



*Coöperatie voor duurzame energie*

INFORMATIEMEMORANDUM

WINDVOGEL PARTICIPATIE

UITGIFTE 2019

**Let op!**

**U belegt buiten AFM-toezicht.**

**Geen prospectusplicht voor deze activiteit.**



Dit informatiememorandum behoort bij de uitgifte van Windvogel Participaties door de Coöperatieve Vereniging tot Collectief Bezit van Windmolens “De Windvogel” B.A., statutair gevestigd te Reeuwijk, ingeschreven in het handelsregister bij de Kamer van Koophandel onder nummer 29037015, hierna: “De Windvogel”.

U dient dit informatiememorandum te lezen in samenhang met de bijlagen. Deze bijlagen maken integraal deel uit van dit informatiememorandum. Voor leden van De Windvogel zijn deze bijlagen beschikbaar op het beveiligde deel van de website van De Windvogel: [www.windvogel.nl](http://www.windvogel.nl). Ze kunnen uiteraard ook bij De Windvogel worden opgevraagd.

**Uw beslissing om te investeren dient u te baseren op de bestudering van het gehele informatiememorandum inclusief alle bijlagen.**

De bijlagen behorend bij dit informatiememorandum zijn:

1. Het AFM-informatiedocument
2. De statuten van De Windvogel
3. Het participatiereglement van De Windvogel
4. Het model van de participatie-overeenkomst
5. Het ondernemingsplan 2019 van De Windvogel
6. Het financiële plan 2019 van De Windvogel
7. Tussentijdse balans van De Windvogel

Voorts wordt verwezen naar de jaarverslagen van De Windvogel die voor de leden toegankelijk zijn via de website van De Windvogel. Financiële gegevens genoemd in dit informatiememorandum zijn niet gebaseerd op het jaarverslag, maar op de tussentijdse balans die ten behoeve van deze uitgifte is opgemaakt, en die als bijlage 7 aan dit informatiememorandum is gehecht.

### **Geen AFM-toezicht**

De Windvogel maakt voor deze emissie gebruik van de vrijstelling onder art. 53 lid 2 vrijstellingsregeling Wft en staat niet onder toezicht van de AFM. Dit informatiememorandum is niet ter goedkeuring aan de AFM voorgelegd.



## 1 Kerngegevens van deze uitgifte

Uitgevende instelling:	Coöperatieve Vereniging tot Collectief Bezit van Windmolens “De Windvogel” B.A.
Uit te geven effecten:	Windvogel Participaties
Uitgifte aan:	leden van De Windvogel
Minimum participatie:	€ 50
Rentevergoeding:	variabel; wordt jaarlijks achteraf vastgesteld door de algemene ledenvergadering van De Windvogel.
Renteprognose:	2% per jaar tot en met 2020. 3% in 2021 5% per jaar vanaf 2022 en verder.
Looptijd:	onbepaald
Terugbetaling:	op verzoek, mits de ruimte voor terugbetaling aanwezig is. Die ruimte wordt jaarlijks door de algemene vergadering vastgesteld. Het beleid is om deze ruimte op 5% van het totaal aan participaties te zetten. In 2019 zal deze ruimte € 130.000 zijn op een uitstaand bedrag aan Windvogel Participaties van € 2.605.000.
Minimale omvang van de uitgifte:	n.v.t.
Maximale omvang van de uitgifte:	€ 800.000
Start inschrijving:	23 juni 2019
Einde inschrijving:	31-september 2019
Emissiekosten:	er worden geen emissiekosten in rekening gebracht.
Voorwaarden voor inschrijving:	inschrijver dient lid te zijn van De Windvogel en het eenmalige inleggeld (€ 50) te hebben voldaan. Tussen inschrijver en De Windvogel dient bovendien een participatie-overeenkomst van kracht te zijn.
Doel van de uitgifte:	investering in de Windvogel voor haar bedrijfsactiviteiten zoals: <ul style="list-style-type: none"><li>• Deelname in de grootschalige windparken: Windpark Zeewolde en Windpark De Drentse Monden en Oostermoer.</li><li>• Investeren in andere projecten zoals Windpark Oeverwind, te Vlaardingen.</li><li>• Overige activiteiten: zoals herstel en onderhoud bestaande molens. (Bijv reparatie Gouwevogel)</li></ul>

De Windvogel kan zonder opgaaf van reden een inschrijving weigeren, de inschrijffperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van Windvogel Participaties intrekken voorafgaande of gedurende de inschrijffperiode.

## **Let op! U loopt risico!**

De opbrengst van de participaties wordt geïnvesteerd in windprojecten. Deze hebben een looptijd van ca 25 jaren vanaf inbedrijfstelling. Gedurende die looptijd zit een groot deel van de opbrengst van de uitgifte “vast” in deze projecten. Slechts in beperkte mate kan de inleg op participaties tussentijds worden terugbetaald. U dient er dus vanuit te gaan dat u uw geld pas na lange tijd terugkrijgt.

Al die tijd staat uw geld bloot aan de risico's waaraan De Windvogel bloot staat. Dat kan betekenen dat u uiteindelijk uw inleg niet geheel, of geheel niet terugkrijgt.

## **Investeer geen geld dat u niet missen kunt!**

Windvogel Participaties zijn geschikt voor leden die De Windvogel en haar activiteiten en werkwijze een warm hart toedragen. Windvogel Participaties zijn niet geschikt voor leden die participeren om puur financieel gewin.



