers buiten Kring 1 en Kring 2. Voor deze Obligaties gelden gelijke voorwaarden als voor Obligaties die zijn uitgegeven aan Kring 2, en dit zijn derhalve ook Obligaties-B.</p> <p>Op elke Obligatie die wordt verhandeld zullen na verhandeling de voorwaarden van Obligaties-B van toepassing zijn. Vanaf dat moment zijn deze Obligaties dus Obligaties-B.</p>
C.2	Munteenheid	De Obligaties worden uitgegeven in Euro's
C.5	Beschrijving van beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Obligaties	Overdracht van Obligaties is ieder jaar mogelijk op 30 september voor zover zich ook een koper meldt bij de Uitgevende Instelling.
C.8	Rangorde en beperkingen	Niet van toepassing.
C.9	Beschrijving van de aan de Obligaties verbonden rechten	<p>De Obligaties-A dragen een rente van 4,5% tot 5,5%, afhankelijk van de hoeveelheid elektriciteit die in het voorgaande jaar door het windpark is gegenereerd.</p> <p>De Obligaties-B dragen een vaste rente van 4%. De Obligaties zijn rentedragend vanaf de Uitgiftedatum. De rente wordt jaarlijks achteraf betaalbaar, 15 dagen na afloop van de daaraan voorafgaande 12 maanden.</p> <p>De looptijd van Obligaties vangt aan op de Uitgiftedatum en eindigt op de Aflossingsdatum.</p>
C.10	Rentebetalingen met een derivatencomponent	Niet van toepassing
C.11	Aanvraag toelating tot de handel met het oog op de verspreiding van de Obligaties op een Gereguleerde markt	De Obligaties zullen niet worden genoteerd aan of toegelaten tot de handel op enige gereguleerde markt of andere gelijkwaardige markt.

Afdeling D: Risico's

Element	Informatie Verplichting
D.2	<p>Kerngegevens over de voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Uitgevende Instelling.</p> <p>De voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Uitgevende Instelling zijn:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Minder elektriciteitsopwekking dan verwacht. Het is mogelijk dat als gevolg van tegenvallende beschikbaarheid van de winturbines (als gevolg van onverzekerde calamiteiten, dan wel het niet nakomen van de gemaakte afspraken door de partij die de turbines heeft geplaatst en onderhoudt (Vestas), dan wel als gevolg van tegenvallende wind, minder elektriciteit wordt opgewekt dan verwacht, 2. Hoofdelijke aansprakelijkheid vennootschapsbelasting fiscale eenheid. De Uitgevende Instelling maakt voor vennootschapsbelastingdoeleinden sinds haar datum van oprichting onderdeel uit van de fiscale eenheid Eneco Holding. Als gevolg daarvan is de Uitgevende Instelling aansprakelijk voor eventuele belastingschulden van Eneco Holding N.V. <p>Een belangrijk risico is gelegen in de samenloop van verschillende risicofactoren, dus wanneer verschillende risicofactoren tegelijkertijd optreden. De kans dat deze samenloop optreedt is uiterst gering, maar valt niet uit te sluiten, en bij een dergelijke samenloop kan de situatie ontstaan waarbij de resterende risico's voor de Obligatiehouders significant zijn en gevolgen kunnen hebben voor de uitbetaling van rente of terugbetaling van de lening.</p>
D.3	<p>Kerngegevens over de voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Obligaties</p> <p>De Obligaties zijn geen geschikte investering voor alle beleggers omdat er sprake is van beperkte verhandelbaarheid van de Obligaties.</p>

Afdeling E: Aanbieding

Element	Informatie Verplichting
E.2.b	<p>Redenen voor de aanbidding en bestemming van de opbrengsten wanneer het niet gaat om het maken van winst en/of het afdekken van bepaalde risico's</p> <p>De Uitgevende Instelling wil met de uitgifte van Obligaties kapitaal verzamelen om daarmee het Windpark te financieren. Daarnaast wil zij met de uitgifte de doelstellingen van Eneco realiseren om omwonenden bij windenergieprojecten te betrekken.</p> <p>De Uitgevende Instelling zal de opbrengst van de uitgifte van de Obligaties besteden ter aflossing van de bij uitgifte van de Obligatie openstaande lening van Eneco Wind B.V. aan de Uitgevende Instelling ter hoogte van € 2,5 miljoen.</p>
E.3	<p>Beschrijving van de voorwaarden van de aanbidding</p> <p>Inschrijving is mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode welke loopt van 15 juli 2013 tot en met 13 september 2013. Betaling van de Obligaties vindt plaats via automatische incasso op de Uitgiftedatum door of namens de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling kan een inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligaties intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.</p>
E.4	<p>Beschrijving van alle belangen, met inbegrip van tegenstrijdige belangen, die van betekenis zijn voor de uitgifte/aanbidding</p> <p>In de bestuursstructuur van Windpark Houten B.V., Eneco Wind B.V. en Eneco Holding N.V. is geen sprake van tegenstrijdige belangen. Binnen de groep van Eneco Holding N.V. hebben zowel Eneco Energy Trade B.V., welke entiteit tevens optreedt als afnemer van de door de Uitgevende Instelling opgewekte elektriciteit, als Eneco Wind B.V. welke tevens optreedt als dienstverlener aan de Uitgevende Instelling, er met name belang bij dat de Uitgevende Instelling optimaal presteert. De belangen van beide entiteiten zijn dan ook naar de mening van de Uitgevende Instelling niet tegenstrijdig met de belangen van Uitgevende Instelling. Voorts heeft Eneco Wind B.V. een belang bij het resultaat van de Obligatie-uitgifte omdat de door haar aan de Uitgevende Instelling verstrekte lening zal worden afgelost met de opbrengsten van de Obligatie-uitgifte. Voor het overige zijn er geen partijen die een (financieel) belang hebben bij de Obligatie-uitgifte.</p>
E.7	<p>Geraamde kosten die door de Uitgevende Instelling aan de belegger worden aangerekend</p> <p>Ter zake van de uitgifte van de Obligaties zijn geen emissie- en/of andere kosten verschuldigd.</p>

2. Risicofactoren

Aangezien het Windpark op de Uitgiftedatum reeds operationeel en opgeleverd is, zijn er voor de Obligatiehouders geen risico's in de aanloop en bouw van het project. In dit hoofdstuk worden de risico's beschreven tijdens de exploitatiefase, waaronder de risico's van de contractspartijen en overige risico'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 resterende risico's voor de Obligatiehouders significant zijn, hetgeen gevolgen kan hebben voor de uitbetaling van rente of terugbetaling van de lening. De kans dat deze samenloop optreedt is gering, doch de mogelijkheid dat al deze risico's zich tegelijk voordoen, bestaat wel degelijk.

2.1. Risico's tijdens exploitatie

2.1.1. Technische gebreken

Het risico bestaat dat de geplaatste turbines niet naar behoren functioneren. In dat geval zal er minder of geen elektriciteit worden opgewekt en zal Windpark Houten minder of geen inkomsten genieten. Indien dit langdurig het geval is, bestaat het risico dat de obligatiehouder niet (de volledige) Rente of de (volledige) inleg betaald zal krijgen. Gezien de garanties die turbineleverancier Vestas, die tevens het onderhoud verricht, heeft gegeven, geldt in beginsel dat Vestas Windpark Houten zal compenseren indien de turbines niet naar behoren functioneren, uit welke compensatie in dat geval de Obligatiehouders betaald zullen worden. Het risico dat Vestas hier niet aan kan voldoen is klein, doch er is wel degelijk een kans dat dit risico zich voordoet.

2.1.2. Calamiteiten

Het risico bestaat dat zich schade aan het Windpark voordoet door oorzaken van buitenaf. In dat geval is het mogelijk dat er gedurende kortere of langere tijd geen elektriciteit wordt opgewekt. Indien dit langdurig het geval is, bestaat het risico dat de obligatiehouder niet (de volledige) Rente of de (volledige) inleg betaald zal krijgen. Het Windpark is echter verzekerd (met een dekking van maximaal € 8.000.000 cumulatief per jaar) tegen schade door dergelijke oorzaken van buitenaf zoals blikseminslag, vliegtuigschade, ontploffingen en voor schade door brand veroorzaakt door een bron die buiten het Windpark ligt als ook voor schade veroorzaakt door brand binnen de systemen van het Windpark.

Daarnaast bestaat het risico dat Windpark Houten aansprakelijk wordt gesteld door derden die door toedoen van Windpark Houten schade geleden hebben. In dat geval zal het beschikbare geld mogelijk (tevens) moeten worden aangewend ter voldoening van die schade. Het gevolg daarvan kan zijn dat de obligatiehouder niet (volledig) kan worden betaald.

Schade veroorzaakt aan derden en/of ongelukken veroorzaakt door (falende) windturbines, zijn gedekt door middel van een aansprakelijkheidsverzekering voor bedrijven (met een dekking tot maximaal € 10.000.000 per gebeurtenis en € 20.000.000 cumulatief per jaar). Bij langdurig oponthoud door reparaties zullen bovendien de gemiste inkomsten gedekt worden door de bedrijfsstilstandsverzekering (met een dekking tot maximaal € 1.400.000 cumulatief per jaar).

Restrisico's voor Obligatiehouders kunnen bestaan als er sprake is van een gebeurtenis die vanwege een terrorismeclausule, natuurramp of oorlogssituatie niet door verzekeraars wordt gedekt. Ook bestaat het risico van schade die weliswaar door een verzekering is gedekt, maar waarvan de omvang boven de maximale dekking uitkomt. De hoogte van dergelijke risico's hangt af van de kans op dergelijke gebeurtenissen en de schade die alsdan ontstaat. Dit is niet van tevoren te voorspellen.

2.1.3. 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 Windpark Houten. Dit zou er in kunnen resulteren dat Windpark Houten niet voldoende geld heeft om de obligatiehouders volledig te betalen.

De door de Uitgevende Instelling ingeschakelde deskundige Ecofys heeft ingeschat dat de gemiddelde elektriciteitsproductie 16,440,000 kWh per jaar zal bedragen. Op basis van de financiële prognoses van Windpark Houten wordt verwacht dat bij een gemiddelde elektriciteitsproductie van minder dan circa 8,250,000 kWh per jaar (50% van de verwachtingswaarde) de betalingen aan de obligatiehouders in gevaar zouden komen. Een cumulatie van oorzaken kan tot dit effect leiden, wanneer bijvoorbeeld door een lage elektriciteitsprijs, stilstand van turbines en een uitzonderlijk laag windaanbod de opbrengsten van Windpark Houten minder dan 50% van de verwachting bedragen.

Aan Obligatiehouders van Obligaties-A wordt jaarlijks een Rente toegekend die mede afhangt van de elektriciteitsproductie in het voorafgaande jaar. Hierdoor lopen deze Obligatiehouders het risico op minder Rente indien het gedurende het betreffende jaar minder waait of indien de turbines minder beschikbaar zijn dan verwacht. Dit is als volgt schematisch weer te geven:

Productie per jaar	Rentevergoeding Obligaties-A
Minder dan 14,700 MWH (=P75)	4,5%
Tussen 14,700 en 18,200 MWH	5%
Meer dan 18,200 MWh per jaar (=P25)	5,5%

2.2. Risico's van contractpartijen

2.2.1. Faillissement leverancier en onderhoudspartij

De mogelijkheid bestaat dat turbineleverancier Vestas gedurende de looptijd van de Obligatie niet aan haar verplichtingen voldoet dan wel kan voldoen. Indien dit geval zich voordoet, zal een andere partij gevraagd worden de taken van Vestas over te nemen. Geprobeerd zal worden om dit onder dezelfde (financiële) condities te laten plaatsvinden. De mogelijkheid bestaat dat de turbines (tijdelijk) minder elektriciteit zullen produceren dan verwacht, of dat de kosten van het onderhoud zullen stijgen, hetgeen er toe kan leiden dat Windpark Houten onvoldoende geld tot haar beschikking heeft om de Rente en de hoofdsom van de Obligatie (tijdig) aan de Obligatiehouder te betalen.

