

Aanvullende informatie

Obligatielening Nuon Samen in Zon Eemshaven

Nuon Samen in Zon B.V.

13 februari 2019



Foto: Zonnepark Eemshaven

INHOUDSOPGAVE

1	WIJZIGING ZONNEPARK EEMSHAVEN	3
2	ZONNEPARK EEMSHAVEN	4
2.1	Opstelling zonnepark	4
2.2	Vergoeding obligatiehouders	4
3	FINANCIËLE INFORMATIE	6
3.1	Investeringsoverzicht en prognose Zonnepark Eemshaven	6
3.2	Kasstroom prognose van de Uitgevende Instelling	7
4	RISICOFACTOREN	8
4.1	Geen extra risico's door wijzigingen	8

1 WIJZIGING ZONNEPARK EEMSHAVEN

In november 2018 heeft Nuon Samen in Zon de obligatielening voor Zonnepark Eemshaven uitgegeven. U heeft hierin geïnvesteerd. Na uitgifte van deze obligatielening is een aantal veranderingen doorgevoerd ten aanzien van het zonnepark. In dit document lichten wij toe welke wijzigingen dit zijn.

Wij kijken continu hoe we de energievoorziening kunnen verduurzamen. Zonnepark Eemshaven is op het terrein van de energiecentrale aan de Eemshaven gebouwd. Voor deze energiecentrale zijn er plannen om aardgas als brandstof te vervangen door waterstof. Bij de opstelling van het zonnepark is alvast rekening gehouden met de waterstofplannen.

Het zonnepark bestaat uit percelen die niet beïnvloed worden door aanpassingen voor waterstof. En een perceel die mogelijk wel (tijdelijk) beïnvloed wordt. Om uw rendement veilig te stellen, heeft de (variabele) renteberekening van de obligaties waarin u investeert alleen betrekking op de percelen die niet beïnvloed worden door aanpassingen voor waterstof.

Voor een betere prestatie van het complete zonnepark is de opstelling van de zonnepanelen over de verschillende percelen aangepast. Het voor uw Rente relevante deel van het zonnepark bevat nu een kleiner aantal zonnepanelen dan oorspronkelijk de bedoeling was. Om te zorgen dat deze wijziging geen invloed heeft op uw variabele Rente, is de productieverwachting aan de hand waarvan uw variabele Rente bepaald wordt aangepast. De verwachte variabele Rente blijft daarmee 2,5%. Ook de aanvullende Bonus voor Nuon klanten van 2,5% blijft staan. U leest hierover meer in paragraaf 2.

Er is gebleken dat de verkregen subsidiebeschikking voor het zonnepark niet deelbaar is. Daarom is ook besloten dat Nuon Samen in Zon B.V. het gehele Zonnepark Eemshaven koopt en niet - zoals oorspronkelijk de bedoeling was - slechts het deel dat voor uw variabele Rente relevant is.

Voor de aankoop van het grotere zonnepark en eventuele kosten bij aanpassingen van een deel van het zonnepark, wordt Nuon Samen in Zon B.V. financieel gecompenseerd door N.V. Nuon Duurzame Energie. De aanschaf van een groter zonnepark en de hiermee gepaard gaande hogere inkomsten en kosten hebben een (positief) effect op de financiële positie van Nuon Samen in Zon B.V., maar beïnvloeden het rendement van uw obligatie niet. Meer over deze wijziging leest u in paragraaf 3.

In dit document vindt u de aangepaste productieverwachting en kasstroomoverzichten zodat u de gevolgen van de wijzigingen kunt lezen. Heeft u na het lezen van dit document nog vragen, neem dan gerust contact met ons op via telefoonnummer 088-3637910 of per mail via sameninzon@nuon.com.

Martijn Hagens
Directeur Nuon Samen in Zon B.V.

2 ZONNEPARK EEMSHAVEN

2.1 Opstelling zonnepark

De Uitgevende Instelling - Nuon Samen in Zon B.V. - heeft voor € 1.942.250 een obligatielening uitgegeven om een deel van de aankoop van Zonnepark Eemshaven te financieren (de Obligatielening). Het grotere eigen vermogen dat nodig is om het gehele zonnepark te financieren, wordt door N.V. Nuon Duurzame Energie verstrekt aan Nuon Samen in Zon B.V.