## **Gegevens van De Windvogel**

Bezoekadres:	Herculesplein 5, 3584 AA, Utrecht
Postadres:	Postbus 2183, 2800 BH, Gouda
Website:	<a href="http://www.windvogel.nl">www.windvogel.nl</a>
Contactpersoon:	Inge Verhoef, (030) 320 07 02
Vestigingsadres:	Pr J W Frisolaan 166, 2263 EC, Leidschendam-Voorburg
Emailadres algemeen:	<a href="mailto:info@windvogel.nl">info@windvogel.nl</a>
Emailadres penningmeester:	<a href="mailto:penningmeester@windvogel.nl">penningmeester@windvogel.nl</a>
Bankrekeningnummer:	NL87 INGB 0000 3701 58
Bestuur:	Siward Zomer (voorzitter), Frank Schoenmakers (penningmeester), Martien Vogelesang (secretaris), Rens Beijer, Albert Jansen, Gijs Labaar, René Spriensma, Evert-Jan van Latum en Henk Jan Visser
Statutaire doelstelling:	(a) het stimuleren van het gebruik van duurzame energiebronnen; en (b) het op levensvriendelijke wijze produceren en doen produceren van energie, direct of indirect ten behoeve van de leden.

## **Aansprakelijkheid en achterstelling**

De Windvogel is een coöperatie met beperkte aansprakelijkheid ("B.A."). Die beperkte aansprakelijkheid betreft het bedrag van de eenmalige inleg (€ 50) die bij aanvang van het lidmaatschap dient te worden voldaan.

Het vermogen dat met uitgifte van Windvogel Participaties bijeen wordt gebracht is risicodragend. Houders van Windvogel Participaties hebben een concurrente vordering op De Windvogel wat betreft hun recht op terugbetaling van de inleg. De Windvogel is echter tot achterstelling van de Windvogel Participaties ten opzichte van andere schulden van de coöperatie.

## 2 Toelichting

Dit informatiememorandum is opgesteld ten behoeve van de uitgifte van Windvogel Participaties in 2019. Met deze uitgifte wordt voorzien in de actuele financieringsbehoefte van De Windvogel. Deze financieringsbehoefte wordt onder andere ingegeven door de twee grootschalige windprojecten waar De Windvogel in participeert. Dit zijn het Windpark Zeewolde en het Windpark De Drentse Monden en Oostermoer, maar ook andere activiteiten van De Windvogel.

De Windvogel heeft bijgedragen aan de ontwikkeling van deze windparken. Binnenkort breekt de bouwfase aan, waar extra vermogen voor benodigd is. Uitgifte van Windvogel Participaties is nodig om te kunnen voldoen aan investeringsverplichtingen die De Windvogel met betrekking tot deze parken is aangegaan, en om gebruik te maken van de mogelijkheid die De Windvogel heeft verworven om in deze windparken deel te nemen.

Naar verwachting zal er in 2020 en 2021 wederom een uitgifte plaatsvinden van Windvogel Participaties vanwege de verdere investeringsvoornemens van De Windvogel in dat en volgende jaren.

### **Financiering door de leden**

De Windvogel is een coöperatieve vereniging gericht op productie van duurzame energie. De Windvogel wordt gefinancierd door haar ca 3.300 leden. Deze zijn elk verplicht bij aanvang van het lidmaatschap een bedrag van € 50 in het eigen vermogen van De Windvogel in te brengen (het "inleggeld"). Daarnaast kunnen zij participeren in De Windvogel door verwerving van Windvogel Participaties.

Voorafgaand aan deze uitgifte heeft De Windvogel €2.600.000 aan Windvogel Participaties uitstaan. Na succesvolle uitgifte van Windvogel Participaties zal het bedrag aan Windvogel Participaties €3.400.000 bedragen.

Naast inleggeld en Windvogel Participaties is De Windvogel gefinancierd met persoonlijke leningen van leden. Het uitstaande bedrag van die leningen is 1.170.000. Anders dan de Windvogel Participaties zijn die leningen niet overdraagbaar los van het lidmaatschap. Het lidmaatschap van De Windvogel is wel overdraagbaar. Bij die overdracht kunnen ook de aan dat lidmaatschap verbonden financiële aanspraken op de verkrijger van het lidmaatschap worden overgedragen.

### **Achtergronden**

De Windvogel is in 1991 opgericht en heeft sindsdien een portfolio opgebouwd van meerdere windmolens in Nederland en enkele zonnestroomsystemen in Duitsland. Op het hoogtepunt (in 2012) bestond het bezit van De Windvogel uit zes individuele windmolens. Twee hiervan zijn inmiddels weer ontmanteld. Een windmolen gaat zo'n 25 jaar mee.

Windmolens worden steeds groter en de overheid stuurt aan op grootschalige windmolenparken. De tijd van individuele windmolens lijkt daarmee voorbij. Ondernemen in windenergie wordt steeds kapitaalintensiever, waardoor gewone burgers meer op afstand dreigen te komen staan. De Windvogel zet zich ervoor in om de ontwikkeling van windmolens in Nederland desondanks van onderop te laten gebeuren, bij voorkeur door de bewoners van het gebied waar de windmolens

komen. De Windvogel stimuleert daartoe de ontwikkeling van lokale burgercoöperaties, en helpt deze coöperaties lokale windprojecten van de grond te krijgen. Zij doet dat door inbreng van kennis en ervaring, en door het doen van investeringen vroeg in de ontwikkeling van nieuwe windparken. Dit zijn risicovolle investeringen, die zich echter kunnen terugverdienen indien het windpark wordt gerealiseerd. Deze investeringen hebben ook een maatschappelijke bate vanwege grote betrokkenheid van de lokale bevolking bij hun duurzame energieprojecten. De Windvogel is pionier op dat gebied en heeft aan de wieg gestaan van succesvolle lokale energiecoöperaties, en de beweging van burgercoöperaties in het algemeen.

