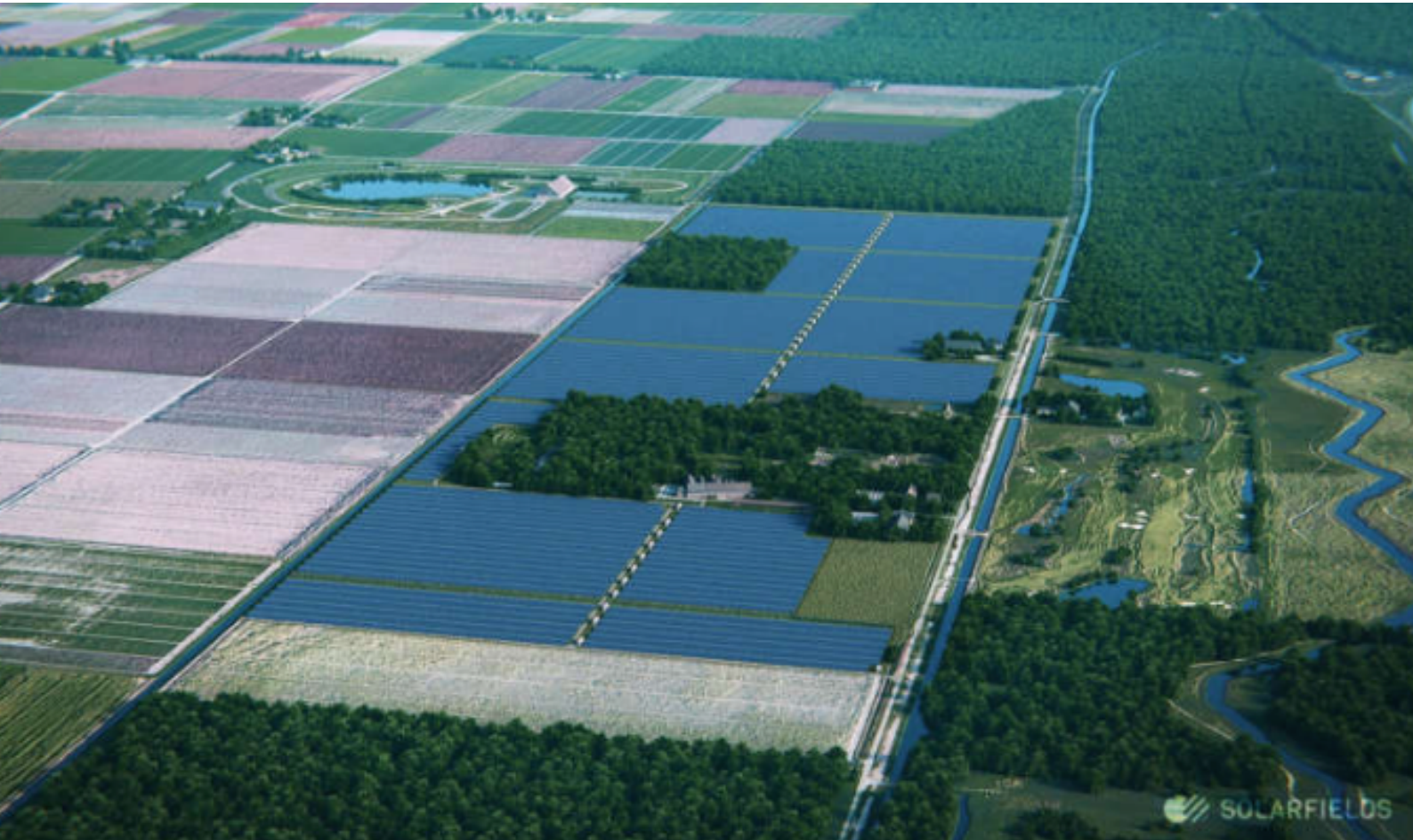


INFORMATIE MEMORANDUM

Zonnepark Dorhout Mees



**Let op! U belegt buiten AFM-toezicht.
Geen prospectusplicht voor deze activiteit.**



De in dit Informatie Memorandum omschreven Zon Obligaties zullen worden aangeboden zonder goedgekeurd prospectus met gebruikmaking van de vrijstelling als bedoeld in artikel 5:3 van de Wet op het financieel toezicht (Wft) jo. Artikel 3 lid 1 jo. Artikel 20 lid Prospectusverordening ((EU) 2017/1129), met gebruikmaking van de vrijstelling als bedoeld in artikel 53, lid 2 van de Vrijstellingsregeling Wft. Voor verdere informatie wordt verwezen naar het AFM Informatiedocument.

