

Notitie beoogde structuur en financiering Zonnepark Hooibroeken

Na het toewijzen van de projectlocatie Polderweg 1 hebben Sunvest B.V. en Energiek Heusden het plan voor zonnepark Hooibroeken verder uitgewerkt op het terrein van structuur en financiering. In deze notitie is uitgebreider opgenomen hoe de structuur en financiering beoogd is.

Alle informatie is gebaseerd op de business case zoals die nu beschikbaar is. Deze businesscase is opgesteld door Sunvest B.V. (hierna: Sunvest). [Sunvest](#) is een ervaren projectontwikkelaar voor zonneparken. Bij de businesscase is gebruik gemaakt van eerdere ervaringen. Wij hebben kennis kunnen nemen van de businesscase, deze is uitgebreid en zorgvuldig tot stand gekomen. De business case bevat gedetailleerd de opbrengsten en kosten en daarnaast een kasstroomoverzicht. Er is uitgegaan van start bouw op 1 januari 2023 en een doorlooptijd van 6 maanden voor de bouw. Hierbij is rekening gehouden met de beschikbaarheid van extra capaciteit volgens Enexis.

Bij de kosten is rekening gehouden met een risico opslag voor tegenvallers, reserveringen voor vervangingen en voor de afbraak aan het einde van de looptijd. Aan de opbrengsten kant is rekening gehouden met jaarlijks afnemende capaciteit van zonnepanelen en de SDE++ subsidie.

De opbrengsten van het zonnepark bestaan uit de verkoop van stroom. De SDE++ subsidie garandeert een vaste vergoeding per kWh in de eerste 15 jaar dat het park operationeel is. De subsidie is dan ook een belangrijke voorwaarde voor de business case.

Uit navraag blijken de belangrijkste variabelen voor Sunvest in de business case:

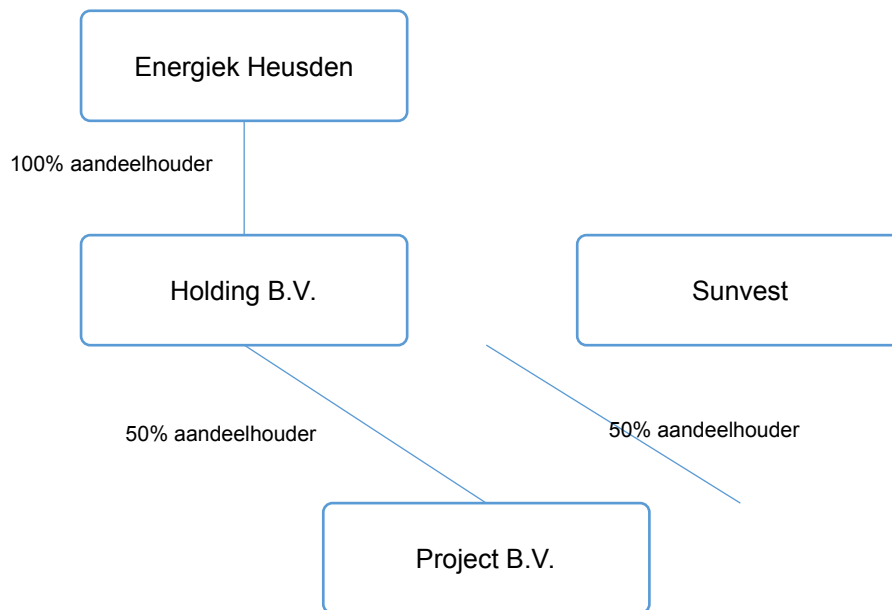
- Toekenning van de SDE++ subsidie: deze is noodzakelijk om de business case sluitend te krijgen met voldoende zekerheid voor de bank;
- De kosten van de panelen: deze zijn variabel en nu bepaald op basis van aannames en inschattingen rekening houdend met eerdere ervaringen. Deze prijs ligt vast na het tekenen van het contract voor aankoop.

Beide zijn duidelijk voordat de aandeelhoudersleningen verstrekt moeten worden.