2.2.2. Faillissement andere leveranciers of afnemer

Voor eventuele andere leveranciers, onderaannemers of afnemers geldt ook dat in geval van eventueel faillissement een andere partij gevraagd wordt de taken 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 Windpark Houten niet mogelijk is de Rente en de hoofdsom van de Obligatie (tijdig) aan de Obligatiehouder te betalen.

2.2.3. Faillissement verzekeraars

Een faillissement van een of meer verzekeraars waarmee Windpark Houten B.V. een verzekeringsspolis heeft afgesloten, in het bijzonder voor de calamiteiten genoemd in par. 2.1.2, kan er toe leiden dat het voor Windpark Houten niet mogelijk is de Rente en de hoofdsom van de Obligatie (tijdig) aan de Obligatiehouder te betalen. De hoogte van dit risico hangt af van de kans op dergelijke gebeurtenissen en de schade die alsdan ontstaat. Dit is niet van tevoren in te schatten.

2.2.4. Contracten en overeenkomsten

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

2.3. Overige risico's

2.3.1. Wet en regelgeving risico

Opgemerkt dient te worden dat het risico bestaat dat door jurisprudentie, wet- en regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin de positie van de obligatiehouders kan wijzigen. Dit zou mogelijk juridische, fiscale en/of financiële consequenties voor Windpark Houten en/of de obligatiehouders tot gevolg kunnen hebben.

2.3.2. Verzekeringen en onverzekerbare risico's

Voor de operationele fase van het Windpark is een aantal verzekeringen afgesloten. Niet alle risico's met betrekking tot het Windpark zijn echter verzekeraar. Zo zijn bijvoorbeeld natuurrampen, terroristische aanslagen en oorlogen niet verzekeraar. Daarnaast kan het voorkomen dat verzekeringen geen of geen volledige dekking bieden voor specifieke risico's. Bovendien kunnen ontwikkelingen op de verzekeringsmarkt leiden tot hogere verzekeringspremies. Voorgaande kan negatief van invloed zijn op de financiële positie van het Windpark, waardoor Windpark Houten mogelijk niet de Rente en/of de hoofdsom van de Obligatie (tijdig) aan de Obligatiehouder kan betalen. De hoogte van dergelijke risico's hangt af van de kans op dergelijke gebeurtenissen en de schade die alsdan ontstaat. Dit is niet van tevoren te voorspellen.

2.3.3. Beperkte handelbaarheid Obligaties

Er kan een discrepantie ontstaan tussen vraag en aanbod, met als gevolg dat de Obligatiehouder zijn Obligaties niet kan verkopen (lock-up risico). Dit risico wordt vergroot vanwege het feit dat de Obligaties niet verhandeld worden op een geregleerde markt. In paragraaf 8.2 wordt het proces van verhandeling beschreven.

2.3.4. Hoofdelijke aansprakelijkheid vennootschapsbelasting fiscale eenheid

Windpark Houten B.V. maakt voor vennootschapsbelastingdoeleinden sinds haar datum van oprichting onderdeel uit van de fiscale eenheid Eneco Holding. Als gevolg hiervan worden de resultaten van Windpark Houten B.V. verrekend met de resultaten van de

overige vennootschappen welke onderdeel uitmaken van de fiscale eenheid. Vennootschappen welke onderdeel uitmaken van een fiscale eenheid kunnen hoofdelijk aansprakelijk worden gesteld voor de belastingschulden van de eenheid. Een dergelijke onvoorzien belastingbetaling kan ertoe leiden dat het voor Windpark Houten niet mogelijk is de Rente en de hoofdsom van de Obligatie (tijdig) aan de Obligatiehouder te betalen.

2.3.5. Betalingsonmacht Windpark Houten B.V.

In geval van faillissement van Windpark Houten zullen de Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat wettelijk preferente crediteuren, zoals de belastingdienst, zijn voldaan. Dit kan betekenen dat aan het einde van de looptijd niet het (volledige) inlegbedrag van € 500 per Obligatie aan de Obligatiehouders kan worden uitgekeerd.

3. Windpark Houten

De Nederlandse overheid wil in 2020 minstens 16% van onze energie duurzaam opwekken. Windenergie is daarbij één van de belangrijkste bronnen. Het waait in Nederland immers goed en er zijn voldoende geschikte locaties voor windturbines. Eneco en Coöperatie UWind u.a. dragen bij aan deze doelstelling door het ontwikkelen, bouwen en exploiteren van windparken, en concreet door realisatie van Windpark Houten.

De onderneming bevindt zich op het moment van de uitgifte van dit Prospectus nog in de fase dat het windpark wordt gebouwd. Tot aan 1 juli 2013 zijn de volgende zaken bij het windpark Houten gerealiseerd: er zijn wegen aangelegd, fundaties gebouwd en de windturbines zijn vanuit Denemarken aangevoerd en opgericht. Zij zullen uiterlijk 30 september 2013, dus vóór de uitgifte van de Obligaties, in bedrijf zijn gesteld.

3.1. Kerninformatie

Technische specificaties	
Locatie:	Gemeente Houten, Veerwagenweg, parallel aan het Amsterdam-Rijnkanaal
Windturbines:	Vestas (3 x V90)
Geïnstalleerd vermogen:	2000 kW per windturbine, totaal 6 MW
Ashoogte:	105 meter
Verwachte P50 jaaropbrengst ¹⁾ :	16.440.000 kWh
Fabrieksgarantie:	95% beschikbaarheid tijdens het eerste operationele jaar, en 97% beschikbaarheid voor de 19 operationele jaren daarna ²⁾

Het gekozen windturbintype is de V90 van de Deense windturbine-fabrikant Vestas. De windturbines hebben zich in de loop der jaren ontwikkeld tot betrouwbare, veilige, geluidsarme en efficiënte machines.

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

3.2. Locatie

Het Windpark is gebouwd tussen het Amsterdam-Rijnkanaal en werklandschap De Meerpaal (gemeente Houten). De windturbines worden geplaatst in een lijnopstelling, ten oosten van en parallel aan het Amsterdam-Rijnkanaal. De meest noordelijke windturbine bevindt zich ca. 200 m ten oosten van de kruising van de A27 met het kanaal, de afstand tussen de windturbines bedraagt ca. 850 m.

3.3. Achtergrond Windpark

De ontwikkeling van het Windpark kent een lange geschiedenis. In 1997 heeft de coöperatie UWind u.a. het initiatief genomen om langs het Amsterdam-Rijnkanaal in Houten een Windpark te realiseren. In 1999 hebben UWind en Remu N.V. een samenwerkingsovereenkomst afgesloten, met voorwaarden waaronder Remu N.V. de ontwikkeling van het windproject uit zou voeren. In 2003 is Remu N.V. overgenomen door Eneco. In 2012 is een aanvullingsovereenkomst afgesloten tussen Eneco en UWind.

In 2005 hebben de Provincie Utrecht en de Gemeente Houten met Eneco overeenstemming bereikt over de realisatie van het Windpark en in juni 2010 heeft de gemeente Houten de milieu- en bouwvergunningen afgegeven. Deze vergunningen zijn ten slotte op december 2011 door de Raad van State in beroep bevestigd.

Alvorens de Gemeente Houten de bouwvergunning en de Provincie Utrecht haar verklaring van geen bezwaar hebben afgegeven, zijn alle relevante aspecten van het Windpark en de mogelijke impact op de omgeving zorgvuldig onderzocht. Op grond van onafhankelijke onderzoeken en de daarvoor opgestelde rapporten naar bijvoorbeeld de gevolgen voor de flora en fauna, het geluid, en de effecten voor de omwonenden, hebben gemeente en provincie de benodigde vergunningen afgegeven. Ten aanzien van het geluid geldt een aangepaste (strengere) richtlijn om geluidsoverlast voor omwonenden te voorkomen.

Het Windpark wordt op het moment van uitgifte van dit Prospectus gebouwd, en zal naar verwachting in september 2013 worden opgeleverd.

¹⁾ De P90 opbrengst is de gemiddelde jaaropbrengst die ten minste in 90% van alle gevallen daadwerkelijk gerealiseerd wordt. Windpark Houten hanteert de P50 opbrengst - de opbrengst die tenminste 50% van alle jaren minimaal daadwerkelijk gerealiseerd wordt - voor managementbeslissingen. De verwachte P50 opbrengst is 16.440.000 kWh.

²⁾ Beschikbaarheid is het percentage van de tijd dat een windturbine technisch beschikbaar is om elektriciteit te genereren. Hoe langer een windturbine stilstaat door bijvoorbeeld storingen en onderhoud, hoe lager de beschikbaarheid.

4. Beschrijving van de aanbidding

4.1. De aanbidding

Dit Prospectus is opgesteld ten behoeve van de eenmalige uitgifte van maximaal 5.000 Obligaties met een nominale waarde van € 500 (vijfhonderd Euro) per obligatie en een jaarlijkse Rente, afhankelijk van het Obligatie type, van 4 tot 5,5%. De looptijd is zes jaar, met een eenmalige mogelijkheid, ter discretie van de Uitgevende Instelling, tot verlenging van nog eens drie jaar tegen een alsdan vast te stellen, vernieuwd rentepercentage voor de verlengingsperiode. Indien de Uitgevende instelling deze verlenging aanbiedt, heeft de Obligatiehouder de mogelijkheid deze verlenging te accepteren dan wel daar van af te zien. Doel van de obligatielening is het financieren van de windturbines van het Windpark en het betrekken van de omwonenden bij het windpark.

Op 13 juni 2013 heeft het bestuur van de Vennootschap besloten tot uitgifte van deze Obligatielening.

De voornaamste kenmerken van de Obligaties zijn:

- De nominale waarde per obligatie bedraagt € 500 (vijfhonderd Euro);
- De uitgifteprijs bedraagt € 500. Er worden geen emissiekosten berekend;
- Uitgifte van maximaal 5.000 stuks;
- Een maximale omvang van de Obligatielening van € 2.500.000;
- De looptijd van de obligatie is 6 jaar, met de mogelijkheid tot verlenging met 3 jaar indien Partijen die verlenging bij het einde van de initiële Looptijd overeenkomen;
- De Obligaties zijn beperkt overdraagbaar;
- Voor Obligaties-B: Een vaste rente van 4% per jaar achteraf;
- Voor Obligaties-A: Een rente van tussen de 4,5 en 5,5% achteraf, afhankelijk van de gerealiseerde elektriciteitsproductie van het Windpark in het voorafgaande jaar;
- De energieproductie wordt jaarlijks vastgesteld door de comptabele meting, die wordt bevestigd door CertiQ B.V. en die de basis vormt voor de afrekening van SDE en Garanties van Oorsprong. Deze energieproductie, en de daaruit voortvloeiende rente zal bekend worden gemaakt op de website van de Uitgevende Instelling (www.windparkhouten.nl);
- Renteperiode: Van 1 oktober t/m 30 september. De rente wordt jaarlijks op 15 oktober³⁾ volgend op de renteperiode uitbetaald, in verband met de berekening van de productie en het te hanteren rentepercentage;
- Het betreft obligaties op naam, die uitgegeven worden naar Nederlands recht;
- Het recht van de obligatiehouder op betaling van de rente en/of de hoofdsom verjaart vijf jaar na het verschuldigd worden daarvan. Rente kan bijvoorbeeld niet zijn betaald omdat deze is teruggestort vanwege sluiting van een bankrekening. Indien de Rente na vijf jaar nog niet is opgeëist, vervalt de Rente aan Windpark Houten;
- Terugbetaling: Aan het einde van de looptijd wordt de inleg terugbetaald;
- Tenaamstelling: Alle Obligaties worden op naam gesteld van de houder van de bankrekening van wie de inleg wordt geïncasseerd;
- De 5.000 Obligaties brengen een totale financiering in van € 2.500.000.