### **Het windmolenbezit**

Momenteel heeft De Windvogel 4 windmolens in bezit: de Gouwevogel in Gouda, de Amstelvogel in Ouderkerk aan de Amstel en de Appelvogel en de Elzevogel in Zeewolde. Het gaat daarbij om oudere molens, waarvan de meeste toe zijn aan revisie of vervanging.

#### *Zeewolde*

Twee van de molens liggen in de gemeente Zeewolde, provincie Flevoland. Deze provincie voert een beleid dat vernieuwing van deze molens op hun huidige lokatie verhindert. Tegelijkertijd stimuleert de provincie herontwikkeling van het totale windmolenpark in de gemeente Zeewolde, als collectieve inspanning van bewoners, agrariërs en windmoleneigenaren. Daartoe is een ontwikkelvereniging in het leven geroepen, waarvan De Windvogel uit hoofde van haar molenbezit in Zeewolde lid is. Via die vereniging heeft De Windvogel de afgelopen jaren geïnvesteerd in de herontwikkeling van het windmolenpark in de gemeente Zeewolde. Het resultaat ervan is Windpark Zeewolde; het grootste burgerwindpark van Europa.

*Windpark Zeewolde B.V. is eigendom van een unieke samenwerking van meer dan 200 boeren, bewoners en ondernemers uit het buitengebied van Zeewolde. In dit gebied van meer dan 300 vierkante kilometer is meer dan 90% van de boeren, bewoners en ondernemers al aandeelhouder. Samen vormen zij het grootste boeren/burgerwindcollectief van Europa. Met 320 MW is het ook nog het grootste windproject op land in Nederland. De huidige 220 verspreid staande molens maken plaats voor 91 grotere, modernere molens. Deze wekken samen bijna drie keer meer energie op dan de huidige molens. Windpark Zeewolde levert hiermee vanaf 2020 groene stroom voor ruim een kwart miljoen huishoudens. (Bron: [www.windparkzeewolde.nl](http://www.windparkzeewolde.nl))*

De bouw van Windpark Zeewolde zal in 2020 aanvangen. De opbrengst van deze uitgifte zal daar deels voor worden gebruikt. Onderdeel van de ontwikkeling van Windpark Zeewolde is de verwijdering van de bestaande windmolens. Zo moeten de Elzevogel en de Appelvogel uiterlijk 2026 zijn verwijderd. De Windvogel ontvangt een vergoeding van Windpark Zeewolde voor gedeerde inkomsten wegens voortijdige ontmanteling van de Appelvogel. De Elzevogel gaat al eerder uit bezit van De Windvogel door verloop van het opstalrecht (eind 2020) dat niet zal worden verlengd. Al met al verruimt De Windvogel haar twee molens in Zeewolde, voor deelname in Windpark Zeewolde. Op deze wijze geeft ze continuïteit aan de duurzame energieproductie in Zeewolde en aan haar betrokkenheid daarbij.

#### *Amstelvogel*

Voorts bezit De Windvogel een windmolen in Ouderkerk aan de Amstel, de Amstelvogel, die nog een aantal jaren (naar verwachting tot en met 2030) rendabel te draaien heeft. Het huidige opstalrecht loopt tot 2024 en kan mogelijk worden verlengd. Inmiddels lopen er onderzoeken naar de mogelijke levensduurverlenging dan wel vervanging van de Amstelvogel door een grotere molen.

#### *Gouwevogel*

De windmolen in Gouda staat momenteel stil wegens mankementen. Inmiddels is gestart met de reparatie van de Gouwevogel. Na reparatie verwachten we dat de molen nog zo'n 15 jaar mee kan.

Meer informatie over deze windmolens vindt u in het ondernemingsplan 2019 (Bijlage 5).

#### **Zonnestroominstallaties**

De Windvogel heeft drie zonnestroominstallaties op bedrijfsdaken in Duitsland. Deze projecten zijn ondergebracht in twee afzonderlijke rechtspersonen, waarin De Windvogel met haar 100% dochter onderneming Der Sonnevogel GmbH het volledige belang houdt. Deze zonnestroominstallaties bevinden zich: in Meppen op manege Albers en in Gelsenkirchen op Scheuten Solar en op Gelsendienste.

Meer informatie over deze zonnestroominstallaties vindt u in het ondernemingsplan 2019 en het financiële plan 2019 die beide als bijlage (5 en 6) aan dit informatiememorandum zijn gehecht.

#### **Samenwerkingsprojecten**

De Windvogel richt zich op samenwerking. Dit heeft te maken met schaalvergroting en met toenemende vanzelfsprekendheid van lokale betrokkenheid bij windmolenparken. De Windvogel helpt dergelijke initiatieven in het zadel. De samenwerkingsprojecten waar De Windvogel thans deel van uitmaakt zijn:

- Windmolen De Coöperwiek, te Neer
- Windpark De Drentse Monden en Oostermoer, te Borger-Odoorn
- Windpark De Groene Stroom, te Ridderkerk
- Windpark Oeverwind, te Vlaardingen

#### *De Coöperwiek*

Samen met coöperatie Meerwind heeft De Windvogel de coöperatie Zuidenwind geholpen haar eerste windmolen te realiseren: De Coöperwiek te Neer. Naar verwachting zal De Windvogel haar deelname in De Coöperwiek dit jaar beëindigen. Coöperatie Zuidenwind heeft geen behoefte meer aan ondersteuning, en is zelfstandig bezig met een nieuw windpark van 3 windmolens.

#### *Windpark De Drentse Monden en Oostermoer*

De Windvogel is betrokken bij de ontwikkeling van Windpark De Drentse Monden en Oostermoer in Borger-Odoorn. Dit windpark komt voort uit een samenwerking tussen agrariërs uit het zoekgebied van dat windpark. De Windvogel is aangehaakt om ook de burgers uit de omgeving, via het lidmaatschap van De Windvogel bij dit windpark te betrekken. De eerste windmolen van dit park



wordt dit jaar gebouwd. In 2020 volgt naar verwachting de rest van de 16 windmolens van dit park. De opbrengst van deze uitgifte wordt deels aangewend voor die bouw.