1. Belangrijke Informatie

Dit informatie memorandum (het **Informatie Memorandum**) is opgesteld in verband met de aanbidding (de **Aanbidding**) en uitgifte (de **Uitgifte**) door Zonnepark Dorhout Mees B.V., besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht (de **Uitgevende Instelling**), van maximaal 6.000 achtergestelde Junior Obligaties met een Nominale waarde van elk EUR 25,00 (elk een **Zon Obligatie**) in Nederland. De Aanbidding richt zich uitsluitend op ingezetenen van Nederland en de Zon Obligaties worden niet in enig andere jurisdictie, waaronder enig andere lidstaat van de EER, aangeboden.

Leeswijzer

Begrippen in het Informatie Memorandum beginnend met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in Bijlage 1 - Definities.

Op de website en het platform van ZonnepanelenDelen alsmede (extern) marketingmateriaal wordt ook gebruik gemaakt van de naam ZonneDelen. ZonneDelen is een andere naam voor Zon Obligaties. In dit Informatie Memorandum gebruiken we de definitie Zon Obligaties

Hieronder volgt een samenvatting van de Aanbidding alsmede een aantal voorafgaande mededelingen. In de hiernavolgende hoofdstukken van dit Informatie Memorandum zal vervolgens worden ingegaan op:

- de locatie, installatie en exploitatie van het (mede) met de Aanbidding te financieren Zonnestroomsysteem (Hoofdstuk 3).
- een samenvatting van de Aanbidding en toelichting op de ZonneRente en het beoogde rendement (Hoofdstuk 4).
- de bij de Aanbidding en exploitatie van het Zonnestroomsysteem betrokken partijen (Hoofdstuk 5).
- de risico's verbonden aan de Zon Obligaties (Hoofdstuk 6).
- de financiële analyse van de Aanbidding (Hoofdstuk 7).
- de voor deelnemers relevante fiscale informatie (Hoofdstuk 8).

- de wijze waarop geïnteresseerden zich kunnen inschrijven op de Zon Obligatielening (Hoofdstuk 9).

Samenvatting van de Aanbidding

Wat als je zelf graag zonne-energie wil opwekken maar geen geschikt dak hebt? Dankzij speciaal hiervoor ontwikkelde Zon Obligaties geeft Zonnepark Dorhout Mees B.V. iedereen de mogelijkheid om te profiteren van zonne-energie. Zonnepark Dorhout Mees in Biddinghuizen biedt ruimte voor maar liefst 312.148 zonnepanelen! Investeren is al mogelijk vanaf EUR 25,00. Voor dit bedrag koopt u een Zon Obligatie, formeel een Zon Obligatie met een nominale waarde van EUR 25,00. Gedurende de looptijd van 7 jaar zijn er vervolgens geen bijkomende kosten voor bijvoorbeeld verzekering of onderhoud. Op deze manier kan iedereen eenvoudig meedoen met de zonne-energierevolutie en kunnen we samen zorgen voor meer zonne-energie in Nederland.

De verantwoordelijkheid voor het structureren, aansturen van- en toezien op de installatiewerkzaamheden en uitvoeren van de exploitatie van het Zonnestroomsysteem gelegen op de Strandgaperweg 30, 8256 PZ, Biddinghuizen ligt bij Zonnepark Dorhout Mees B.V.