³⁾ Indien in enig jaar 15 oktober niet een dag is waarop banken in Nederland open plegen te zijn, geldt in plaats van 15 oktober de eerstvolgende dag waarop banken open plegen te zijn.

4.2. Rendement

De nominale waarde van de Obligatie is € 500. Bij inschrijving betaalt de Obligatiehouder de nominale waarde (€ 500). Er worden geen emissiekosten in rekening gebracht. De jaarlijkse Rente per Obligatie-B bedraagt 4% van de nominale waarde; voor Obligaties-A, met Obligatiehouders uit kring 1 (de Omwonenden en leden van UWind die per 31 mei 2013 geregistreerd waren als Lid van de coöperatie UWind u.a.) wordt een Rente vergoed van 4,5 - 5,5% per jaar.

Productie per jaar	Obligaties-A	Obligaties-B
Minder dan 14,700 MWH (=P75)	4,5%	4%
Tussen 14,700 en 18,200 MWH	5%	4%
Meer dan 18,200 MWh per jaar (=P25)	5,5%	4%

De looptijd van de obligatielening is 6 jaar vanaf het moment dat het inschrijfbedrag is geïncasseerd, dat wil zeggen van 1 oktober 2013 tot 30 september 2019. In principe wordt aan het einde van de looptijd, op 30 september 2019, het inlegbedrag van € 500 aan de Obligatiehouder terugbetaald.

De verwachte opbrengst van één Obligatie-A is:

Rente: 6 jaar x 5% x € 500	€ 150,00
● Minimaal: 6 jaar x 4,5% x € 500	€ 135,00
● Maximaal: 6 jaar x 5,5% x € 500	€ 165,00

De verwachte opbrengst van één Obligatie-B is:

Rente: 6 jaar x 4% x € 500	€ 120,00
----------------------------	----------

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

Het aan het verwachte rendement uit de Obligatielening ten grondslag liggende model is door Deloitte Accountants B.V. onderzocht. Hiervan is een onderzoeksrapport opgenomen in Bijlage 4 van dit Prospectus. Deloitte Accountants B.V. heeft ingestemd met de opneming van onderzoeksrapport in dit Prospectus en met de vorm en context waarin dat onderzoeksrapport in dit Prospectus is opgenomen.

4.3. Positie Obligatiehouders

De Obligatielening heeft geen achtergesteld karakter. Vanaf het moment dat de huidige lening van de aandeelhouder (Eneco Wind) aan de Uitgevende Instelling uit de opbrengst van de onderhavige Obligatieuitgifte is afgelost, heeft deze aandeelhouder het Windpark volledig met eigen vermogen gefinancierd.

Obligatiehouders zijn gelijkgesteld aan andere crediteuren van het Windpark. In geval van faillissement van het Windpark zullen de Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat wettelijk preferente crediteuren, zoals de belastingdienst, zijn voldaan. Dit kan betekenen dat aan het einde van de looptijd niet het (volledige) inlegbedrag van € 500 per Obligatie aan de Obligatiehouders kan worden uitgekeerd. Om dit risico zo klein mogelijk te maken, zullen er geen dividenduitkeringen plaatsvinden aan de aandeelhouder voordat Windpark Houten een liquiditeitssaldo heeft ter grootte van het bedrag dat moet worden terugbetaald op de Obligatielening. Op deze wijze zorgt Windpark Houten ervoor dat het risico van onvoldoende liquiditeit, benodigd om aan de verplichting tot het terugbetalen van de Obligatiehouders te voldoen, zo klein mogelijk wordt gemaakt.

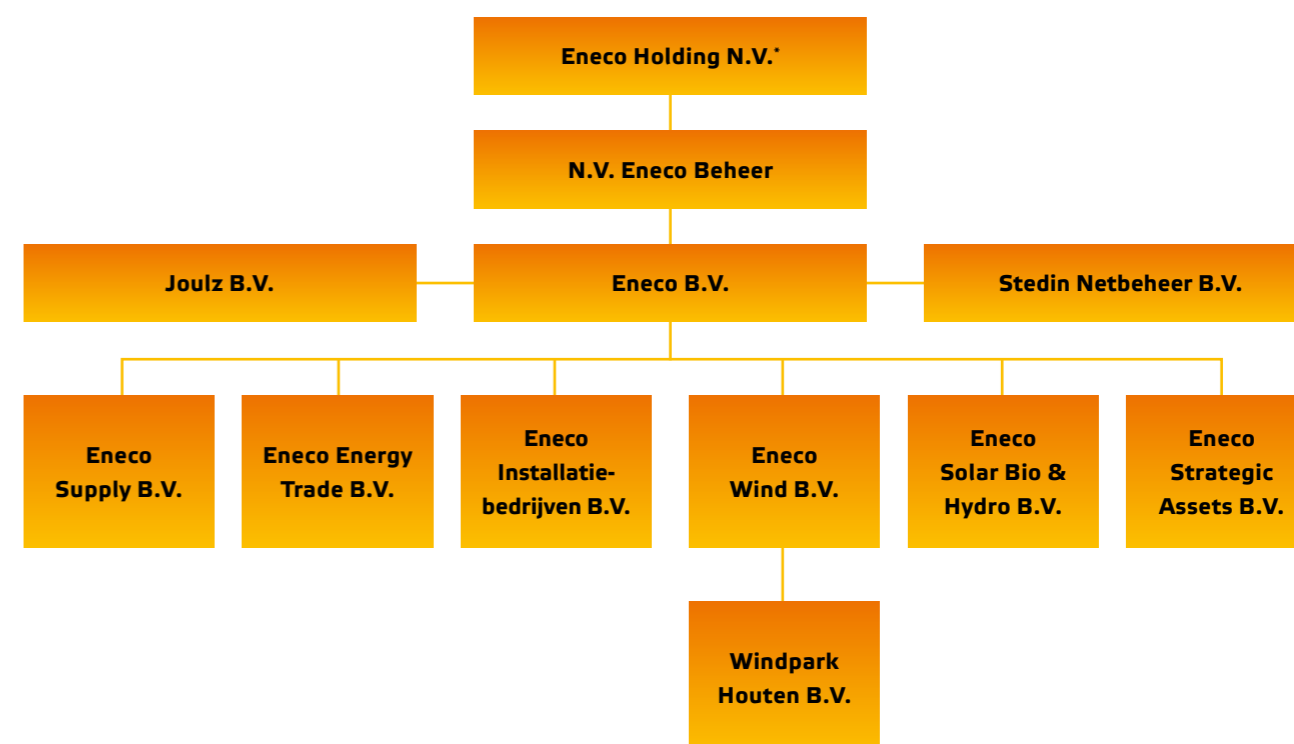
5. Uitgevende instelling & betrokken partijen

5.1. Uitgevende instelling: Windpark Houten B.V.

Windpark Houten B.V. is de uitgevende instelling van de Obligatielening. Windpark Houten B.V. is belast met aanschaf, bouw, realisatie, exploitatie en beheer van de drie windturbines van het Windpark en beoogt gedurende de looptijd van de obligatie geen andere activiteiten te ondernemen. Enig aandeelhouder en Bestuurder van Windpark Houten B.V. is Eneco Wind B.V. Windpark Houten B.V. heeft geen personeel in dienst. De activiteiten van Windpark Houten B.V. zullen worden uitgevoerd door verschillende partijen die elders in dit hoofdstuk worden toegelicht. Windpark Houten B.V. is eigenaar van de windturbines, van het opstalrecht op de ondergrond, alsmede van alle andere vermogensbestanddelen van het Windpark. De kerngegevens van Windpark Houten zijn als volgt:

Uitgevende Instelling:	Windpark Houten B.V.
Rechtsvorm:	besloten vennootschap
KvK-registratie:	50570013
Datum oprichting:	6 augustus 2010
Land van oprichting:	Nederland
Toepasselijk recht:	Nederlands recht
Adres:	Marten Meesweg 5
Plaats:	3068 AV Rotterdam
Telefoon:	+31 (0)88 895 4212
E-mail:	info@windparkhouten.nl
Website:	www.windparkhouten.nl

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



Figuur 1. Organogram Windpark Houten

* Uiteindelijke aandeelhouder (de aandelen in Eneco Holding N.V. worden gehouden door een aantal Nederlandse gemeenten)
Alle bovenstaande aandeelhoudersrelaties betreffen 100% aandeelhoudersschappen

Windpark Houten B.V. maakt voor vennootschapsbelastingdoeleinden sinds haar datum van oprichting onderdeel uit van de fiscale eenheid Eneco Holding. Windpark Houten B.V. heeft als statutair doel het aanleggen, onderhouden, beheren, exploiteren, financieren en leasen van windmolenparken, alsmede het verrichten van alles wat met het vorenstaande verband houdt in de ruimste zin, zoals nader uitgewerkt in artikel 3 van de Statuten van Windpark Houten B.V., welke zijn te verkrijgen via de Uitgevende Instelling.

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

5.2. De partijen

5.2.1. Eneco Wind B.V.

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

Eneco Wind is het bedrijfsonderdeel binnen de Eneco groep met Eneco Holding N.V. als top-vennootschap dat zich bezig houdt met windenergie, en in dat kader ontwikkelt, beheert en exploiteert zij meerdere windparken.

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

Eneco Wind B.V. is voorts de enige statutair bestuurder van Windpark Houten B.V. en is derhalve zelfstandig bevoegd de Uitgevende Instelling te vertegenwoordigen. Eneco Wind B.V. wordt op haar beurt bestuurd door haar enig aandeelhouder Eneco B.V. Noch met betrekking tot de bestuurders van Eneco B.V., noch met betrekking tot Eneco Wind B.V. bestaat er naar de overtuiging van de Uitgevende Instelling enig actueel of potentieel belangenconflict tussen de verplichtingen van deze personen tegenover Windpark Houten B.V. en hun privébelangen en/of andere externe verplichtingen.

5.2.2. UWind u.a.

Coöperatie UWind u.a. is betrokken bij de promotie van de Obligatie-uitgifte. Het doel van UWind is het bevorderen van het gebruik van windenergie en andere vormen van duurzame energie, met name in coöperatief verband, en het op milieuvriendelijke wijze produceren

van energie; onder andere door het plaatsen en beheren van windturbines. Het bestuur van UWind bestaat uit de volgende personen:

E.J. van Zuijlen
J.P. Coelingh
K. Vringer
G. J. de Vilder
L. Ilzhöfer

UWind is in de voorbereidingsfase van het windenergieproject Houten actief geweest door onder meer afspraken te maken met de Gemeente Houten over het gebruik van de grondpercelen en is betrokken geweest bij de bestuurlijke voorbereiding van de benodigde vrijstelling van het bestemmingsplan en de aanvraag van de milieuvergunning. Nadrukkelijk was, en is zij nog steeds actief bij het creëren van het benodigde draagvlak bij omwonenden en burgers van Houten, en bij de totstandkoming van de participatie in het Windpark (uitgifte van obligaties), door communicatie rondom de voorbereiding en bouw van het windpark, vorming en beheer van het voorgenomen Duurzaamheidsfonds en de lokale levering van de met de turbines opgewekte elektriciteit.