#### *Windpark De Groene Stroom en Windpark Oeverwind*

Windpark De Groene Stroom en Windpark Oeverwind betreffen beide samenwerkingsprojecten met lokale coöperaties. Deze bevinden zich beide in een voorfase, waarin kosten worden gemaakt zonder dat zeker is dat het windpark ook gerealiseerd gaat worden. Met betrekking tot deze projecten bestaan grondcontracten en is sprake van medewerking van de gemeente.

#### *Overige samenwerkingsprojecten*

Voorts heeft De Windvogel nog een viertal windprojecten onder handen, die nog in een verkennend stadium verkeren. Ook de komende jaren blijft De Windvogel gericht op ontwikkeling van nieuwe windparken in samenwerking met (lokale) partners.

Meer informatie over de lopende samenwerkingsprojecten van De Windvogel vindt u in het ondernemingsplan 2019 en het financiële plan 2019 van De Windvogel, die als bijlage (5 en 6) aan dit informatiememorandum zijn gehecht.

### **3 Windvogel Participaties**

Windvogel Participaties betreffen bijdragen in het risicodragend vermogen van De Windvogel. Op de participaties ingelegd vermogen kan op elk moment worden teruggevraagd. De Windvogel is echter niet altijd verplicht tot terugbetaling. Terugbetaling geschiedt desgevraagd voor zover daar ruimte voor is.

#### **Rente**

De houder van Windvogel Participaties (hierna: "Participant") maakt aanspraak op een jaarlijkse rente over het bedrag van zijn participatie. Deze rente is variabel en wordt vastgesteld door de algemene ledenvergadering. Deze vaststelling geschiedt jaarlijks, na afsluiting van het boekjaar en met inachtneming van de financiële positie, resultaten en voorgenomen investeringen van de coöperatie. De rente vertoont daarmee gelijkenis met dividend.

De afgelopen jaren bedroeg de rente over Windvogel Participaties 2% per boekjaar (renteniveau 2018). Het bestuur van De Windvogel verwacht dat dit renteniveau tot en met 2020 gehandhaafd blijft. In 2021 verwachten we een rentepercentage van 3%. Vanaf 2022 wordt een rente van 5% per boekjaar verwacht.

Genoemde rentepercentages zijn prognoses. Er kunnen geen rechten aan worden ontleend. De rente met betrekking tot enig boekjaar kan hoger of lager uitvallen. De rente kan door de algemene ledenvergadering zelfs op nihil worden gesteld.

#### **Renteberekening en -betaling**

Ter participatie ontvangen gelden zijn rentedragend vanaf de 1e van de maand volgend op die van ontvangst door De Windvogel.

Rentebetalingen vinden achteraf plaats per kalenderjaar, binnen 30 dagen nadat de algemene ledenvergadering de rentevergoeding heeft vastgesteld. Bij terugbetaling bestaat geen aanspraak op rente betreffende het kalenderjaar van terugbetaling.

#### **Terugbetaling**

Een Windvogel Participatie heeft een onbepaalde looptijd. De Participant heeft recht op terugbetaling van het bedrag van zijn participatie, met dien verstande dat de totale ruimte voor terugbetaling jaarlijks door de algemene ledenvergadering wordt bepaald. Dit gebeurt met inachtneming van de financiële positie, resultaten en voorgenomen (des)investeringen van de coöperatie. De totale ruimte voor terugbetaling bedroeg in 2018 € 75.000. Hiervan is maar € 8.000 daadwerkelijk gebruik van gemaakt en uitbetaald.

#### **Wijziging van de voorwaarden**

De regeling van rente en terugbetaling is vastgelegd in het participatiereglement van De Windvogel (bijlage 3). Dat reglement kan op voorstel van het bestuur door de algemene ledenvergadering worden gewijzigd. Een dergelijke wijziging kan gevolgen hebben voor de aanspraken ingevolge de Windvogel Participaties.



## 4 Inschrijvoorwaarden

1. Om Windvogel Participaties te kunnen verkrijgen dient u Lid te zijn van De Windvogel.

U kunt het lidmaatschap aanvragen via de website van De Windvogel onder voldoening van het eenmalige inleggeld van € 50. Dit bedrag dient te worden overgemaakt vanaf uw eigen bankrekening naar de bankrekening van De Windvogel: NL87INGB0000370158 onder vermelding van “inleggeld”. De naam van de aanvrager en van de houder van de bankrekening vanaf waar het inleggeld wordt overgemaakt, dienen overeen te komen. Indien u al lid bent van De Windvogel kunt u het voorgaande overslaan.

2. Om Windvogel Participaties te kunnen verkrijgen dient er een participatie-overeenkomst van kracht te zijn tussen u en De Windvogel. Indien dat niet het geval is dient u een participatie-overeenkomst met De Windvogel aan te gaan. U kunt dat doen door een exemplaar van de participatie-overeenkomst ingevuld en ondertekend aan De Windvogel toe te zenden. Dat kan via de post: Postbus 2183, 2800 BH Gouda of via de mail: penningmeester@windvogel.nl Het model van de participatie-overeenkomst is als bijlage 4 aan dit informatiememorandum gehecht.
3. Als aan het bepaalde onder 1 en 2 is voldaan kunt u zich geldig inschrijven voor participatie in De Windvogel, door het overmaken van het participatie bedrag op onze bankrekening NL87INGB0000370158 tnv De Windvogel onder vermelding van uw lidnummer en “Participatie De Windvogel”. De betaling moet, in het kader van identificatie, plaats vinden van een Europese bankrekening (SEPA/IBAN). Minimale inschrijving is een bedrag van € 50 (of veelvoud daarvan).
4. De inschrijving start op 23 jun 2019 en loopt tot en met 30 sep 2019.
5. Na betaling wordt uw deelname in de participatie bevestigd. De Windvogel houdt een register bij van participatiehouders. Er worden geen toonderbewijzen uitgereikt

### Nadere informatie

Indien u na de lezing van het informatiememorandum nadere informatie wenst, kunt u zich wenden tot De Windvogel, telefonisch te bereiken op telefoonnummer 030-320 07 02 (Let op: dit nummer is vaak niet bemand, dus mail heeft de voorkeur) en per mail via penningmeester@windvogel.nl of info@windvogel.nl.