De opstelling van het zonnepark is gewijzigd, waarbij rekening is gehouden met de waterstofplannen die mogelijk gedurende de looptijd van de obligatielening zullen worden gerealiseerd. In de onderstaande tabel kunt u zien wat er wijzigt:

	Zonnepark Eemshaven Oorspronkelijke opstelling	Zonnepark Eemshaven – Nieuwe opstelling voor zover relevant voor het variabele rendement	Zonnepark Eemshaven – Nieuwe opstelling die in totaal gekocht wordt
Locatie	Elektriciteitscentrale Eemshaven	Elektriciteitscentrale Eemshaven	Elektriciteitscentrale Eemshaven
Opgesteld vermogen	3,83 MW	3,07 MW	5,67 MW
Aantal panelen	11.975 panelen	9.593 panelen	17.727 panelen
Totale aankoopbedrag	€ 3.020.161	Nvt	€ 4.467.821
(Maximaal beoogde) Obligatielening	€ 2.000.000	Nvt	€ 1.942.250
(Minimaal) eigen vermogen	€ 1.020.161	Nvt	€ 2.525.571

Zonnepark Eemshaven is gebouwd en aangesloten door N.V. Nuon Duurzame Energie, de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling. Nuon Samen in Zon B.V. gaat het gehele Zonnepark Eemshaven onderhouden en de elektriciteit die opgewekt wordt verkopen, zolang het zonnepark in productie is. Indien het voor het rendement irrelevante gedeelte van het zonnepark wordt aangepast, dan heeft dat invloed op de inkomsten uit dat deel van het zonnepark, net als de kosten voor het onderhoud en belastingen. Nuon Samen in Zon wordt voor alle kosten die hieruit kunnen ontstaan volledig gecompenseerd door N.V. Nuon Duurzame Energie..

2.2 Vergoeding obligatiehouders

Obligatiehouders ontvangen van de Uitgevende Instelling Nuon Samen in Zon B.V. een jaarlijkse vergoeding in de vorm van een variabele Rente. Indien een Obligatiehouder tevens Nuon Klant is of is geweest gedurende een Rente- en Bonusperiode, ontvangt de Obligatiehouder een Bonus van N.V. Nuon Sales Nederland. De gewijzigde opstelling heeft geen invloed op de Bonus.

De te ontvangen variabele Rente wordt berekend aan de hand van de uitstaande Hoofdsom en de hoeveelheid elektriciteit die is opgewekt door de relevante zonnepanelen van Zonnepark Eemshaven in de betreffende Rente- en Bonusperiode.

- De variabele Rente bedraagt 2,5% op jaarbasis indien de hoeveelheid opgewekte elektriciteit in een Rente- en Bonusperiode gelijk is aan de verwachte hoeveelheid opgewekte elektriciteit voor die betreffende Rente- en Bonusperiode. De variabele Rente wordt aan alle Obligatiehouders vergoed.

Voor de berekening van het rentepercentage wordt de volgende formule gehanteerd:

$$2,5\% \times \text{inleg} \times \text{daadwerkelijke opbrengst in kWh per jaar} / \text{verwachte opbrengst in kWh per jaar}$$

- Om te voorkomen dat de variabele Rente lager wordt door het kleinere aantal zonnepanelen, is de verwachte hoeveelheid opgewekte elektriciteit per Rente- en Bonusperiode naar beneden bijgesteld. De bijgestelde verwachte hoeveelheid opgewekte elektriciteit per Rente- en Bonusperiode is opgenomen in onderstaande tabel.

	Jaar 1 (nov 2018 t/m okt 2019)	Jaar 2 (nov 2019 t/m okt 2020)	Jaar 3 (nov 2020 t/m okt 2021)	Jaar 4 (nov 2021 t/m okt 2022)	Jaar 5 (nov 2022 t/m okt 2023)
Verwachte elektriciteitsproductie per Rente- en Bonusperiode (in kWh)	2.384.000	2.836.000	2.838.000	2.830.000	2.821.000

Er is uitgegaan van een degradatie van de zonnepanelen van 0,3% per jaar. Zonnepark Eemshaven gaat op 15 februari in productie.

