

Betreft Voorstel aflossing Watergeuzenparticipaties
Aan Algemene Ledenvergadering Rijnland Energie Coöperatie u.a.
Van Bestuur Rijnland Energie Coöperatie u.a.
Datum 27 juni 2025
Locatie Swetterhage Zoeterwoude

1. Achtergrond

In 2021 en 2022 heeft Rijnland Energie Coöperatie de aankoop van Windpark Papemeer B.V. mede gefinancierd via de uitgifte van obligaties ("Watergeuzenparticipaties") ter waarde van €1.644.500.

Daarbij is aangegeven dat:

- Er jaarlijks gemiddeld 3% rente zou worden uitgekeerd;
- Het de verwachting is dat 3% van het obligatiebedrag per jaar zou worden afgelost;
- Het resterende bedrag aan het eind van de levensduur van de windmolens zou worden afgelost.
- De rente- en aflossingsverplichtingen worden gefinancierd uit de dividenduitkering van het windpark.
- De uitvoering afhankelijk is van de financiële ruimte.

2. Ontwikkelingen sinds uitgifte

- **2022:** In 2022 is voor de eerste keer 3% rente uitgekeerd.
- **2023:** Door contractuele verplichtingen, een slecht windjaar en oplopende kosten voor energie aan het begin van de oorlog in Oekraïne kon geen rente of aflossing worden gedaan.
- **2024:** Eerste rentebetaling 6% en aflossing gerealiseerd.
- **2025 en verder:** De resultaten staan onder druk door sterk gestegen onderhoudskosten (inflatie), vaker negatieve stroomprijzen en lagere prijs voor garanties van oorsprong (gvo). Er is weinig ruimte om kosten verder te beperken of opbrengsten te verhogen.

Maatregelen:

- Met Greenchoice is overeengekomen dat zij de windmolens stil zullen zetten als de prijzen negatief zijn (curtailment). Daartoe wordt een investering gedaan om dit mogelijk te maken. Gepland vanaf medio 2025.
- Een telecomoperator doet onderzoek naar de mogelijkheid voor plaatsing van een antenne-installatie aan de molens. Verwachting vanaf 2026.
- De Watergeuzenbatterij BV zal een jaarlijkse bijdrage betalen voor gebruik van de netaansluiting. Verwachting vanaf medio 2026.

3. Financiële positie en bancaire voorwaarden

- In 2023 is 3% van de obligaties afgelost en zijn er voor €10.000 aan obligaties teruggekocht. Eindstand: €1.585.465 aan uitstaande obligaties.
- Voor rente en aflossing zijn er twee belangrijke **bankvoorwaarden**:
 - **DSCR (Debt Service Coverage Ratio) $\geq 1,2$**
 - **Solvabiliteit $\geq 10\%$**

Bij een DSCR < 1,1 mag er geen dividend worden uitgekeerd. De DSCR zal in de periode tot 2036 naar verwachting rond de 1,1 liggen of daar onder zakken. De solvabiliteit blijft met de huidige reserves boven de 10%.

4. Voorstel: aangepast aflossingsbeleid 2025-2036

Uitgangspunten:

- Voorzichtig dividendbeleid, met prioriteit voor rente-uitkeringen.
- Minimaal €50.000 per jaar aan dividendinkomsten is nodig om de rente en organisatiekosten te kunnen betalen.
- Aflossing vindt alleen plaats indien DSCR $\geq 1,2$ van Windpark Papemeer B.V. in het betreffende boekjaar én er geen daling onder dit niveau verwacht wordt.

5. Versneld aflossen vanaf 2036

Vanaf 2036 ontstaat er meer financiële ruimte:

- De bancaire lening is volledig afgelost. Verplichtingen voor rente en aflossing vervallen.
- De verplichte reservering (DSRA, €100.000) komt beschikbaar.

Echter loopt de subsidie (SDE) af; inkomsten zijn vanaf dan afhankelijk van de marktprijs.

Vanaf 2036 zullen de resterende obligaties worden afgelost.

6. Prognoses en scenario's

- Diverse kasstroomscenario's zijn doorgerekend met en zonder dividenduitkeringen. Zie bijlagen.
- In scenario's met rente- én aflossingsbetalingen blijft de kaspositie stabiel.

7. Besluittekst (voor stemming)

De Algemene Ledenvergadering stemt in met het aflossingsbeleid voor de Watergeuzenparticipaties, zoals voorgesteld door het bestuur. Het aangepaste beleid houdt in dat:

- rente-uitkeringen prioriteit krijgen boven aflossing;
- aflossingen uitsluitend plaatsvinden indien de DSCR $\geq 1,2$ is;
- aflossing van de resterende obligaties na afloop van de bancaire lening in 2036.