Deze business case wordt steeds geactualiseerd en wordt beïnvloed door de afspraken die gemaakt kunnen worden met de bank, de SDE++ subsidie, de benodigde investeringen etc. Op dit moment wordt uitgegaan van een totale financieringsbehoefte van ca. € 14.300.000, waarvan ca. 84% door de bank wordt ingebracht. Het resterende bedrag moet worden ingelegd door de aandeelhouders. Dat bedrag wordt op dit moment berekend op afgerond € 1.100.000 per aandeelhouder. Hierbij is het belangrijk om op te merken dat zowel de totale financieringsbehoefte als het deel dat door de bank wordt ingebracht nog kunnen wijzigen (omhoog en omlaag) en dus van invloed zijn op dit bedrag. Daarom wordt in het voorstel uitgegaan van maximaal € 1.200.000 per aandeelhouder.

Structuur Zonnepark Hooibroeken

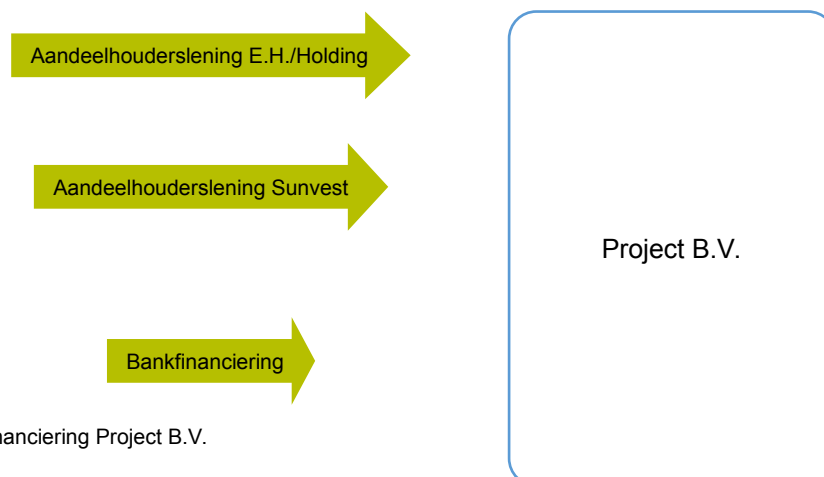
Na het toewijzen van de projectlocatie Polderweg 1 hebben Sunvest en de lokale energiecoöperatie Energiek Heusden U.A. (hierna Energiek Heusden) een plan uitgewerkt voor zonnepark Hooibroeken. Het zonnepark wordt ontwikkeld en geëxploiteerd door een nog nader op te richten B.V. (hierna Project B.V.) waarin Sunvest en Energiek Heusden beiden voor 50% zullen participeren. Om vermenging met andere activiteiten binnen Energiek Heusden te voorkomen zal er, enkel voor het project zonnepark Hooibroeken, door Energiek Heusden een Holding B.V. worden opgericht. Deze holding wordt 50% aandeelhouder van de Project B.V. en zal de aandeelhouderslening verstrekken.



Afbeelding 1: eigendom Project B.V.

Financiering Project B.V.

Het Zonnepark wordt voornamelijk gefinancierd door de bank. Het precieze bedrag dat van de bank wordt ontvangen is afhankelijk van diverse factoren en wordt pas volgend jaar definitief. Het resterende bedrag moet worden ingebracht door beide aandeelhouders. Zoals hierboven benoemd wordt nu rekening gehouden met een bankfinanciering van ca. 84%. Het restant wordt in gelijke delen ingebracht door middel van een aandeelhouderslening. De bank krijgt als zekerheid eerste pandrecht op de aandelen van de vennootschap en is preferent ten opzichte van de aandeelhoudersleningen.