Doel van de financiering

Met de opbrengst van de Uitgifte van 6.000 Zon Obligaties, waarmee in totaal een bedrag van **EUR 150.000,-** gemoeid is, wordt beoogd om het Zonnestroomsysteem bestaande uit, onder meer, 312.148 zonnepanelen te financieren en te exploiteren in Biddinghuizen.

De aanschaf en exploitatie van het Zonnestroomsysteem wordt voor ongeveer 17% gefinancierd middels storting van het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling, voorts wordt minder dan 1% gefinancierd door middel van de Uitgifte van de in deze Aanbidding beschreven achtergestelde Zon Obligaties, en de resterende 82% wordt door de Uitgevende Instelling gefinancierd middels een Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering verstrekt door LBBW LANDESBANK BADEN-WURTEMBERG (hierna

ook **Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier**) waartoe de Uitgevende Instelling reeds in bezit is van een financieringsovereenkomst.

Een Zon Obligatie is een vorderingsrecht op naam van de houder van de Zon Obligatie jegens de Uitgevende Instelling, waaraan de rechten zijn verbonden als uiteengezet in de voorwaarden verbonden aan de Zon Obligaties zoals opgenomen in Bijlage 7 – Obligatievoorwaarden (de **Obligatievoorwaarden**). De inschrijving op de Obligatielening staat **open** van **06 februari 2023, 13:00 uur** tot en met **20 maart 2023, 23:59 uur**, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling de inschrijvingsperiode eerder kan beëindigen of verlengen. De Zon Obligaties worden uitsluitend aangeboden aan ingezetene van Nederland en niet aan ingezetene van andere jurisdicties waaronder enig andere lidstaten van de EER. Iedere Nederlandse ingezetene kan zich inschrijven. Toewijzing van de Zon Obligaties geschiedt ter discretie van de Uitgevende Instelling en geschiedt als regel op volgorde van de datum van inschrijving.

De looptijd van een Zon Obligatie vangt aan op de datum van uitgifte van de Zon Obligatie (verwacht 04 april 2023) en eindigt, behoudens in het geval van vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling in uitzonderlijke gevallen, op 03 april 2030 (looptijd van 7 jaar).

De inkomsten van de 312.148 zonnepanelen zullen worden aangewend ter dekking van de jaarlijkse exploitatiekosten en ten behoeve van de financieringskosten; zijnde rente en aflossing op de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier, en de achtergestelde Zon Obligatielening.

De jaarlijkse variabele rentecoupon (de ZonneRente) die elk van de Zon Obligaties draagt over hun uitstaande hoofdsom per Renteperiode, met ingang van de Uitgiftedatum tot aan de Expiratiedatum, is afhankelijk van, en gelijk aan $1/24.971.840^{ste}$ van de totale opgewekte zonnestroom door het Zonnestroomsysteem tijdens de Renteperiode maal de voor de Renteperiode geldende Stroomprijs. De eerste ZonneRente betaling vindt plaats op 04 augustus 2024. Betaling van de overige ZonneRente vindt plaats jaarlijks op 04 augustus van ieder jaar.

De aflossing van de Zon Obligaties per ZonneRente periode, ter grootte van 100% van de totale Zon Obligatielening, zal aan het einde van de looptijd worden uitbetaald uiterlijk 4 maanden na verloop van de Expiratiedatum, of zoveel eerder als de Uitgevende Instelling overgaat tot vervroegde aflossing met inachtneming van artikel 6.2. en 6.3 van de Obligatievoorwaarden. De laatste aflossing zal plaatsvinden uiterlijk 4 maanden na 03 april 2030 (de **Expiratiedatum**).

Mededelingen vooraf

Geïnteresseerden wordt nadrukkelijk geadviseerd dit Informatie Memorandum en het AFM Informatiedocument zorgvuldig te lezen, kennis te nemen van de volledige inhoud ervan en, waar nodig, onafhankelijk advies in te winnen teneinde zich een afgewogen oordeel te vormen omtrent de risico's verbonden aan de aankoop van één of meer Zon Obligaties. Een beschrijving van de risico's is opgenomen in Hoofdstuk 6 van dit Informatie Memorandum.