Aanvullende informatie - Obligatielening Nuon Samen in Zon Eemshaven

- Indien Zonnepark Eemshaven gedurende een Rente- en Bonusperiode meer elektriciteit opwekt dan verwacht, dan zal de variabele Rente hoger zijn dan 2,5%. Als het Zonnepark Eemshaven gedurende een Rente- en Bonusperiode minder elektriciteit opwekt dan verwacht, dan zal de variabele Rente lager zijn dan 2,5%.
- De verwachte hoeveelheid opgewekte elektriciteit, uitgedrukt in kWh per Rente- en Bonusperiode is vastgesteld door N.V. Nuon Duurzame Energie. De Uitgevende Instelling heeft geprobeerd een zo realistisch mogelijke verwachte hoeveelheid opgewekte elektriciteit te hanteren en heeft dit ook door een onafhankelijke specialist laten controleren. Het is echter een inschatting en er kunnen geen garanties aan ontleend worden. De variabele Rente wordt in positieve en negatieve zin beïnvloed door de mate waarin de inschatting juist blijkt te zijn.
- De eventuele Bonus bedraagt een vast percentage van 2,5% op jaarbasis gedurende de Looptijd van de Obligatielening. De Bonus is een additionele vergoeding vanuit N.V. Nuon Sales Nederland en wordt alleen uitbetaald aan Obligatiehouders die tevens Nuon Klant zijn of zijn geweest gedurende een Rente- en Bonusperiode. Onder Nuon Klant wordt verstaan een consument of kleinzakelijke gebruiker die op enig moment gedurende een Rente- en Bonusperiode een stroom, gas, stadswarmte, tapwater en of koude contract bij N.V. Nuon Sales Nederland, N.V. Nuon Warmte of Westpoort Warmte B.V. heeft.
- De verschuldigde variabele Rente en eventuele Bonus worden gedurende de Looptijd van de Obligatielening jaarlijks uitbetaald op de Rente- en Bonusdatum.

3 FINANCIËLE INFORMATIE

3.1 Investeringsoverzicht en prognose Zonnepark Eemshaven

3.1.1 Investeringsoverzicht

Zonnepark Eemshaven is gebouwd en aangesloten door N.V. Nuon Duurzame Energie, de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling. Omdat de verkregen subsidiebeschikking niet deelbaar is, is besloten dat Nuon Samen in Zon B.V. het gehele Zonnepark Eemshaven zal kopen, in plaats van slechts het deel dat voor uw variabele Rente relevant is, zoals oorspronkelijk de bedoeling was.

Op het terrein van elektriciteitscentrale Eemshaven is een zonnepark gerealiseerd met in totaal 17.727 zonnepanelen en een capaciteit van 5,67 MW. Het zonnepark bestaat uit twee delen. Eén deel met 9.595 zonnepanelen en een capaciteit van 3,07 MW. Dit deel is relevant voor uw rendement. Een tweede deel met 8.132 zonnepanelen en een capaciteit van 2,6 MW, dat mogelijk beïnvloed wordt door de waterstofplannen voor de energiecentrale. Dit deel van het zonnepark is niet relevant voor uw rendement.

Nuon Samen in Zon B.V. koopt Zonnepark Eemshaven van N.V. Nuon Duurzame Energie voor een bedrag van € 4.467.821. Nuon Samen in Zon B.V. Naast de opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening, wordt de aankoop van Zonnepark Eemshaven gefinancierd met eigen vermogen van de Uitgevende Instelling.

Nuon Samen in Zon B.V.	Investering		Financiering
	€4.467.821	Eigen vermogen	€2.525.571
		Obligatielening	€1.942.250

3.1.2 Kasstroom prognose Zonnepark Eemshaven

Zonnepark Eemshaven	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Netto omzet	471.250	532.753	526.960	525.379	512.401	511.208
Operationele kosten	(67.831)	(78.879)	(80.419)	(81.989)	(83.591)	(85.225)
Belasting	(45.007)	(51.974)	(45.746)	(45.100)	(42.111)	(41.531)
Operationele kasstroom	358.412	401.900	400.796	398.290	386.699	384.451
Rente	(48.556)	(48.556)	(48.556)	(48.556)	(48.556)	-
Aflossing	-	-	-	-	(1.942.250)	-
Rente en Aflossing	(48.556)	(48.556)	(48.556)	(48.556)	(1.990.806)	-
Vrije kasstroom	309.856	353.344	352.239	349.734	(1.604.107)	384.451
Dekkingsratio Obligatielening (DSCR)	8,31	9,35	9,20	9,13	0,22	

3.2 Kasstroom prognose van de Uitgevende Instelling

Zonnepark Eemshaven is de tweede van drie zonneparken die de Uitgevende Instelling aankoopt en exploiteert. Het is op dit moment de bedoeling dat alle zonneparken worden gefinancierd middels een combinatie van eigen vermogen van de Uitgevende Instelling en uit te geven obligatieleningen. De Uitgevende Instelling geeft mogelijk nog eenmaal een nieuwe obligatielening uit voor de aankoop van Zonnepark Amsterdam. Dat betekent onder meer dat er nog meer investeerders komen die een vordering krijgen op de Uitgevende Instelling voor rente en aflossingsbedragen en op N.V. Nuon Sales Nederland voor de eventuele bonusbedragen. Daarnaast betekent dit dat u indirect ook een risico gaat lopen in verband met de exploitatie van de andere parken.