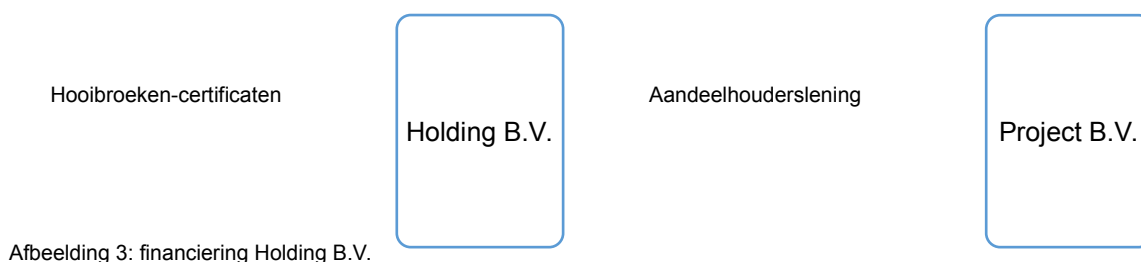
Afbeelding 2: financiering Project B.V.

De aandeelhoudersleningen hebben een looptijd van 18 jaar met aflossing in halfjaarlijkse termijnen en een marktconforme rente van 6%. Daadwerkelijke terugbetaling is echter afhankelijk van de beschikbare middelen. Wanneer er onvoldoende financiële middelen zijn om rente en/of aflossing te voldoen blijven de betalingen verschuldigd en wordt ook hier rente over vergoed. Zodra de middelen wel beschikbaar zijn vindt betaling alsnog plaats.

Wanneer de openstaande schulden zijn afgelost (zowel van de bank als de aandeelhouders) kunnen er dividenduitkeringen gedaan worden naar de aandeelhouders. Volgens de huidige businesscase zal dat na 18 jaar het geval zijn.

Financiering Holding B.V.

De holding zal het benodigde geld voor de aandeelhouderslening verkrijgen door de uitgifte van zogenaamde Hooibroeken-certificaten aan inwoners. Deze certificaten geven recht op een deel van de ontvangsten uit Project B.V. Omdat de Holding geen andere activiteiten heeft zorgt dit voor een helder risicoprofiel voor (beoogd) certificaathouders en bovendien wordt hiermee Energiek Heusden afgeschermd voor de risico's van het project zonnepark Hooibroeken.

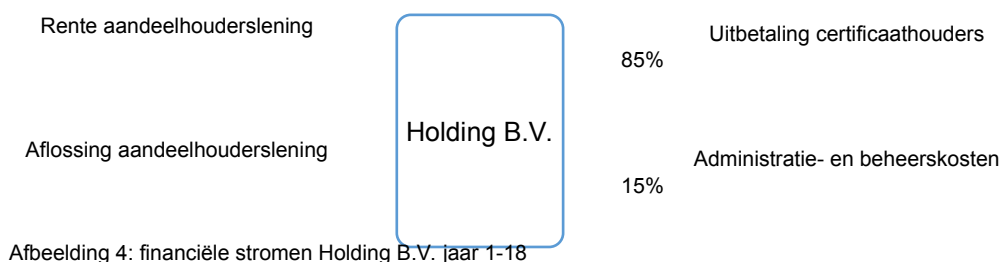


Afbeelding 3: financiering Holding B.V.

In de holding is financieel onderscheid te maken tussen de eerste periode (jaar 1-18) waarin de aandeelhouderslening is verstrekt aan Project B.V. en de periode daarna wanneer de aandeelhouderslening is afgelost.

Financiële stromen holding, jaar 1-18

In de eerste periode hebben certificaathouders recht op 85% van de inkomende geldstroom. Deze inkomende geldstroom bestaat uit rente en aflossing van de verstrekte aandeelhouderslening. Het restant van 15% is gereserveerd voor de beheers- en administratiekosten van de holding. Wanneer de werkelijke kosten hoger zijn zal Energiek Heusden als aandeelhouder moeten bijleggen, wanneer de kosten lager zijn komt het meerdere ten gunste van Energiek Heusden wat ingezet kan worden voor de ontwikkeling en instandhouding van een gebalanceerde duurzame energievoorziening in de gemeente Heusden.