## 5 Risico's

Uw inleg op Windvogel Participaties behoort tot het vermogen van De Windvogel. Schuldeisers van De Windvogel kunnen zich verhalen op dit vermogen. Uw inleg staat derhalve bloot aan alle risico's waar De Windvogel aan bloot staat. U krijgt geen zekerheidsrechten (pand noch hypotheek). Uw vordering op De Windvogel kan worden achtergesteld ten opzichte van andere crediteuren van De Windvogel.

### **Besteding van de inleg**

Uw inleg wordt voor een grootdeel besteed aan twee grootschalige windprojecten waar De Windvogel in participeert: Windpark Zeewolde en Windpark De Drentse Monden en Oostermoer. Deze projecten hebben een relatief laag risicoprofiel, daar het zo goed als zeker is dat deze projecten gerealiseerd gaan worden. De opbrengst van deze projecten is mede afhankelijk van de windoogst van de windparken. Deze kan van jaar tot jaar verschillen. Ook de marktprijs van duurzame stroom speelt een rol voor de opbrengst uit de windparken. Gedurende de eerste 15 jaren wordt het risico van een lage stroomprijs gemitigeerd dankzij de SDE-subsidies die voor beide windparken zijn toegekend. Deze subsidies zijn essentieel voor de rentabiliteit van beide windparken.

### **Risico's uit overige activiteiten**

De werkzaamheid van De Windvogel is echter niet beperkt tot deelname in de twee genoemde grootschalige windparken. De Windvogel beheert ook haar bestaande windmolens en zonnedaken, en is betrokken in de ontwikkeling van nieuwe windparken. Een deel van de inleg zal ook hiervoor gebruikt worden. De opbrengsten uit deze activiteiten kunnen bijdragen aan het rendement dat over de Windvogel Participaties kan worden uitgekeerd. Deze, en andere activiteiten van De Windvogel kunnen echter ook ten koste gaan van de ruimte voor rente- en terugbetaling.

### **Gemengd risicoprofiel**

De activiteiten van De Windvogel hebben uiteenlopende risicoprofielen. Dat komt doordat De Windvogel zich richt op zowel ontwikkeling als exploitatie van duurzame energieprojecten, en bovendien doordat veelal sprake is van intensieve samenwerking met andere partijen. Hierna bespreken we kort de risico's van de verschillende activiteiten van De Windvogel: ontwikkelrisico, bouwrisico, exploitatierisico, subsidierisico en samenwerkingsrisico.

- **Ontwikkelerisico**

Voorinvesteringen in nieuwe windprojecten zijn risicovol. De kans is immers aanwezig dat benodigde toestemmingen en vergunningen niet worden verkregen en dat het project zodoende niet door kan gaan. Om alle benodigde procedures te doorlopen moeten echter wel stevige kosten worden gemaakt. Het is niet ongebruikelijk dat ruim € 200.000 is geïnvesteerd voordat zeker is dat een klein windproject (van 3 molens bijvoorbeeld) kan doorgaan. Bij grotere windprojecten liggen de voorinvesteringen zelfs vele malen hoger. De hoge kosten en het grote risico dat daarbij genomen wordt is veelal een reden voor samenwerking en kostendeling.

De Windvogel blijft gericht op projectontwikkeling en blijft zich zodoende blootstellen aan ontwikkelrisico. Dit risico wordt overigens gemitigeerd door investeringsbeslissingen telkens af te wegen tegen de kans op succes, en -zo mogelijk- door kostendeling met samenwerkingspartners.

- **Bouwriscico**

Ook de bouw van windmolens kent risico's, zoals vertraging en kostenoverschrijding bijvoorbeeld door onvoorziene technische of bouwkundige complicaties.

Bij Windpark De Drentse Monden en Oostermoer is er een bijzondere kans op vertraging en kostenoverschrijding. Dit houdt verband met de eisen die aan dit windpark worden gesteld vanwege de nabijheid van een radiotelescoop (Westerbork). Vooreerst zal er (in 2019) één windmolen worden gebouwd om de invloed van deze molen op de radiotelescoop te meten. Zonodig zullen er extra maatregelen worden getroffen om elektromagnetische verstoring van de radiotelescoop weg te nemen. Dit kan tot gevolg hebben dat de kosten van het windpark hoger uitvallen en dat het langer duurt voordat het windpark stroom gaat opwekken.

- **Exploitatierisico**

Als de bouw is afgerond begint de exploitatie van de windmolen. Ook dan zijn er risico's zoals tegenvallende windoogst of stroomopbrengst. Het kan minder waaien dan verwacht, en de molen kan door mankementen zelfs stil komen te staan.

- **Subsidierisico**

Zon- en windprojecten zijn afhankelijk van subsidie. Daarbij bestaat het risico dat subsidie niet verkregen wordt, of wordt teruggevorderd indien niet wordt voldaan aan de subsidievoorschriften. Ook kan het zijn dat een subsidieregeling vervalt. Het wegvallen van subsidie heeft verstrekende gevolgen voor de rentabiliteit van desbetreffend project.