Aangezien het vermogen dat wordt aangetrokken door de uitgifte van de Zon Obligaties, mede gelet op de juridische en economische eigenschappen van dat vermogen en de rechten en de verplichtingen van de Zon Obligatiehouders, als vreemd vermogen kwalificeert en de obligaties niet als deelnemingsrechten in de zin van artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht (**Wft**) kwalificeren, leidt de beoogde structuur niet tot een vergunningsplicht uit hoofde van artikel 2:65 Wft. Artikel 53 lid 2 van de vrijstellingsregeling Wft bepaalt dat het aanbieden van effecten aan het publiek zonder een algemeen verkrijgbaar en door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) goedgekeurd Prospectus toegestaan is, voor zover het effecten betreft die deel uitmaken van een aanbieding waarbij de totale waarde van de aanbieding, berekend over twaalf maanden, minder dan EUR 5 miljoen bedraagt. Deze Aanbieding is derhalve vrijgesteld van deze prospectusplicht. De Uitgevende Instelling is terzake de Aanbieding niet vergunningsplichtig ingevolge de Wft en staat niet onder toezicht van de AFM. De Uitgevende instelling is wel verplicht de aanbieding te melden bij de AFM (wat zij ook heeft gedaan). Ook is ze verplicht tot het opstellen van het AFM Informatiedocument, welke beschikbaar is op de volgende website: www.zonnepanelendelen.nl/project/dorhout-meess.

ZonnepanelenDelen

De Uitgevende Instelling maakt voor de Aanbieding van de Zon Obligaties gebruik van het platform en de diensten van ZonnepanelenDelen B.V. Op het platform van ZonnepanelenDelen kunnen partijen, onder meer, obligaties aanbieden ter financieren van zonne-energieprojecten. Stichting Zonedelers, een stichting waarvan ZonnepanelenDelen B.V. de bestuurder is, wordt aangewezen om de belangen van investeerders onder deze Aanbieding te behartigen.

ZonnepanelenDelen B.V. noch de Stichting Zonedelers zijn verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens die zijn opgenomen in dit Informatie Memorandum.

Verantwoordelijkheidsverklaring van de Uitgevende Instelling

Uitsluitend de Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens die zijn opgenomen in dit Informatie Memorandum, welke is uitgegeven onder de uitsluitende verantwoordelijkheid van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te verklaren en voor zover haar bekend, de gegevens die in dit Informatie Memorandum zijn opgenomen overeenstemmen met de werkelijkheid en dat er geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit Informatie Memorandum zou wijzigen.

Dit Informatie Memorandum bevat subjectieve verwachtingen, prognoses, veronderstellingen en aannames die in geen geval mogen worden uitgelegd als een toezegging dan wel een garantie, waarop door een potentiële Zon Obligatiehouder mag worden vertrouwd.

Bepaalde informatie die hierin is opgenomen, is gebaseerd op of afgeleid uit informatie verschaft door derden. Alhoewel de Uitgevende Instelling deze bronnen betrouwbaar acht, heeft zij zulke informatie niet geverifieerd en om deze reden wordt geen enkele verklaring, garantie of toezegging afgegeven, expliciet of impliciet, en geen aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid aanvaard door de Uitgevende Instelling met betrekking tot de juistheid of volledigheid van zulke informatie.

Niemand anders dan de Uitgevende Instelling of ZonnepanelenDelen B.V. is gerechtigd enige informatie te verstrekken of enige verklaring af te leggen met betrekking tot de Uitgevende Instelling of de bij dit Informatie Memorandum geboden mogelijkheid van verwerving van Zon Obligaties, voor zover die informatie niet ook in dit Informatie Memorandum vermeld staat. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of zodanige verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door of namens de Uitgevende Instelling.