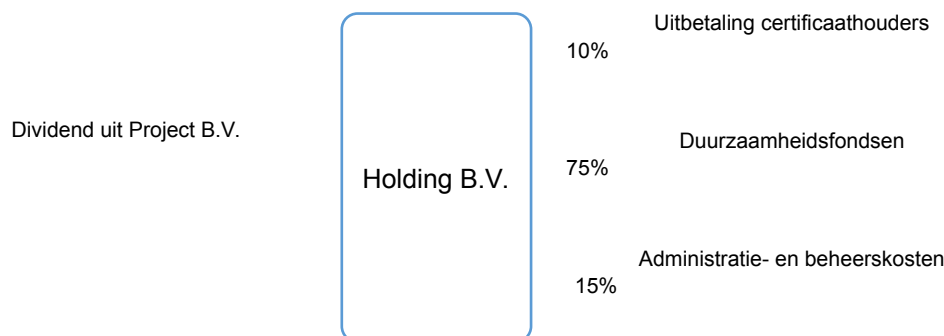
Afbeelding 4: financiële stromen Holding B.V. jaar 1-18

Uitbetaling aan de certificaathouders gebeurt zodra er financiële middelen beschikbaar zijn in de holding. Hoewel dit betekent dat de precieze momenten van betaling niet bekend zijn op basis van de huidige business case de verwachting dat de certificaathouders na 18 jaar zijn terugbetaald.

Financiële stromen holding, jaar 18-25

Na terugbetaling van de aandeelhouderslening ontvangt de holding dividenden van Project B.V. in plaats van aflossingen en rente. In de huidige business case worden dividenden uitbetaald vanaf jaar 18. Deze worden als volgt verdeeld:

- 10% rendement certificaathouders;
- 75% is beschikbaar voor de duurzaamheidsfondsen;
- 15% blijft beschikbaar voor de beheers- en administratiekosten van de holding.



Afbeelding 5: financiële stromen Holding B.V. jaar 18-25

Er worden twee duurzaamheidsfondsen ingericht om de revenuen ten goede te laten komen aan de Heusdense gemeenschap:

- Omgevingsfonds Oudheusden: hier wordt jaarlijks een vast bedrag van €10.000 gestort gedurende de eerste 10 jaar dat het zonnepark operationeel is. Dit bedrag wordt door de grondeigenaar voorgefinancierd en later (wanneer Holding B.V. dividend ontvangt) terugbetaald;
- Duurzaamheidsfonds Heusden: hierin worden de middelen gestort na terugbetaling aan de grondeigenaar. In de huidige businesscase worden hier pas na 18 jaar stortingen verwacht.

Concrete bedragen

Wanneer we bovenstaande concreet maken naar bedragen, zou dat bij de huidige business case als volgt zijn:

Te verwachten op basis van de businesscase bij vergunningsaanvraag (x € 1.000)			
	Inkomsten uit aandeelhouderslening	Inkomsten uit dividend	Totaal
	<i>Jaar 1-18</i>	<i>Jaar 18-25</i>	
Rendement certificaathouders	1.870	366	2.236
Duurzaamheidsfondsen	0	2.742	2.742
Administratie- en beheerskosten	330	548	878
Totaal	2.200	3.656	5.856

Bovenstaande tabel laat zien met welke bedragen op dit moment rekening wordt gehouden. De terugbetaling van de aandeelhouderslening vindt plaats in 18 jaar. Rekening houdend met de preferente aflossingen aan de bank zal er in de eerste jaren alleen sprake zijn van ontvangst van rente op de aandeelhouderslening, de aflossingen vinden pas in de laatste paar jaar plaats. Dit betekent dat

de inkomsten niet gelijk zijn over de verschillende jaren en dat een groot deel van de inkomsten uit de periode 'jaar 1-18' pas in de laatste jaren worden ontvangen.

Overige ontwikkelingen

Om de continuïteit van werkzaamheden binnen Energiek Heusden te waarborgen wordt aangesloten bij een regionale koepel van lokale energiecoöperaties binnen Hart van Brabant. Deze koepel zal een backoffice inrichten om voor de diverse coöperaties werkzaamheden te verrichten.