- **Samenwerkingsrisico**

Nagenoeg alle projecten van De Windvogel gaan in samenwerking met andere partijen. Daarbij wordt gewerkt op basis van gelijkwaardigheid. Veelal heeft De Windvogel geen controlerend belang. Ook dit brengt risico's met zich mee. Samenwerkingspartners kunnen afspraken niet nakomen of hun machtspositie misbruiken ten nadele van De Windvogel.

### **Intrinsieke motivatie en vrijwilligheid**

De Windvogel is een burgercoöperatie met maar één persoon in vaste dienst. De meeste werkzaamheden worden tegen kleine vergoeding als nevenactiviteit door de leden zelf gedaan. De Windvogel kan daarbij bogen op een breed netwerk en veel kennis en ervaring. De Windvogel is echter geen professionele organisatie zoals dat van een gewone onderneming kan worden verwacht. Er heerst een hoge mate van vrijwilligheid en intrinsieke motivatie. Bovendien zijn de leden via de algemene ledenvergadering bij de besluitvorming betrokken. Dit brengt kansen met zich mee, bijvoorbeeld doordat De Windvogel veelal niet wordt gezien als concurrent maar als loyale samenwerkingspartner. Anderzijds is het een extra risico, daar De Windvogel minder scherp

opereert en calculeert dan een commercieel bedrijf met beroepskrachten. Het kan voorkomen dat bij besluitvorming binnen De Windvogel de maatschappelijke wenselijkheid zwaarder weegt dan koele berekening. Ook kan het zijn dat besluitvormingsprocessen trager lopen dan in een commerciële top-down organisatie.

Zie in dit verband ook het ondernemingsplan 2019 dat als bijlage 5 aan dit informatiememorandum is gehecht. Daarin wordt het karakter van De Windvogel als burgercoöperatie nader getypeerd.

### **Kenmerken van Windvogel Participaties**

Windvogel Participaties hebben enkele bijzondere kenmerken: de rente is variabel, de looptijd is onbepaald, de ruimte voor terugbetaling is beperkt, Windvogel Participaties zijn beperkt verhandelbaar en de voorwaarden van Windvogel Participaties kunnen worden gewijzigd.

- **Variabele rente**

De rente op Windvogel Participaties wordt jaarlijks vastgesteld door de ledenvergadering. De ledenvergadering kan besluiten tot een rente die lager is dan verwacht. De rente kan zelfs op nihil worden gesteld.

De in dit informatiememorandum genoemde rentes betreffen prognoses. De daadwerkelijke rente met betrekking tot enig jaar wordt achteraf door de algemene vergadering vastgesteld. Dit met inachtneming van de financiële positie, resultaten en voorgenomen investeringen van De Windvogel. De algemene ledenvergadering is bevoegd de rente op nihil te stellen.

- **Onbepaalde looptijd**

Windvogel Participaties hebben geen vaste einddatum en worden derhalve niet automatisch afgelost. In principe bepaalt De Windvogel wanneer de Windvogel Participaties kunnen worden afgelost. Daarbij zal rekening worden gehouden met de financiële positie van De Windvogel en de financieringsbehoefte van De Windvogel. Besluiten hierover worden voorgelegd aan de algemene ledenvergadering.

U kunt wel een verzoek tot terugbetaling doen zoals voorzien in het participatiereglement. De ledenvergadering stelt jaarlijks vast welk bedrag er in totaal beschikbaar is voor terugbetaling van participaties. Indien de vastgestelde totale ruimte voor terugbetaling onvoldoende is om alle verzoeken tot terugbetaling te honoreren, kan het zijn dat uw verzoek niet gehonoreerd wordt. In principe wordt uw verzoek dan doorgeschoven naar het volgende jaar. Dit kan evenwel betekenen dat er niet of pas veel later zal worden afgelost.

- **Beperkte ruimte voor terugbetaling**

Elk jaar wordt door de algemene ledenvergadering de ruimte vastgesteld voor terugbetaling van de participaties. De ruimte voor terugbetaling is dus beperkt. Het kan zijn dat een verzoek tot terugbetaling niet gehonoreerd wordt.

- **Verhandelbaarheid van Windvogel Participaties**

Windvogel Participaties zijn beperkt verhandelbaar. Overdracht van Windvogel Participaties vergt medewerking van De Windvogel. De voorwaarden waaronder die medewerking wordt verleend volgt uit het participatiereglement (bijlage 3). De Windvogel onderhoudt geen (onderhandse) markt in Windvogel Participaties. De Windvogel voorziet wel in een “prikbord” op het besloten deel van haar website, waarmee leden hun belangstelling voor uitbreiding of afbouw van hun participatie bekend kunnen maken. De beperkte verhandelbaarheid kan tot gevolg hebben dat u uw participatie niet van de hand kunt doen.

- **Wijziging van de voorwaarden**

Windvogel Participaties zijn onderworpen aan zekere voorwaarden. Deze vloeien voort uit de statuten (bijlage 2) en reglementen van De Windvogel, met name uit het participatiereglement (bijlage 3). De statuten en het participatiereglement kunnen echter worden gewijzigd. Daardoor kunnen ook de voorwaarden van de Windvogel Participaties worden gewijzigd. Een dergelijke wijziging kan niet gebeuren zonder goedkeuring van de algemene ledenvergadering.

De huidige statuten en het participatiereglement zijn (als bijlage 2 en 3) aan dit informatiememorandum gehecht.

### **Algemene ondernemingsrisico's**

Het vermogen om rente te betalen en de inleg terug te betalen wordt bepaald door de resultaten van De Windvogel. Deze kunnen tegenvallen. In het ergste geval leidt dit tot verlies van uw inleg. In het algemeen kan het daarbij gaan om hogere kosten of lagere inkomsten dan verwacht en om faillissement van De Windvogel.