5.3. Overige betrokken partijen

5.3.1. Gemeente Houten

Gemeente Houten is de eigenaar van de grond waarop de turbines worden geplaatst. Windpark Houten B.V. heeft ten behoeve van het Windpark middels een recht van opstal van Gemeente Houten toestemming gekregen voor het plaatsen, onderhouden en exploiteren van de turbines. Dit recht van opstal heeft een looptijd van 21 jaar met een optie tot verlenging van nog eens vijf jaar. Deze overeenkomst geeft gedurende de aangegeven periode voldoende zekerheid om de turbines te kunnen exploiteren. Gemeente Houten krijgt voor het beschikbaar stellen van de grond een jaarlijkse pachtvergoeding. Windpark Houten en de gemeente Houten hebben de intentie om een duurzaamheidsfonds op te richten. Dit duurzaamheidsfonds zal zich richten op activiteiten die de duurzaamheid en de leefomgeving van de omgeving van het windpark ten goede komen. De vorm waarin moet nog worden uitgewerkt. De voorgenomen jaarlijkse bijdrage door Windpark Houten aan het duurzaamheidsfonds is ten hoogste € 24.000 per jaar, waarbij de gemeente een vergelijkbaar bedrag aan het fonds toevoegt. Dit is echter nog wel afhankelijk van goedkeuring van het gemeentebestuur van Houten. Hierover zal in de loop van 2013 duidelijkheid ontstaan.

5.3.2. Eneco Energy Trade

Eneco Energy Trade B.V. (EET) zal de geproduceerde elektriciteit afnemen van het Windpark. Eneco Energy Trade levert onder meer duurzaam opgewekte energie (stroom en gas). De overeenkomst is onder marktconforme voorwaarden aangegaan.

5.3.3. Vestas

Na een zorgvuldige selectie is gekozen voor Vestas Benelux B.V. als de meest geschikte turbineleverancier voor deze locatie. Vestas (Denemarken) is de grootste leverancier van windturbines ter wereld en heeft in de afgelopen jaren wereldwijd duizenden windturbines geïnstalleerd. De windturbines van het type V90-2MW zijn betrouwbare en efficiënte turbines. De prijs/kwaliteit verhouding is goed en daarnaast biedt Vestas goede garanties en een gedegen onderhoudscontract. Vestas heeft de turbines geïnstalleerd en op het elektriciteitsnetwerk aangesloten en zal ze gedurende 20 jaar (met een optie voor verlenging) in onderhoud houden. Vestas garandeert voor het windpark gedurende de gehele onderhoudsperiode een beschikbaarheid van 97%, met uitzondering van het eerste operationele jaar, waarvoor een garantie geldt van 95%. Indien de turbines minder beschikbaar zijn, zal Vestas onder bepaalde omstandigheden en voorwaarden de gemiste inkomsten vergoeden.

5.3.4. Verzekeraar

Gedurende de exploitatieperiode draagt Windpark Houten er zorg voor dat zij verzekerd is voor wettelijke aansprakelijkheid, machinebreuk en bedrijfsstilstand zoals nader beschreven in paragraaf 5.1.

5.3.5. AgentschapNL

Agentschap NL houdt zich bezig met de uitvoering van een aantal regelingen die vallen onder de verantwoordelijkheid van het Ministerie van Economische Zaken. Onder andere houdt zij zich bezig met de toekenning en uitbetaling van de SDE-vergoeding⁴⁾ aan producenten van duurzame energie en de uitvoering van de EIA-regeling. Voor Windpark Houten zijn zowel de SDE- als de EIA-regeling aangevraagd en toegekend. Voor meer informatie over AgentschapNL en de genoemde regelingen: www.agentschapnl.nl.

5.3.6. Eneco Services

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

5.3.7. Ecofys B.V.

Ecofys is een internationaal opererend adviesbureau op het gebied van duurzame energie en energiebesparing met een klantenbestand bestaande uit publieke en private partijen zoals banken, gemeenten en projectontwikkelaars. Ecofys is een volledig dochter van Eneco Holding - de aandelen van Ecofys worden dus gehouden door Eneco Holding. Ecofys functioneert echter 'at arms

length' van Eneco. Ecofys is derhalve een onafhankelijk adviesbureau, en wordt algemeen in de markt erkend als een onafhankelijk specialist op het gebied van windproductie berekeningen voor windparken.

Ecofys heeft in het kader van dit project het windrapport opgesteld, waarin de verwachte elektriciteitsproductie van de windturbines van Windpark Houten wordt ingeschat en berekend. De gegevens van Ecofys B.V. zijn: Ecofys Netherlands B.V.
Kanaalweg 15-G
3526 KL Utrecht
www.ecofys.com

5.3.8. Deloitte Accountants B.V.

Deloitte Accountants B.V. treedt thans op als accountant van Windpark Houten B.V., en heeft in die hoedanigheid de jaarrekeningen 2011 en 2012 van de Uitgevende Instelling goedgekeurd. Voorts heeft Deloitte het aan het verwachte rendement uit de Obligatielening ten grondslag liggende model onderzocht. De gegevens van Deloitte zijn: Deloitte Accountants B.V.
Wilhelminakade 1
Postbus 2031
3000 CA Rotterdam
KvK: 24362853 Rotterdam
Lid van Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants

5.4. Belangen

In de bestuursstructuur van Windpark Houten B.V., Eneco Wind B.V. en Eneco Holding N.V. is geen sprake van belangenverstrengeling, is geen betrokkenheid bij faillissementen, ernstige conflicten, fraude, sancties, arbitrages, toezicht of andere omstandigheden die van belang zijn voor de toekomstige Obligatiehouders van Windpark Houten. Alle betrokkenen hebben belang bij een optimale performance, continuïteit en functioneren van Windpark Houten. De bestuurder(s) van Windpark Houten ontvangen geen aparte vergoeding uit hoofde van hun functie als bestuurder van Windpark Houten voor werkzaamheden uitgevoerd anders dan de in dit Prospectus genoemde vergoedingen.

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

⁴⁾ De Nederlandse overheid steunt het toepassen van windturbines op verschillende manieren. De nationale doelstelling van 6000 MW in 2020 wordt onder meer ondersteund door een vergoeding te betalen per geproduceerde kWh wind elektriciteit. Deze aanbodgerelateerde vergoeding motiveert windturbine-exploitanten om de maximale productie uit een windturbine te halen.

6. Financiële Analyse

6.1. Financiële staat onderneming

De Obligaties zullen worden uitgegeven als het Windpark operationeel is. De onderneming bevindt zich op het moment van de uitgifte van dit Prospectus nog in de fase dat het windpark wordt gebouwd. Bij het Windpark zijn wegen aangelegd, fundaties gebouwd en de windturbines zijn vanuit Denemarken aangevoerd en opgericht en zullen uiterlijk 30 september 2013, dus vóór de uitgifte van de Obligaties, in bedrijf zijn gesteld.

Dat het Windpark zich in de bouwfase bevindt, is onder andere terug te zien in de historische balans met activa en passiva en de winst- en verliesrekening van de afgelopen jaren, waarvan een overzicht is opgenomen in bijlage 2 van dit Prospectus.

In bijlage 3 is een berekening van de toekomstige kasstroom voor de komende 6 jaar opgenomen. Verder kunnen de jaarrekening 2010 en de gecontroleerde jaarrekeningen over de laatste twee boekjaren (2011 en 2012) op verzoek worden verkregen bij de Uitgevende Instelling.

De Uitgevende Instelling verklaart dat bovengenoemde jaarrekeningen zijn opgesteld overeenkomstig de richtlijnen inzake jaarverslaggeving uit Boek 2 - Titel 9 - Burgerlijk Wetboek (NL GAAP) en voor 2011 en 2012 zijn onderworpen aan een accountantscontrole en zijn goedgekeurd. Ook de jaarrekeningen inclusief accountantsverklaring worden geacht integraal onderdeel uit te maken van dit Prospectus en worden door middel van verwijzing in dit Prospectus opgenomen. Deze documenten zijn verkrijgbaar bij de Uitgevende Instelling (zie paragraaf 9.4). Deloitte Accountants B.V. heeft er mee ingestemd dat haar accountantsverklaring door verwijzing wordt geacht te zijn opgenomen in dit Prospectus, alsmede met de vorm en context waarin dit gebeurt. De resultaten uit de winst- en verliesrekening van de afgelopen jaren zijn nihil en uit de balans blijken de investeringen in het Windpark, welke zijn gefinancierd door Eneco Wind (te vinden onder 'schulden aan groepsmaatschappijen').

Het Windpark verklaart dat er zich sinds de datum van bekendmaking van bovengenoemde jaarrekeningen en ook sinds het einde van de laatste verslagperiode (31 december 2012) zich geen wijziging van betekenis in haar vooruitzichten heeft voorgedaan. Tevens zijn na 31 december 2012 geen besluiten genomen tot het doen van nieuwe materiële investeringen.

Het Windpark wordt naar huidige verwachting binnen budget gebouwd, zijnde € 10.075.000, welke budget op het moment van de investeringsbeslissing is vastgesteld. Eneco Wind B.V. verzorgt de initiële financiering van de bouw van het Windpark. De huidige financiering bestaat uit eigen vermogen (€ 7.575.000) en een aandeelhouderslening (€ 2.500.000). Voor de realisatie van het Windpark zijn diverse contracten afgesloten. De belangrijkste contracten zijn voor de levering en installatie van windturbines door Vestas, de realisatie van civiele werken, netaansluiting en de interne park-bekabeling. De bouw van het Windpark is in een gevorderd stadium en zal vóór 30 september 2013 zijn voltooid.

In de exploitatiefase staat het duurzaam opwekken van elektriciteit centraal. De opgewekte duurzame elektriciteit wordt geleverd aan EET, die het vervolgens verkoopt op de elektriciteitsmarkt. Op deze markt wordt onder andere de elektriciteit aangeboden uit duurzame opwekinstallaties, om te worden doorgeleverd aan particuliere of zakelijke eindgebruikers. De afnemers op deze markt zijn derhalve energieleveranciers en grootverbruikers met een handelsvergunning.

In bijlage 3 is een kasstroomoverzicht van de eerste 6 jaar van de exploitatiefase opgenomen. Dit prospectieve overzicht geeft inzicht in het verloop van de kasstromen en de mogelijkheden tot het betalen van de jaarlijkse Rente aan de Obligatiehouders en het terugbetalen van de Obligaties aan het einde van de looptijd.

Speciaal voor dit prospectus is tevens het toekomstgerichte kasstroomoverzicht, zoals opgenomen in dit prospectus, aan een accountantscontrole onderworpen geweest. De verklaring van de accountant wordt als Bijlage 4 aan dit prospectus gehecht.

Deloitte Accountants B.V. heeft ermee ingestemd dat deze verklaring in dit prospectus is opgenomen, alsmede met de vorm en context waarin dit gebeurt.

6.2. Aannames bij bijlage 3: toekomstige kasstroom

Om de potentiële obligatiehouder inzicht te geven in de mate waarin van Windpark Houten aan haar toekomstige rente- en aflossingsverplichtingen kan voldoen, is in bijlage 3 van dit Prospectus een overzicht met toekomstige kasstromen gevoegd. Ontvangsten en uit-

gaven worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Om aan te sluiten bij de verwachte kasstromen wordt een correctie gemaakt voor de wijzigingen in de hoogte van het verwachte werkkapitaal. Het werkkapitaal houdt rekening met een ontvangen en gegeven betalingstermijn van 1 maand.

Voor de berekening van de jaarlijkse toekomstige kasstromen wordt uitgegaan van dezelfde grondslagen zoals die van toepassing zijn bij de samenstelling van de jaarrekeningen 2011 en 2012.