De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om de voorwaarden van de Aanbieding aan te passen. In aanvulling hierop kan de informatie in dit Informatie Memorandum worden geactualiseerd, aangevuld en aangepast. Door het verstrekken van dit Informatie Memorandum nemen noch de Uitgevende Instelling, noch haar respectievelijke bestuurders, functionarissen, werknemers, agenten en/of adviseurs de verplichting op zich (maar behouden zich wel het recht daartoe voor) om een ontvanger te voorzien van toegang tot enige bijkomende informatie of om enige onnauwkeurigheid en/of onjuistheden in zulke informatie te corrigeren. Echter, als er sprake is van een materiële aanpassing zal een aangepaste versie van dit Informatie Memorandum of een aanvullend document worden verspreid aan de ontvangers van dit Informatie Memorandum (behalve aan degenen wier inschrijving op de Zon Obligaties is afgewezen), al naar gelang de omstandigheden. De overhandiging van dit Informatie Memorandum is onder geen enkele omstandigheid een verklaring of impliceert dat de informatie hierin juist is op een datum gelegen na de datum van dit Informatie Memorandum.

De inhoud van dit Informatie Memorandum mag niet zonder de uitdrukkelijke schriftelijke goedkeuring van de Uitgevende Instelling en ZonnepanelenDelen worden gereproduceerd, verspreid, gepubliceerd, gekopieerd of openbaar gemaakt aan derden. Dit Informatie Memorandum blijft te allen tijde eigendom van de Uitgevende Instelling.

Dit Informatie Memorandum dient in samenhang met de Bijlagen te worden gelezen. In geval van discrepantie tussen de tekst van dit Informatie Memorandum en de Bijlagen van dit Informatie

Memorandum zullen de Bijlagen prevaleren. Op www.zonnepanelendelen.nl/project/dorhout-mees zullen tevens het AFM Informatiedocument en de Informatiebrochure worden gepubliceerd.

Het aanbod tot verkrijging van de Zon Obligaties wordt uitsluitend beheerst door het Nederlands recht. Dit Informatie Memorandum verschijnt alleen in de Nederlandse taal. Alle bedragen zijn in euro. Door ontvangst van dit Informatie Memorandum gaat de ontvanger onvoorwaardelijk akkoord met vrijwaringen als opgenomen in dit Informatie Memorandum en

stemt de ontvanger er tevens mee in de informatie gegeven in dit Informatie Memorandum strikt vertrouwelijk te houden. Een belegger die als eiser een vordering bij een rechterlijke instantie aanhangig maakt met betrekking tot de informatie in het Informatie Memorandum dient, indien van toepassing volgens het toepasselijke recht van een lidstaat van de Europese Unie, de kosten voor vertaling van dit Informatie Memorandum te dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. Dit Informatie Memorandum is vastgesteld op **02-02-2023**.

2. Inhoudsopgave

1. BELANGRIJKE INFORMATIE	1
LEESWIJZER.....	1
SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING	1
DOEL VAN DE FINANCIERING.....	1
MEDEDELINGEN VOORAF.....	2
ZONNEPANELENDELEN	3
VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING VAN DE UITGEVENDE INSTELLING.....	3
2. INHOUDSOPGAVE	5
3. ZONNEPARK DORHOUT MEES	7
KERNINFORMATIE	7
INSTALLATIE	7
PRODUCTIEVERWACHTING.....	7
EXPLOITATIE	8
INVESTERING.....	8
4. SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING.....	9
DE AANBIEDING	9
ZONNERENTE & RENDEMENT.....	10
PROGNOSE ZONNERENTE.....	10
VOORDEEL VOOR KLANTEN VAN ENGIE	11
PROGNOSE ZONNERENTE ENGIE KLANTEN	11
SAMENVATTING VAN DE BETROKKEN PARTIJEN.....	12
5. UITGEVENDE INSTELLING & BETROKKEN PARTIJEN	13
UITGEVENDE INSTELLING	13
AAN FINANCIERING GERELATEERDE PARTIJEN	13
ZONNEPANELENDELEN EN STICHTING ZONNEDELERS	13
SENIOR FINANCIER	14
OVERIGE AAN EXPLOITATIE GERELATEERDE PARTIJEN	15
6. RISICO'S	18
ALGEMENE RISICO'S	18
RISICO'S TIJDENS BOUW.....	18
RISICO'S TIJDENS EXPLOITATIE	18
RISICO'S VAN CONTRACTPARTIJEN	19
RISICO'S VERBONDEN AAN DE ZON OBLIGATIELENING.....	20
OVERIGE ALGEMENE RISICO'S	21
7. FINANCIËLE ANALYSE	22
ALGEMEEN	22
TIMING.....	22
INKOMSTEN	22
UITGAVEN.....	23
RESULTERENDE KASSTROOM	24
WINSTUITKERINGSBELEID EN LIQUIDITEITSRISICO.....	24
RENDEMENTSBEREKENING ZON OBLIGATIE.....	24
8. FISCALE INFORMATIE	25
PARTICULIERE DEELNEMER	25
ZAKELIJKE DEELNEMER	25
9. DEELNAME ZON OBLIGATIES	26
DEELNAME	26
INSCHRIJVING	26
BETALING	26
BIJLAGE 1 - DEFINITIES	28
BIJLAGE 2 – OVERZICHT VAN BELANGRIJKE DATA.....	30
BIJLAGE 3 - TECHNISCHE SPECIFICATIES PV-INSTALLATIE	31
BIJLAGE 4 – KASSTROOMOVERZICHT ZONNEPARK DORHOUT MEES.....	33
BIJLAGE 5 - STATUTEN STICHTING ZONNEDELERS.....	34