- **Hogere kosten**

In elk project van De Windvogel kunnen de kosten hoger uitvallen dan verwacht. Hogere kosten hebben een negatieve invloed op het resultaat en de financiële positie van De Windvogel, en daarmee op het vermogen van De Windvogel tot rente- en terugbetaling.

- **Lagere inkomsten**

De inkomsten van De Windvogel kunnen lager uitvallen dan verwacht, bijvoorbeeld door lagere stroomprijzen. Lagere inkomsten hebben een negatieve invloed op het resultaat en de financiële positie van De Windvogel, en daarmee op het vermogen van De Windvogel tot rente- en terugbetaling.

- **Faillissement**

Het risico bestaat dat De Windvogel failliet gaat. Indien De Windvogel onverhoopt failliet zou gaan dan is een Participant een concurrente crediteur, en mogelijk zelfs een achtergestelde crediteur in het faillissement. De kans bestaat dat u niets uit de faillissementsboedel zult ontvangen.



De Amstelvogel in Ouderkerk a.d. Amstel



## 5 UITGANGSPUNTEN EN PROGNOSES

### 5.1 Uitgangspunten

#### Jaarrekening 2018

Relaties van De Windvogel kunnen de jaarrekening 2018 van De Windvogel via de extranetvoorziening op de website van De Windvogel inzien. De betreffende jaarstukken kunnen uiteraard ook worden opgevraagd. Voor een volledig overzicht wordt verwezen naar de jaarcijfers van De Windvogel. Hieronder zijn de belangrijkste gegevens uit de meerjarige prognose op een rij gezet. Daarnaast is er een actuele balans van 1 juni 2019 toegevoegd (Bijlage 7)

### 5.2 Prognose uit bedrijfsvoering & Cashflow prognose



## Onderstaande overzicht is een beknopte samenvatting, en geeft alleen een verwachting weer.

Let op: Hoewel een groot deel van de investeringen voor Vlaardingen meegenomen zijn in deze plannen, zijn de opbrengsten nog niet meegenomen, omdat hier nog teveel onzeker is. Waarschijnlijk worden de resultaten dus nog beter.

(Alle bedragen in € 1000)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Activa</b>										
<b>Vaste activa</b>										
<b>Materiele activa (Molens)</b>	<b>687,4</b>	<b>468,9</b>	<b>250,4</b>	<b>68,6</b>	<b>24,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Afschrijving	218,5	218,5	181,8	44,6	24,0	-	-	-	-	-
<b>Financiele activa (Deelnemingen)</b>										
<b>Deelnemingen</b>	<b>747,8</b>	<b>1.211,5</b>	<b>3.778,5</b>	<b>4.084,8</b>	<b>4.996,2</b>	<b>4.723,4</b>	<b>4.423,9</b>	<b>4.097,6</b>	<b>3.770,6</b>	<b>3.442,7</b>
Nieuwe deelnemingen (gedurende jaar)	-488,7	-2.792,0	-316,8	-927,0	-	-	-	-	-	-
Aflossingen uit Deelnemingen	25,0	225,0	10,4	15,7	272,8	299,5	326,3	327,0	327,9	323,1
<b>Vlottende activa</b>										
<b>Liquide middelen (Aanvang)</b>	<b>1.774,9</b>	<b>2.361,8</b>	<b>549,4</b>	<b>834,4</b>	<b>1.147,0</b>	<b>1.342,4</b>	<b>1.300,5</b>	<b>1.222,2</b>	<b>1.046,8</b>	<b>970,0</b>
Totaal cashflow gedurende jaar	586,9	-1.812,4	285,1	312,5	195,4	-41,9	-78,3	-175,4	-76,8	95,9
<b>Pasiva:</b>										
<b>Eigen vermogen</b>	<b>439,3</b>	<b>334,7</b>	<b>235,9</b>	<b>431,5</b>	<b>607,2</b>	<b>858,7</b>	<b>985,2</b>	<b>1.116,3</b>	<b>1.228,6</b>	<b>1.342,2</b>
<b>Vreemd vermogen (Leden)</b>										
Participaties (incl oude leningen)	2.847,7	3.777,7	4.412,6	4.626,5	5.630,2	5.277,3	4.809,4	4.273,6	3.632,6	3.087,7
Nieuwe uitgifte/inleg	1.131,1	800,0	400,0	1.200,0	-	-	-	-	-	-
Terugkoop	-194,4	-165,1	-186,0	-196,4	-352,9	-467,9	-535,7	-641,0	-544,9	-386,0
<b>Verwacht resultaat</b>										
<b>Opbrengsten &amp; Kosten</b>										
Opbrengsten molens	172,6	172,6	189,6	137,9	137,9	137,9	137,9	137,9	137,9	127,1
Opbrengsten uit deelnemingen	95,5	117,0	366,2	324,2	498,3	328,7	308,3	286,4	258,3	264,3
Overige Kosten	-88,0	-88,0	-88,0	-88,0	-88,0	-88,0	-88,0	-88,0	-88,0	-88,0
Betaling Rente Deelnemers	-66,3	-81,9	-90,4	-153,9	-272,7	-252,2	-227,1	-197,7	-168,0	-144,7
Rente percentage (Verwachting)	2%	2%	2%	3%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
<b>EBITDA</b>	<b>113,9</b>	<b>119,7</b>	<b>377,4</b>	<b>220,3</b>	<b>275,5</b>	<b>126,5</b>	<b>131,1</b>	<b>138,6</b>	<b>140,2</b>	<b>158,7</b>
Afschrijving	-218,5	-218,5	-181,8	-44,6	-24	0	0	0	0	0
<b>EBIT</b>	<b>-104,6</b>	<b>-98,8</b>	<b>195,6</b>	<b>175,7</b>	<b>251,5</b>	<b>126,5</b>	<b>131,1</b>	<b>138,6</b>	<b>140,2</b>	<b>158,7</b>
Belasting (3 jaar nul ivm verrekenbare verliezen)					0	0	0	-26,3	-26,6	-30,1
<b>Resultaat</b>	<b>-104,6</b>	<b>-98,8</b>	<b>195,6</b>	<b>175,7</b>	<b>251,5</b>	<b>126,5</b>	<b>131,1</b>	<b>112,3</b>	<b>113,5</b>	<b>128,5</b>
<b>Cashflow</b>										
Opbrengsten molens	172,6	172,6	189,6	137,9	137,9	137,9	137,9	137,9	137,9	127,1
Opbrengsten uit deelnemingen	95,5	117,0	366,2	324,2	498,3	328,7	308,3	286,4	258,3	264,3
Nieuwe deelnemingen	-488,7	-2.792,0	-316,8	-927,0	-	-	-	-	-	-
Aflossing uit deelnemingen	25,0	225,0	10,4	15,7	272,8	299,5	326,3	327,0	327,9	323,1
Overige Kosten	-88,0	-88,0	-88,0	-88,0	-88,0	-88,0	-88,0	-88,0	-88,0	-88,0
Betaling Rente Deelnemers	-66,3	-81,9	-90,4	-153,9	-272,7	-252,2	-227,1	-197,7	-168,0	-144,7
Aflossing Leden	-194,4	-165,1	-186,0	-196,4	-352,9	-467,9	-535,7	-641,0	-544,9	-386,0
Nieuwe participaties	1.131,1	800,0	400,0	1.200,0	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal Cashflow</b>	<b>586,9</b>	<b>-1.812,4</b>	<b>285,1</b>	<b>312,5</b>	<b>195,4</b>	<b>-41,9</b>	<b>-78,3</b>	<b>-175,4</b>	<b>-76,8</b>	<b>95,9</b>
<b>Liquide middelen (begin)</b>	<b>1.774,9</b>	<b>2.361,8</b>	<b>549,4</b>	<b>834,4</b>	<b>1.147,0</b>	<b>1.342,4</b>	<b>1.300,5</b>	<b>1.222,2</b>	<b>1.046,8</b>	<b>970,0</b>
<b>Liquide middelen(eind)</b>	<b>2.361,8</b>	<b>549,4</b>	<b>834,4</b>	<b>1.147,0</b>	<b>1.342,4</b>	<b>1.300,5</b>	<b>1.222,2</b>	<b>1.046,8</b>	<b>970,0</b>	<b>1.065,8</b>