Voor het Windpark en het kasstroomoverzicht in bijlage 3 zijn de volgende aannames gedaan:

6.2.1. Timing:

- Start operationele periode: 30 september 2013
- Technische levensduur windpark: 20 jaar
- Afschrijving: 15 jaar

6.2.2. Prognose opbrengst uit productie

Het verwachte rendement van de investering in het Windpark is afhankelijk van een aantal aannames en prognoses. De belangrijkste aannames en prognoses voor het behalen van de verwachte omzet zijn hieronder weergegeven.

- De verwachte windopbrengst van de drie windturbines bedraagt in totaal 16.440.000 kWh/jaar (P50). Het bureau Ecofys heeft in 2011 een onafhankelijke berekening opgesteld van de gemiddelde toekomstige elektriciteitsproductie van de turbines. Het rapport dat deze berekening bevat, vormt een integraal onderdeel van dit prospectus en wordt opgenomen door middel van verwijzing (zie paragraaf 9.4). Ecofys heeft er mee ingestemd dat dit rapport integraal onderdeel wordt geacht uit te maken van dit Prospectus, waarbij zij mede heeft ingestemd met de vorm en de context daarvan.
- De jaarlijkse elektriciteitsproductie van het Windpark zal variëren door jaarlijkse variaties in het windaanbod. De verwachte spreiding rondom het verwachte gemiddelde bedraagt 12% (standaard deviatie langjarig); de meerjarig gemiddelde elektriciteitsopbrengst over 15 jaar wordt met een 90% waarschijnlijkheid ingeschat op ten minste 13.900.000 kWh/jr (P90). De Uitgevende Instelling heeft uiteraard geen invloed op de hoeveelheid wind. In het kasstroomoverzicht van bijlage 3 is gerekend met de P50 windprognose van het windpark.
- Tot eind 2028 zal de elektriciteit, afkomstig van het Windpark, inclusief de Garanties van Oorsprong, aan EET worden verkocht voor een prijs die is gekoppeld aan de jaargemiddelde marktprijs van elektriciteit. Afrekening vindt plaats op voorschotbasis. Jaarlijks

wordt achteraf gecorrigeerd op basis van de jaargemiddelde marktprijs van elektriciteit over het voorafgaande kalenderjaar. Op deze prijs wordt een vooraf contractueel gedefinieerde afslag toegepast. De Uitgevende Instelling heeft geen invloed op de hoogte van de prijs van elektriciteit, aangezien deze door de markt wordt bepaald.

- Boven op de verkregen stroomprijs verstrekt de overheid een exploitatiesubsidie (de zogenaamde SDE-subsidie) die de totale elektriciteitsprijs per kWh aanvult tot 12,0 cent per kWh over een periode van vijftien jaar, met een maximum van 1760 vollasturen⁹⁾ (10,56 miljoen kWh) per jaar.
 - Aangezien de windturbines naar verwachting gemiddeld 2.740 vollasturen (16,44 miljoen kWh=P50), en met een 90% waarschijnlijkheid ten minste 13,9 miljoen kWh per jaar (=P90) zullen produceren, zal de genoemde maximum SDE bijdrage jaarlijks hoogst waarschijnlijk worden bereikt.
 - Indien de daadwerkelijke productie in enig jaar meer bedraagt dan 10,56 miljoen kWh, wordt over de meerdere productie geen SDE-vergoeding ontvangen. Over het meerdere wordt wel de eerder genoemde elektriciteitsprijs door EET vergoed.
 - Indien de jaargemiddelde marktprijs van elektriciteit prijs daalt tot onder een minimum basisprijs (4,9 cent per kWh) vindt voor het deel onder deze minimum basisprijs geen compensatie door SDE plaats. Het kasstroomoverzicht zoals opgenomen in bijlage 3 bij dit Prospectus, is gebaseerd op verwachte marktprijsontwikkelingen waarbij de Uitgevende Instelling verwacht dat de verwachte marktprijsdalingen door de SDE-subsidie worden gecompenseerd.

De hoogte van de SDE-vergoeding hangt dus af van de hoogte van de elektriciteitsprijs, met dien verstande dat hieraan wel een bepaald maximum is vastgesteld. Hoe hoger de elektriciteitsprijs, hoe lager de SDE. Meer en uitgebreidere informatie over de SDE is te vinden onder: www.agenschapnl.nl/SDE. De Uitgevende Instelling heeft geen invloed op de hoogte van de subsidie, nu deze conform de beschikking door Agentschap NL jaarlijks zal worden vastgesteld.

De vermelde 'totale opbrengsten uit productie' uit het kasstroomoverzicht worden verkregen door de afzonderlijke berekeningen van de opbrengst van de elektriciteitsverkoop aan EET op te tellen bij de opbrengst uit de SDE subsidie. De opbrengst van de elektriciteitsverkoop aan EET wordt verkregen door de verwachte marktprijs van dat betreffende jaar onder aftrek van de contractueel gedefinieerde afslag (van ongeveer 10-15%) te vermenigvuldigen met de

P50 productie (16.440 MWh per jaar). Bij berekening voor de opbrengst uit de SDE subsidie wordt in het kasstroomoverzicht gerekend met de maximale subsidiabele productie van 10.560 MWh. Deze productie wordt vermenigvuldigd met de verwachte marktprijs van dat betreffende jaar welke eerst worden gecorrigeerd voor door de overheid jaarlijks (in april/mei) gepubliceerde afslagen en correctiefactoren voor SDE beschikkingen uit 2010 (thans gerekend met afslag van 11%). Meer en uitgebreidere informatie over de berekening van de SDE is te vinden op de hierboven genoemde website van AgentschapNL.

De factoren die invloed hebben op bovenstaande hypothesen kunnen door de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Uitgevende Instelling totaal niet worden beïnvloed.

6.2.3. Kosten

De jaarlijks terugkerende kosten bestaan uit de exploitatiekosten en belastingen. De belangrijkste zijn:

- Vaste exploitatiekosten: preventief onderhoud en reparaties van de windturbines, en de daarbij behorende elektrische en civieltechnische installaties, verzekeringen, kosten voor het beheer van het Windpark, administratieve kosten van de obligatielening, alsmede de voorgenomen bijdrage aan het Duurzaamheidsfonds, kosten voor het monitoringstelsel op basis waarvan de geluidsregeling wordt uitgevoerd.
- Variabele exploitatiekosten: vergoeding van de onderhoudspartij voor productie van het Windpark boven 11,7 miljoen kWh per jaar; transport en verbruik van elektriciteit (in het geval de windturbines niet draaien).
- Belastingen (zoals onroerende zaak belasting en vennootschapsbelasting).

6.2.4. Exploitatiekosten

Alle exploitatiekosten zijn geïndexeerd en nemen naar inschatting met gemiddeld 2,0% per jaar toe;

In de financiële prognose zijn onder andere als exploitatiekosten opgenomen:

- Onderhouds- en reparatiekosten: met Vestas is een full-service contract afgesloten dat voorziet in het onderhoud en reparatie gedurende twintig jaar na oplevering. Dit contract dekt alle onderhouds- en reparatiekosten. Tevens ontvangt Vestas per operationeel jaar een vergoeding per kWh voor zover de productie van het Windpark in een jaar meer dan 11,7 miljoen kWh bedraagt. In het kasstroomoverzicht van bijlage 3 is uitgegaan van een P50 productie inschatting (16.440 MWh per jaar), hierop zijn tevens de totale onderhouds- en reparatiekosten gebaseerd. De onderhouds- en reparatiekosten (€ 117.000) en

de vergoeding aan Vestas (€ 47.480) zijn tezamen begroot op € 164.480 en worden jaarlijks geïndexeerd;

- Eneco Wind ontvangt een honorarium voor het operationeel beheer van Windpark Houten (€ 56.205 op jaarbasis). Onder operationeel beheer vallen taken zoals het houden van inspecties op veiligheid en onderhoud, dagelijks monitoren van de turbines, beheren van de diverse contracten van het Windpark, maken van productieanalyses, uitvoeren van de financiële administratie etc. Dit honorarium wordt jaarlijks geïndexeerd;
- Kosten voor transport van elektriciteit en gebruik van het elektriciteitsnet (begroot op € 37.000 op jaarbasis) welke aan netbeheerder Stedin worden betaald;
- Kosten voor de verzekering van de windturbines, voor machinebreuk en bedrijfsschade (begroot op € 15.469 op jaarbasis);
- Voorgenomen jaarlijkse bijdrage van ten hoogste € 24.000 op jaarbasis, door Windpark Houten aan een duurzaamheidsfonds ten behoeve van omwonenden van het Windpark. Omtrent dit duurzaamheidsfonds hebben Windpark Houten en Gemeente Houten de intentie ieder een vergelijkbaar bedrag bij te dragen. Het fonds zal worden besteed aan activiteiten die de duurzaamheid en de leefomgeving van omwonenden van Windpark Houten ten goede komen. De bijdrage van de Gemeente Houten is nog wel afhankelijk van goedkeuring door het gemeentebestuur van Houten. Hierover zal in de loop van 2013 duidelijkheid ontstaan;
- Overige kosten van het Windpark bestaan uit kosten voor de jaarlijkse accountantscontrole, onderhoudskosten van de meetmast, administratiekosten van de obligatielening en de pachtvergoeding voor gebruik van de grond en het onderhoud daarvan. Ook wordt een pachtvergoeding betaald voor de opstelling van de meetmast en worden er vergoedingen betaald voor erfdiensbaarheden. Deze overige kosten worden jaarlijks geïndexeerd en zijn tezamen begroot op € 59.050 op jaarbasis. Het merendeel van deze overige kosten wordt gevormd door de kosten van de jaarlijkse accountantscontrole en kosten voor de grondvergoedingen.

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

6.2.5. Belasting

Er wordt uitgegaan van het fiscale regime geldend in 2013 (zie hoofdstuk 7). In de prognose is gerekend met een vennootschapsbelastingtarief van 25% en

⁹⁾ Vollasturen is het aantal uren dat een windturbine op vol vermogen zou moeten draaien om de jaarproductie te produceren. Het aantal vollasturen wordt als volgt berekend: jaarproductie (MWh/jr) gedeeld door het vermogen van het windpark (MW), ofwel de som van de vermogens van iedere turbine. In het geval van Windpark Houten: 3 x 2 = 6 MW.

is rekening gehouden met fiscale voordelen uit de EIA-regeling en de Tijdelijke Willekeurige Afschrijving. Daarnaast is het Windpark jaarlijks OZB belasting verschuldigd aan de gemeente Houten (begroot op € 25.631 op jaarbasis). Deze zal jaarlijks worden vastgesteld conform de Legesverordening van de Gemeente Houten en de Taxatiewijzer Windturbines van de Vereniging Nederlandse Gemeenten (VNG).

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

6.3. Financiering

Eneco Wind B.V. heeft in eerste instantie door middel van een maximale lening van € 10.100.000 per 10 oktober 2012 de investeringen van Windpark Houten B.V. gefinancierd. Per 29 mei 2013 is een bedrag van € 7.575.000 van deze lening omgezet in eigen vermogen en is het restant van de lening (€ 2.525.000) in een nieuwe lening van € 2.500.000 voortgezet welke uiterlijk op 31 december 2013 afgelost dient te worden. Op de datum van uitgifte van de Obligaties resteert derhalve een lening van € 2.500.000. De opbrengst van de uitgifte van de Obligaties zal worden aangewend ten behoeve van de aflossing van die lening.

Windpark Houten mag zonder nadere voorwaarden of schriftelijke goedkeuring van de aandeelhouder rentebetalingen en aflossingen doen op de Obligatielening.