Het aankoopbedrag voor Zonnepark Eemshaven is hoger dan vermeld in het Informatie Memorandum. Ook de inkomsten uit het Zonnepark Eemshaven en de kosten nemen toe. Onderstaande kasstroomprognose van de Uitgevende Instelling laat zien welke kasstromen de komende jaren naar verwachting beschikbaar zijn voor het voldoen aan de rente- en aflossingsverplichtingen van de Obligatielening, zolang het gehele Zonnepark Eemshaven operationeel is.

Nuon Samen in Zon B.V.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Netto omzet	16.913	873.738	1.020.286	1.009.651	1.006.622	983.014	980.687
Operationele kosten	(3.086)	(131.422)	(155.536)	(158.079)	(160.681)	(163.342)	(166.064)
Belasting	22.763	(77.356)	(97.384)	(85.829)	(84.675)	(79.290)	(78.255)
Operationele kasstroom	36.589	664.960	767.366	765.742	761.266	740.382	736.368
Rente	-	(73.206)	(98.206)	(98.206)	(98.206)	(98.206)	(25.000)
Aflossing	-	-	-	-	-	(2.928.250)	(1.000.000)
Rente en Aflossing	-	(73.206)	(98.206)	(98.206)	(98.206)	(3.026.456)	(1.025.000)
Vrije kasstroom	36.589	591.754	669.159	667.536	663.060	(2.286.074)	(288.633)
Dekkingsratio Obligatielening (DSCR)		10,14	8,81	8,67	8,61	0,27	0,79

- Bovenstaande tabellen tonen de kasstroom prognoses voor Zonnepark Eemshaven specifiek, en voor de Uitgevende Instelling in zijn geheel voor alle drie de geplande zonneparken bij volledige operatie. De tabellen tonen de prognose vanaf de oprichting van de Uitgevende Instelling tot en met het einde van de Looptijd van de Obligatieleningen.
- Met het geld dat opgehaald is met de Obligatielening plus een deel eigen vermogen, koopt Nuon Samen in Zon B.V. Zonnepark Eemshaven. De elektriciteit die wordt opgewekt wordt verkocht door Nuon Samen in Zon B.V. Daarnaast zijn er inkomsten uit SDE+ subsidie, afhankelijk van de hoeveelheid opgewekte elektriciteit en een aantal andere factoren. De opbrengsten uit de verkoop van elektriciteit en de subsidie, zijn naar verwachting voldoende om aan alle betalingsverplichtingen te voldoen, eens per jaar de variabele Rente te betalen en aan het einde van de Looptijd de inleg terug te betalen. Ditzelfde geldt, indien gedurende de looptijd van de Obligatielening Nuon Samen in Zon Eemshaven, het voorziene deel van Zonnepark Eemshaven wordt aangepast. De eventuele Bonus wordt betaald door N.V. Nuon Sales Nederland.
- Om aan te geven wat de gemiddelde jaarlijkse dekking van de verplichtingen onder de Obligatielening zijn, hanteren we de Debt Service Coverage Ratio (DSCR). De DSCR geeft de verhouding weer tussen de beschikbare kasstromen en de daadwerkelijke verplichtingen. De gemiddelde DSCR over de looptijd bedraagt 6,22 Door de aanschaf van een groter zonnepark en de hiermee gepaard gaande hogere inkomsten en kosten is de DSCR omhoog gegaan ten opzichte van het Informatie Memorandum. Met andere woorden: de beschikbare kasstromen dekken gemiddeld meer dan 100% van de verplichtingen aan Obligatiehouders. Dat betekent dat de Uitgevende Instelling naar verwachting de variabele Rente kan betalen en aan het einde van de Looptijd de Obligatielening kan aflossen. De DSCR is in 2023 en 2024 lager dan gemiddeld omdat in die jaren de volledige aflossing aan Obligatiehouders is begroot.

4 RISICOFACTOREN

4.1 Geen extra risico's door wijzigingen

De Uitgevende Instelling ziet geen extra risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening Nuon Samen in Zon Eemshaven. Noch door de gewijzigde opstelling en bijpassende productieverwachting, noch door de aankoop van het gehele Zonnepark Eemshaven en de eventuele wijziging van een deel van Zonnepark Eemshaven gedurende de looptijd van de Obligatielening Nuon Samen in Zon Eemshaven. De in het Informatie Memorandum beschreven risico's blijven vanzelfsprekend verbonden aan uw investering.