## 6 FISCALE EN JURIDISCHE ASPECTEN

### Fiscale aspecten

Voor de berekening van de rendementsgrondslag (bezittingen minus schulden) in Box 3 dient de waarde van de participatie te worden gesteld op de waarde in het economische verkeer. Deze waarde dient op 1 januari van ieder jaar opnieuw te worden vastgesteld.



## 7 INSCHRIJFPROCEDURE

Voorwaarde om te mogen deelnemen is een lidmaatschap van de Windvogel en een ondertekende Participatie overeenkomst. U kunt lid worden door u in te schrijven via de website van De Windvogel en 50 euro inschrijfgeld te betalen op de rekening van de Windvogel: NL87INGB0000370158. U ontvangt dan naast de bevestiging ook de participatie overeenkomst. Deze moet U getekend retourneren aan de Windvogel. Dat kan via de post: Postbus 2183, 2800 BH Gouda of via de mail: [penningmeester@windvogel.nl](mailto:penningmeester@windvogel.nl)

Inschrijven op deze participatie uitgifte gaat dormiddel van het overmaken van het gewenste bedrag op onze bankrekening NL87INGB0000370158 tnv De Windvogel onder vermelding van uw lidnummer en "Participatie De Windvogel". De betaling moet, in het kader van identificatie, plaats vinden van een Europese bankrekening (SEPA/IBAN).

### **Betaling deelnamebedrag en afhandeling**

De inschrijvingen worden op volgorde van betaling geplaatst. De inschrijving sluit op 31-sep-2019 of zoveel eerder als de emissie is volgeplaatst. De Windvogel houdt zich het recht voor om de inschrijvingsperiode te verlengen. De Windvogel is gerechtigd inschrijvingen zonder opgaaf van redenen geheel of gedeeltelijk niet te honoreren, in dat geval stort De Windvogel het bedrag terug. Er worden geen toetredingskosten berekend.

Na betaling wordt uw deelname in de participatie bevestigd. De Windvogel houdt een register bij van participatiehouders. Er worden geen toonderbewijzen uitgereikt

### **Nadere informatie**

Indien u na de lezing van het informatiememorandum nadere informatie wenst, kunt u zich wenden tot De Windvogel, telefonisch te bereiken op telefoonnummer 030-320 07 02 (Let op: dit nummer is vaak niet bemand, dus mail heeft de voorkeur) en per mail via [penningmeester@windvogel.nl](mailto:penningmeester@windvogel.nl) of [info@windvogel.nl](mailto:info@windvogel.nl).

### **Betrouwbaarheid gegevens**

Hoewel bij de samenstelling van dit informatiememorandum de grootste zorgvuldigheid is betracht, zijn vergissingen en drukfouten niet uitgesloten. Voor de rechtspositie van de participatiehouders zijn alleen de definitieve overeenkomsten van belang. U als investeerder wordt geadviseerd om met uw fiscaal en juridisch adviseur na te gaan wat de specifieke consequenties van het deelnemen in de participaties voor u inhouden. De directie van De Windvogel verklaart dat de informatie over hen beiden correct is weergegeven.