6.4. Winstuitkeringsbeleid en -liquiditeitssaldo

Voordat er dividend uitgekeerd zal worden aan de aandeelhouder van het Windpark, zal een deel van de beschikbare liquiditeiten worden gereserveerd voor de aflossing van de Obligatielening. De eerste dividenduitkering aan de aandeelhouder vindt plaats nadat een obligatiereserve van € 2.500.000 is opgebouwd. Op deze wijze wil Windpark Houten het risico van onvoldoende liquiditeit, benodigd om aan haar verplichtingen tot het terugbetalen van de Obligatiehouders te voldoen, zo klein mogelijk maken.

6.5. Rechtszaken en arbitrages

De Uitgevende Instelling is niet bekend met enige overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van ten minste de voorafgaande 12 maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling en/of de groep van vennootschappen waarmee zij is verbonden.

7. Fiscale informatie

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

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

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

7.1. Windpark Houten en Fiscale eenheid

Windpark Houten B.V. maakt voor vennootschapsbelastingdoeleinden sinds haar datum van oprichting onderdeel uit van de fiscale eenheid Eneco Holding. Als gevolg hiervan worden de resultaten van Windpark Houten B.V. verrekend met de resultaten van de overige vennootschappen welke onderdeel uitmaken van de fiscale eenheid. Vennootschappen welke onderdeel uitmaken van een fiscale eenheid kunnen hoofdelijk aansprakelijk worden gesteld voor de belastingschulden van de eenheid.

7.2. Windpark Houten en EIA

Door Windpark Houten is voor de investering in windturbines in 2012 gebruik gemaakt van de energie-investeringsaftrek (EIA). Het doel van de EIA-regeling is om energiebesparing en de inzet van duurzame energie door het Nederlandse bedrijfsleven te stimuleren. De EIA-regeling biedt ondernemers een fiscaal voordeel als zij investeren in een energiebesparend bedrijfsmiddel of duurzame energie (een kwalificerend bedrijfsmiddel): 41,5% van de investeringskosten van deze bedrijfsmiddelen is aftrekbaar van de fiscale winst.

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

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

De voor de EIA-regeling kwalificerende bedrijfsmiddelen zijn door Windpark Houten tijdig aangemeld bij de Belastingdienst, die deze melding ter controle heeft doorgezonden naar AgentschapNL. AgentschapNL heeft gecontroleerd of de installatie voldoet aan de (technische) eisen zoals gesteld in de EIA regeling. AgentschapNL heeft op 3 mei 2012 een positieve beschikking afgegeven. Overigens is het maximum investeringsbedrag dat voor EIA in aanmerking komt (€ 600 x 6.000 kW) reeds bereikt bij aanschaf van de windturbines van Vestas.

7.3. Windpark Houten en tijdelijke regeling willekeurige afschrijving

Om de economie te stimuleren heeft de overheid, als crisismaatregel, de regeling voor willekeurige afschrijvingen geïntroduceerd. Op basis van deze regeling kunnen ondernemers hiervoor kwalificerende investeringen, verricht in 2009, 2010 en 2011, in beginsel in 2 jaar afschrijven. Binnen de fiscale eenheid is gebruik gemaakt van deze regeling voor willekeurige afschrijvingen. Conform geldend beleid binnen de Eneco Groep zijn in dit prospectus de kasstromen, voortvloeiende uit de fiscale positie van Windpark Houten B.V., weergegeven alsof deze zelfstandig belastingplichtig is.

7.4. Obligatiehouders

7.4.1. Nederlandse particuliere belegger

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

Bij het uitbetalen van de Rente door de in Nederland gevestigde Windpark Houten zal geen belasting

ingehouden worden. Nederland kent geen heffing op uitbetaalde couponrente⁹⁾.

In Box 3 zal de waarde van de Obligatie per saldo belast worden tegen een effectief tarief van 1,2% (tarief 2013). De waarde is gelijk aan de waarde van de Obligatie aan het begin van het jaar (per 1 januari). De concrete hoogte van de betaling van de Rente en de winstuitkering is voor de fiscale behandeling van de Obligatie in Box 3 niet relevant.

7.4.2. Ondernemer/natuurlijk persoon

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Obligatiehouder wordt gerekend of wordt aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', worden de met de Obligatie behaalde resultaten belast als inkomen uit werk en woning in Box 1. Dit inkomen is belast tegen een progressief tarief van maximaal 52% (tarief 2013).

7.4.3. Besloten Vennootschap

Indien de Obligatie door een besloten vennootschap (of ander voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden zal de op de Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de B.V. tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,0% (tarief 2013).

8. Deelname Obligatielening

8.1. Deelname

De inschrijving staat open van 15 juli 2013 tot en met 13 september 2013, 17.00u. Windpark Houten behoudt zich het recht voor om de openstelling van de inschrijving eerder te beëindigen indien het aanbod is volgeschreven vóór het genoemde sluitingsmoment of de inschrijvingsperiode te verlengen indien Windpark Houten dat nodig acht.

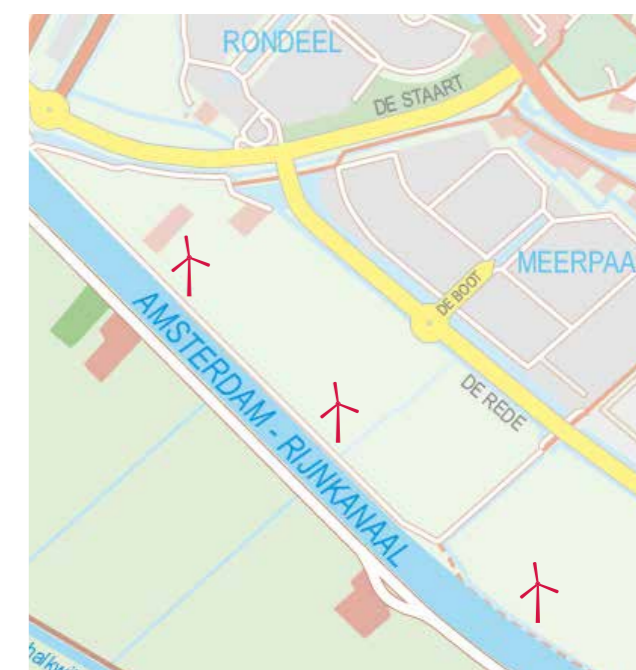
Iedere Nederlandse ingezetene (particulier of bedrijf) kan inschrijven:

- Omwonenden en leden van UWind vormen Kring 1. Voor hen worden 2.800 Obligaties gereserveerd. Indien aan hen bij uitgifte een Obligatie wordt toegewezen, ontvangen zij een Obligatie-A.
- Klanten van Eneco of ingezetenen die tegelijkertijd met het inschrijven voor de Obligatie afnemer worden van energieproducten van Eneco vormen Kring 2. Voor hen worden 2.200 Obligaties gereserveerd. Indien aan hen bij uitgifte een Obligatie wordt toegewezen, ontvangen zij een Obligatie-B.
- Inschrijvers van buiten Kring 1 of Kring 2 komen in aanmerking voor het afnemen van Obligaties wanneer niet alle beschikbare Obligaties door Kring 1 of Kring 2 worden afgenomen. Indien aan hen een Obligatie wordt toegewezen ontvangen zij een Obligatie-B. Om binnen de twee Kringen zoveel mogelijk mensen en/of bedrijven de mogelijkheid te bieden om deel te nemen, wordt per inschrijver in eerste instantie één Obligatie toegewezen, op volgorde van inschrijving. Daarna zal het restant van Obligaties verdeeld worden over de inschrijvers die hebben aangegeven meer dan één Obligatie te willen aanschaffen door, opnieuw op volgorde van inschrijving, telkens een volgende obligatie aan iedere inschrijver toe te delen die zich daarvoor heeft ingeschreven, met een maximum van 100 Obligaties per inschrijver, totdat het maximum van de voor de betreffende Kring toegewezen Obligaties is bereikt, of totdat alle inschrijvers in de betreffende Kring alle Obligaties waarvoor zij zich hebben ingeschreven toegewezen hebben gekregen.
- In het geval niet alle Obligaties die beschikbaar zijn voor Kring 1 worden afgenomen, zullen de resterende Obligaties aan (rechts)personen uit Kring 2 worden

toegewezen, in welk geval aan deze (rechts)personen Obligaties-B zullen worden toegewezen;

- In het geval niet alle Obligaties die beschikbaar zijn voor Kring 2 worden afgenomen, zullen de resterende Obligaties aan (rechts)personen uit Kring 1 worden toegewezen, in welk geval deze (rechts)personen Obligaties-A zullen krijgen toegewezen. In het geval dat zowel in Kring 1 als in Kring 2 alle inschrijvers de Obligaties toegewezen hebben gekregen waarvoor zij zich hebben ingeschreven, zullen de resterende Obligaties worden toegewezen aan inschrijvers die noch tot Kring 1 noch tot Kring 2 behoren tegen de voorwaarden die gelden voor Obligaties-B. Aan dergelijke inschrijvers zullen dus Obligaties-B worden toegewezen. Ook hier geldt dat in eerste instantie per inschrijver één Obligatie wordt toegewezen, op volgorde van inschrijving, waarna vervolgens een volgende Obligatie aan iedere inschrijver wordt toegedeeld, tot een maximum van 100 Obligaties per inschrijver.

Het staat Windpark Houten B.V. vrij om zonder opgave van redenen, in afwijking van het voorgaande, aan één of meer gegadigden geen, meer of minder Obligaties toe te wijzen. Windpark Houten B.V. aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die een gegadigde daardoor lijdt.



⁹⁾ Aangezien de lening ook niet kan worden aangemerkt als een hybride financiering, zal Windpark Houten ook geen dividendbelasting inhouden op de betaling van de Rente.

8.2. Inschrijving, administratie en overdraagbaarheid

Om inschrijving voor de Obligatielening kan worden verzocht door het ondertekenen van het inschrijfformulier, dat onder meer te vinden is op de website van Windpark Houten (www.windparkhouten.nl). Na sluiting van de inschrijfperiode wijst Windpark Houten de beschikbare Obligaties toe volgens de in paragraaf 8.1 beschreven methode. Na 16 september worden de bevestigingen van de toewijzingen aan de Obligatiehouders verzonden. Ook geïnteresseerden die door overschrijving geen Obligaties krijgen toegewezen, krijgen hiervan bericht. Zo spoedig mogelijk na de Uitgiftedatum, doch uiterlijk op 30 oktober 2013, zal de Uitgevende Instelling op haar website (www.windparkhouten.nl) bekend maken hoeveel Obligaties er daadwerkelijk zijn uitgegeven. Deze informatie is voorts op verzoek verkrijgbaar ten kantore van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal een register bijhouden van Obligatiehouders, waarin zij tevens mutaties zal verwerken. Er worden dus geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

Het is mogelijk om tussentijds Obligaties te verkopen en of aan te kopen. Nu voor de Obligatie geen toelating tot de handel op een gereglementeerde markt zal worden aangevraagd, kan dit alleen via de Uitgevende Instelling, en wel op de volgende wijze:

- De verhandeling vindt plaats op 30 september, en kan alleen dan plaatsvinden als zich zowel een koper als een verkoper heeft gemeld;
- Een gegadigde voor koop of verkoop van een of meerdere Obligaties meldt zich vóór 15 september van enig jaar bij de Uitgevende Instelling (info@windparkhouten.nl);
- De Uitgevende Instelling houdt een register bij van (kopende en verkopende) gegadigden;
- De aanwijzing van kopers en verkoper geschiedt op volgorde van binnenkomst;
- Uiterlijk 20 september laat de Uitgevende Instelling gegadigden weten of er een koper cq verkoper beschikbaar is;
- Koper en verkoper dienen uiterlijk 27 september hun intentie tot koop/verkoop te bevestigen. Koper dient daarbij een machtiging te verstrekken aan de Uitgevende Instelling voor incasso van de aankoopprijs;
- Op verhandelde Obligaties zijn na de verhandeling de voorwaarden van Obligaties-B van toepassing;
- De verhandeling van Obligaties geschiedt uitsluitend tegen de nominale waarde van € 500 per Obligatie.

8.3. Betaling

De betaling geschiedt per incasso. Bij het invullen en ondertekenen van het inschrijfformulier machtigt de inschrijver Windpark Houten B.V. om na toewijzing van de Obligatie het bedrag voor de Obligatie automatisch te incasseren van de bankrekening die is opgegeven op het inschrijfformulier. Het te betalen bedrag is € 500 per Obligatie; er worden geen emissiekosten in rekening gebracht. Na acceptatie van de inschrijving op de Obligatielening ontvangt de inschrijver schriftelijk een bevestiging van de toewijzing en wordt het verschuldigde bedrag op 1 oktober 2013 van zijn/haar rekening worden afgeschreven, gelijktijdig met de uitgifte van de Obligatie.

Indien het verschuldigde inlegbedrag niet op 1 oktober 2013 kan worden geïnd, behoudt Windpark Houten zich het recht voor om zonder opgave van redenen de reeds gedane toewijzing in te trekken. Windpark Houten, Eneco Wind en UWind aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die een gegadigde daardoor lijdt.

De jaarlijkse Rente wordt berekend over de periode 1 oktober t/m 30 september en wordt achteraf per 15 oktober aan de Obligatiehouders uitbetaald. Indien in enig jaar 15 oktober niet een dag is waarop banken in Nederland open plegen te zijn, geldt in plaats van 15 oktober de eerstvolgende dag waarop banken open plegen te zijn. De eerste Rente uitkering zal plaatsvinden op 15 oktober 2014.

9. Informatie voor de belegger

9.1. Algemeen

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

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

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

9.2. Wet op het financieel toezicht

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

bedrijfsmatig buiten besloten kring opvorderbare gelden van anderen dan professionele marktpartijen aan te trekken. Doch dit verbod is niet van toepassing op de Uitgevende Instelling, aangezien zij gelden aantrekt tegen uitgifte van effecten en zulks geschiedt in overeenstemming met hetgeen dienaangaande bij of krachtens de Wft is bepaald.

Dit Prospectus is een prospectus in de zin van de (herziene) Prospectusrichtlijn (2003/71/EG). De Uitgevende Instelling verklaart hierbij dat dit Prospectus is voorgelegd aan de AFM, en de gevraagde goedkeuring heeft verkregen dd 8 juli 2013. Op de aanbieding wordt toezicht uitgeoefend door de AFM.

9.3. Verantwoordelijkheid

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

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

Alle informatie van derden, waaronder Ecofys en Deloitte Accountants B.V., is correct weergegeven en er zijn, voor zover de Uitgevende Instelling weet en heeft kunnen opmaken uit de door betrokken derden gepubliceerde informatie, geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou kunnen worden.

De Uitgevende Instelling verklaart dat er zich sinds de datum van bekendmaking van de jaarrekening over 2012 geen negatieve wijziging van betekenis in haar vooruitzichten, dan wel de vooruitzichten van de Eneco Groep (de groep van vennootschappen met Eneco Holding N.V. als topvennootschap), heeft voorgedaan. De Uitgevende Instelling verklaart dat er zich sinds 1 januari 2013 geen wijzigingen van betekenis in haar financiële of handelspositie, ofwel die van de Eneco Groep, hebben voorgedaan.

9.4. Documenten opgenomen in dit Prospectus door middel van verwijzing

De volgende documenten, die geacht worden integraal deel uit te maken van dit prospectus door middel van verwijzing, kunnen worden verkregen na een schriftelijk verzoek daartoe via info@windparkhouten.nl of kunnen worden gedownload van de site www.windparkhouten.nl.

- a) Statuten Windpark Houten B.V.
- b) Jaarrekening Uitgevende Instelling 2010
- c) Gecontroleerde en goedgekeurde jaarrekeningen Uitgevende Instelling 2011 en 2012, inclusief goedkeurende verklaringen van de accountant.
- d) Houten: Wind resource assessment and Yield Production Update. Ecofys, 21-2-2013, based on version 31-8-2011.

10. Obligatievoorwaarden

10.1. Definities

De definities zoals opgenomen in Hoofdstuk 11 zijn tevens van toepassing op de in dit Hoofdstuk 10 genoemde Obligatievoorwaarden.

10.2. Hoofdkenmerken van de Obligaties

- 10.2.1. De Obligaties worden uitgegeven voor een nominale waarde € 500 elk. De Obligaties zijn op naam en zullen niet worden belichaamd in een fysiek stuk.
- 10.2.2. De Obligaties hebben een gelijke rang.
- 10.2.3. De Obligaties dragen de Rente zoals neergelegd in het Prospectus.

10.3. Uitgifteprijs - Geen Emissiekosten

- 10.3.1. De uitgifteprijs bedraagt 100% van de nominale waarde van de Obligaties.
- 10.3.2. Ter zake van de uitgifte van de Obligaties zijn geen emissiekosten verschuldigd.

10.4. Inschrijvingsprocedure

- 10.4.1. Inschrijving op de Obligaties is slechts mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode. De inschrijving vindt uitsluitend plaats via een inschrijfformulier. Een persoon die wenst in te schrijven op de Obligaties is verplicht alle op het inschrijvingsformulier verzochte gegevens te verstrekken.
- 10.4.2. De verzending van de het inschrijfformulier betekent dat de betreffende persoon het aanbod van de Uitgevende Instelling met betrekking tot de Obligaties en het Prospectus, met inbegrip van deze Obligatievoorwaarden heeft aanvaard.
- 10.4.3. De betreffende persoon zal bij de inschrijving de Uitgevende Instelling machtigen het volledige bedrag voor de Obligatie waarvoor hij zich inschrijft af te schrijven van zijn bankrekening. De betreffende persoon zal ervoor zorgen dat er voldoende saldo op zijn bankrekening staat om bovengenoemde betaling te verrichten. De betreffende persoon verklaart dat hij bevoegd is de betaling vanaf de betreffende bankrekening te verrichten en gaat ermee akkoord dat deze betaling tevens strekt tot zijn identificatie.
- 10.4.4. De Uitgevende Instelling zal uitsluitend het bedrag van de betreffende rekening afschrijven dat ziet op de daadwerkelijk toegewezen Obligaties.
- 10.4.5. De Uitgevende Instelling heeft het recht een inschrijving te weigeren en zal de betreffende

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

- 10.4.6. Toewijzing van Obligaties zal geschieden conform hetgeen hierover in het prospectus is bepaald.
- 10.4.7. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de aanbieding en uitgifte van de Obligaties in te trekken op enig tijdstip voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. Indien de Uitgevende Instelling de aanbieding en uitgifte van de Obligaties intrekt zal de Uitgevende Instelling hiervan uitsluitend mededeling doen via de website: www.windparkhouten.nl.
- 10.4.8. Indien de betreffende persoon het betreffende totaalbedrag niet overeenkomstig deze Obligatievoorwaarden heeft betaald, behoudt de Uitgevende Instelling zich het recht voor het aanbod als niet aanvaard te beschouwen en/of anderszins die maatregelen te treffen die zij in het gegeven geval passend acht.
- 10.4.9. Levering van de Obligaties vindt plaats door middel van inschrijving door de Uitgevende Instelling van de Obligatiehouder en het door hem gehouden aantal Obligaties in het Register.

10.5. Looptijd, verlenging en Aflossing

- 10.5.1. De looptijd van Obligaties vangt aan op de Uitgiftedatum en eindigt op 30 september 2019 (de 'Aflossingsdatum').
- 10.5.2. De Uitgevende Instelling heeft de mogelijkheid om de Obligatiehouders voorafgaand aan de Aflossingsdatum een verlenging van de Looptijd aan te bieden tot 30 september 2022, op basis van een alsdan vast te stellen, vernieuwd rentepercentage voor de verlengingsperiode. Indien een obligatiehouder de aangeboden verlenging aanvaardt, zullen de overige voorwaarden van de Obligatie ongewijzigd blijven met dien verstande dat de Aflossingsdatum zal worden verschoven naar 30 September 2022.
- 10.5.3. De Uitgevende Instelling zal de hoofdsom terugbetalen op de Aflossingsdatum door middel van overmaking op de bankrekening van de betreffende Obligatiehouder.

10.6. Betaling van Rente

- 10.6.1. De Obligaties zijn rentedragend vanaf de Uitgiftedatum. De rente wordt per jaar achteraf betaalbaar, en zal jaarlijks op 15 oktober worden voldaan. Indien in enig jaar 15 oktober niet een dag is waarop banken in Nederland open plegen te zijn, geldt in plaats van 15 oktober de eerstvolgende dag waarop banken open plegen te zijn.
- 10.6.2. De Obligaties houden op rente te dragen met ingang van de Aflossingsdatum.
- 10.6.3. De Uitgevende Instelling zal de verschuldigde rente op de Obligaties betalen door middel van overmaking op de bankrekening van de betreffende Obligatiehouder.

10.7. Overdracht van Obligaties

- 10.7.1. Een Obligatiehouder is gerechtigd één of meerdere Obligaties over te dragen aan een derde. Een dergelijke overdracht kan slechts plaatsvinden op 30 september van enig jaar gedurende de looptijd, en kan uitsluitend geschieden via de Uitgevende Instelling, en voor zover zich ook een koper meldt bij de Uitgevende Instelling. Alles met inachtneming van de voorwaarden als opgenomen in het Prospectus.

10.8. Register

- 10.8.1. De Uitgevende Instelling legt de verstrekte gegevens van elke Obligatiehouder en het aantal Obligaties dat elke Obligatiehouder houdt vast in een register. Als Obligatiehouder wordt geregistreerd de natuurlijke of rechtspersoon op wiens naam de bankrekening staat waarvan de betaling zoals genoemd in artikel 4 is verricht.
- 10.8.2. Een Obligatiehouder is verplicht elke wijziging met betrekking tot zijn adres, emailadres, telefoonnummers en bankrekening zo spoedig mogelijk schriftelijk te melden aan Uitgevende Instelling.
- 10.8.3. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enige schade die een Obligatiehouder lijdt als gevolg van het niet of niet tijdig doorgeven van bovengenoemde wijzigingen.

10.9. Wijziging van de Obligatievoorwaarden

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

10.10. Verjaring

- 10.10.1. Vorderingen van Obligatiehouders strekkende tot betaling van enig bedrag uit hoofde van de hoofdsom en/of rente verjaren na verloop van 5 jaar na de aanvang van de dag volgende op die waarop de vordering opeisbaar is geworden.

10.11. Toepasselijk Recht en Bevoegde Rechter

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

Bijlage 1 - Definities

Windpark Houten	Windpark Houten B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Rotterdam. www.windparkhouten.nl .
Aanvangsdatum	De dag waarop de Obligatielening aanvangt, te weten 1 oktober 2013.
Aflossingsdatum	Datum gelegen 6 jaar na de Uitgiftedatum
AFM	Autoriteit Financiële Markten. www.afm.nl .
EET	Eneco Energy Trade B.V., afnemer van de door Windpark Houten geproduceerde elektriciteit en garanties van oorsprong.
EIA	Energie Investerings-Aftrek. Fiscale modaliteit ter stimulering van energiebesparing en het gebruik van duurzame energie door het bedrijfsleven. Bij toepassing van de EIA mag 41,5% van de investering in een erkend bedrijfsmiddel worden opgevoerd als aftrekpost. Er gelden maximum bedragen.
Eneco	Eneco Holding, alsmede alle vennootschappen die voor 50% of meer direct of indirect door Eneco Holding N.V. worden gehouden.
Eneco Holding	Eneco Holding N.V., statutair gevestigd te Rotterdam.
Eneco Services	Eneco Services B.V., statutair gevestigd te Rotterdam. Onderdeel van de Eneco Groep. Voert namens Windpark Houten administratieve diensten uit.
Eneco Wind	Eneco Wind B.V., statutair gevestigd te Rotterdam, het bedrijfsonderdeel binnen de Eneco groep met Eneco Holding N.V. als topvennootschap die zich bezig houdt met wind-energie. Eneco Wind houdt voorts 100% van de aandelen in de Uitgevende Instelling en is enig statutair bestuurder van de Uitgevende Instelling. Daarnaast zal Eneco Wind B.V. op basis van een overeenkomst met de Uitgevende Instelling zorgdragen voor het beheer van het Windpark.
Eerste Vermogensinbreng	Het (eigen) vermogen waarmee de aanschaf en bouw van het Windpark Houten is gefinancierd.
Garantie van Oorsprong	'Garanties van Oorsprong' zoals gedefinieerd in artikel 5 van de Regeling Garanties van Oorsprong voor duurzame elektriciteit, tezamen met artikel 31, sub 8 en artikel 77c van de Elektriciteitswet 1998.
Inschrijvingsperiode	Periode van 15 juli 2013 tot en met 13 september 2013. De Uitgevende Instelling heeft het recht deze periode te verlengen of te verkorten.
Kring 1	Omwonenden en leden van UWind, die per 31 mei 2013 ingeschreven stonden als lid van UWind.
Kring 2	Klanten van Eneco en ingezetenen die tegelijkertijd met het inschrijven voor de Obligatie afnemer worden van energieproducten van Eneco, en die niet behoren tot Kring 1.
Obligatie	Schuldbewijs voor de Obligatielening die door Windpark Houten is aangegaan.
Obligaties-A	Obligaties die bij uitgifte worden toegewezen aan (rechts)personen uit Kring 1,
Obligaties-B	Obligaties die bij uitgifte worden toegewezen aan (rechts)personen die niet in aanmerking komen voor Obligaties-A, dan wel Obligaties waarop na verhandeling de voorwaarden van Obligaties-B van toepassing zijn.
Obligatiehouder	Eigenaar van een Obligatie, zijnde een natuurlijk persoon of rechtspersoon.
Obligatielening	De obligatielening, groot nominaal € 2.500.000 verdeeld in 5.000 Obligaties met een nominale waarde van € 500, uit te geven door de Uitgevende Instelling.
Omwonenden	(Rechts-) personen met een adres gelegen in de postcodegebieden 3990-3999.
Prospectus	Dit document, samen met de daarbij behorende bijlagen, tevens te vinden op www.windparkhouten.nl .
Rente	De rentevergoeding op de Obligaties, die verschilt per Obligaties-A en Obligaties-B. De Obligaties dragen met ingang van de Aanvangsdatum Rente over hun nominale waarde. <ul style="list-style-type: none">• De rentevergoeding voor Obligaties-A bedraagt tussen de 4,5% en 5,5% per jaar (verwacht gemiddelde: 5%), afhankelijk van de gerealiseerde elektriciteitsproductie van het Windpark.• De rentevergoeding over Obligaties-B bedraagt 4% per jaar (vast).
SDE	Stimuleringsregeling Duurzame Energieproductie 2010: regeling vanuit de Nederlandse overheid ter stimulering van de productie van duurzaam opgewekte elektriciteit.

Uitgevende Instelling
Uitgiftedatum
UWind
Vestas

Uitgever van dit Prospectus, te weten Windpark Houten B.V.
1 oktober 2013
Coöperatie UWind u.a., statutair gevestigd te Houten, KvK 30090811. www.uwind.nl.
Vestas Benelux B.V, onderdeel van Vestas Wind Systems A/S, Deense producent van windturbines. Leverancier en onderhoudspartij van de windturbines van Windpark Houten. www.vestas.com.
Wft Wet op het financieel toezicht.
Windpark Windpark Houten gehouden door Windpark Houten B.V, gelegen te Houten, bestaande uit drie windturbines, elk met een vermogen van 2.000 kW.

Bijlage 2 - Overzicht van historische balans en winst- en verliesrekening 2011 en 2012.

Onderstaande overzichten zijn overgenomen uit de gecontroleerde en goedgekeurde jaarrekening van 2011 en 2012. Voor een volledige toelichting op de cijfers verwijzen wij u naar die jaarrekeningen welke u conform paragraaf 9.4. kunt opvragen bij de Uitgevende Instelling.

Windpark Houten B.V.		
BALANS PER 31 DECEMBER (na voorgestelde resultaatbestemming) (bedragen in duizenden euro's)		
ACTIVA		
	2012	2011
VASTE ACTIVA		
Materiële vaste activa		
Activa in aanbouw en vooruitbetaald op materiële vaste activa	1.261	130
	1.261	130
Financiële vaste activa		
Actieve belastinglatenties	33	33
	33	33
Totaal vaste activa	1.294	163
VLOTTENDE ACTIVA		
Vorderingen		
Belastingen	49	25
	49	25
Liquide Middelen	112	62
Totaal vlottende activa	161	87
TOTAAL ACTIVA	1.455	250

Windpark Houten B.V.

BALANS PER 31 DECEMBER 2012
(na voorgestelde resultaatbestemming)
(bedragen in duizenden euro's)

PASSIVA

	2012	2011
EIGEN VERMOGEN		
Geplaatst kapitaal	18	18
Overige reserves	-1	-1
Totaal eigen vermogen	17	17
VOORZIENINGEN		
Belastinglatentie	33	33
Totaal Voorzieningen	33	33
LANGLOPENDE SCHULDEN		
Groepsmaatschappijen	1.320	200
Totaal langlopende schulden	1.320	200
KORTLOPENDE SCHULDEN		
Groepsmaatschappijen	74	-
Overlopende passiva	11	-
Totaal langlopende schulden	85	-
TOTAAL PASSIVA	1.455	250

Windpark Houten B.V.

WINST- EN VERLIESREKENING

(bedragen in duizenden euro's)

	2012	2011
BEDRIJFSKOSTEN		
Overige bedrijfskosten	-	1
Som der bedrijfskosten	-	1
BEDRIJFSRESULTAAT	-	-1
FINANCIELE BATEN EN LASTEN		
Rentelasten van groepsmaatschappijen	-	-
Totaal financiële baten en lasten	-	-
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTINGEN	-	-1
BELASTINGEN	-	-
RESULTAAT NA BELASTINGEN	-	-1

Bijlage 3

Berekening van de toekomstige kasstroom

Kasstroomoverzicht Windpark Houten		Jaar 0 2013	Jaar 1 2014	Jaar 2 2015	Jaar 3 2016	Jaar 4 2017	Jaar 5 2018	Jaar 6 2019	Totaal
Opbrengsten									
Totale opbrengsten uit productie		353.114	1.405.407	1.398.373	1.394.580	1.398.024	1.396.713	1.393.692	8.739.903
Kosten									
Onderhoudskosten		-10.275	-167.688	-171.042	-174.463	-177.952	-181.511	-185.141	-1.068.071
Management en beheerkosten		-14.051	-57.329	-58.476	-59.645	-60.838	-62.055	-63.296	-375.690
Transportvergoeding		-9.250	-37.740	-38.495	-39.265	-40.050	-40.851	-41.668	-247.318
Verzekeringskosten		-3.867	-15.778	-16.094	-16.415	-16.744	-17.079	-17.420	-103.397
Bijdrage DuurzaamheidsFonds		-6.000	-24.480	-24.970	-25.469	-25.978	-26.498	-27.028	-160.423
OZB		-25.631	-25.098	-24.533	-23.936	-23.305	-22.639	-21.937	-167.078
Pachtvergoedingen en overige kosten		-26.013	-60.231	-61.436	-62.664	-63.918	-65.196	-63.684	-403.142
Totale operationele uitgaven		-95.087	-388.344	-395.044	-401.857	-408.784	-415.828	-420.175	-2.525.119
Mutaties werkkapitaal									
Opbrengsten		-29.023	-86.490	578	312	-283	108	248	-114.550
Kosten		7.815	24.103	551	560	569	579	357	34.535
Kasstroom uit operationele activiteiten		236.820	954.677	1.004.457	993.594	989.526	981.572	974.123	6.134.769
Initiele investering	-10.075.500								-10.075.500
Rente ontvangsten		0	0	0	0	0	0	0	0
Rente uitgaven		0	0	0	0	0	0	0	0
Belasting uitgaven		0	0	0	0	0	0	0	0
Kasstroom voor obligatie financiering	-10.075.500	236.820	954.677	1.004.457	993.594	989.526	981.572	974.123	-3.940.730
Storting Obligatielening	2.500.000								2.500.000
Storting eigen vermogen Eneco Wind	7.575.500								7.575.500
Rente uitgaven voor obligatielening		0	-114.000	-114.000	-114.000	-114.000	-114.000	-114.000	-684.000
Aflossingen obligatielening		0	0	0	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000
Kasstroom voor obligatiereserve	0	236.820	840.677	890.457	879.594	875.526	867.572	-1.639.877	2.950.769
Opbouw obligatiereserve		0	-200.000	-750.000	-850.000	-700.000		2.500.000	0
Kasstroom beschikbaar voor dividenduitkering	0	36.820	90.677	40.457	179.594	875.526	867.572	860.123	2.950.769
Dividenduitkeringen		0	0	0	0	-347.548	-875.526	-867.572	-2.950.769
Netto Kasstroom	0	36.820	90.677	40.457	-167.954	0	0	0	0
Liquide middelen begin periode		0	236.820	1.077.496	1.967.954	2.500.000	2.500.000	2.500.000	
Mutatie obligatiereserve		0	200.000	750.000	850.000	700.000	0	-2.500.000	
Mutatie overige liquide middelen		0	36.820	90.677	40.457	-167.954	0	0	
Liquide middelen eind periode	0	236.820	1.077.496	1.967.954	2.500.000	2.500.000	2.500.000	0	
Storting eigen vermogen Eneco Wind	-7.575.500								
Dividend inkomsten		0	0	0	0	347.548	875.526	867.572	860.123
Saldo investering uit Eigen Vermogen	-7.575.500	-7.575.500	-7.575.500	-7.575.500	-7.575.500	-7.227.952	-6.352.426	-4.624.730	

Deloitte.

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

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

Onderzoeksrapport

Aan: De aandeelhouder van Windpark Houten B.V.

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de berekening van de toekomstige kasstroom zoals opgenomen in bijlage 3 van het prospectus van Windpark Houten B.V. te Rotterdam voor de periode 1 oktober 2013 tot en met 1 oktober 2019 onderzocht.

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

Werkzaamheden

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

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

Conclusie en oordeel

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

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

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

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu Limited

OML/3100360446/op9999/avd

Deloitte.

Beperking in gebruik en verspreidingskring

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

Realiseerbaarheid toekomstige uitkomsten

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

Rotterdam, 5 juli 2013

Deloitte Accountants B.V.

was getekend:

Drs. K.G. Auw Yang RA

OML/3100360446/op9999/avd

Bijlage 5 - Adressen

Windpark Houten B.V.

Marten Meesweg 5
3068 AV Rotterdam
e-mail: info@windparkhouten.nl

Eneco Wind B.V.

Marten Meesweg 5
3068 AV Rotterdam
e-mail: info@enecowind.nl

Coöperatie UWind u.a.

p/a de heer K. Vringer
Pruimengarde 20
3992 JK Houten
T: +31 (0)30 63 41 345
e-mail: info@uwind.nl



Windpark Houten B.V.

Postbus 19020
3001 BA Rotterdam



www.windparkhouten.nl