BIJLAGE 6 - STATUTEN ZONNEPARK DORHOUT MEES B.V.....	39
BIJLAGE 7 – OBLIGATIEVOORWAARDEN.....	48
BIJLAGE 8 – MODEL ACHTERSTELLINGSAKTE	60
BIJLAGE 8 – ADRESSEN	76

3. Zonnepark Dorhout Mees

Kerninformatie

De opbrengsten van de Zon Obligaties zullen worden aangewend ter financiering en exploitatie van het Zonnestroomsysteem. De specificaties van het Zonnestroomsysteem zijn als volgt:

Locatie:	Strandgaperweg 30, 8256 PZ, Biddinghuizen.
Zonnepanelen:	312.148 x Jollywood JW-HD144N-460/465 Wp. Totaal 144.212,300 kWp.
Garantie zonnepanelen:	12 jaar productgarantie en 25 jaar vermogensgarantie >= 87,4%.
Omvormers:	478 x Sungrow SG250HX.
Garantie omvormers:	5 jaar productgarantie.
Montagesysteem:	Zimmerman.
Nominale initiële Jaaropbrengst:	127.473.223 kWh.

Het Zonnestroomsysteem is rechtstreeks aangesloten op het net. De hoeveelheid opgewekte zonnestroom zal worden bijgehouden door de CEMM Pro datalogger, aangesloten op een gecertificeerde bruto-productiemeter.

Installatie

Op het moment van Uitgifte is het Zonnestroomsysteem al gebouwd en operationeel. De productie van de eerste Zonnestroom die voor de ZonneRente in aanmerking komt telt mee vanaf de Uitgifte datum en is op **04 april 2023** verwacht.



Hierboven is een impressie te zien van het Zonnestroomsysteem op het perceel gelegen aan Strandgaperweg 30. De Zonnepanelen zijn bevestigd op het perceel door middel van een montagesysteem van het merk Zimmerman. De Zonnepanelen zijn geïnstalleerd in oost-west opstelling. In totaal zijn er 312.148 panelen aangesloten op 478 omvormers. Samen zorgen de 478 omvormers ervoor dat de

gelijkstroom op laagspanningsniveau die geproduceerd wordt door de zonnepanelen wordt omgevormd in netconforme wisselstroom. De omvormers zijn via een onderverdeling aangesloten op de netaansluiting van Zonnepark Dorhout Mees.

Er is gekozen voor zonnepanelen van het merk Jollywood om twee redenen:

1. Omdat voldaan wordt aan alle door ZonnepanelenDelen gestelde kwaliteitseisen zoals een lineaire prestatiegarantie, enkel positieve power tolerantie, IEC 61215 & 61730 certificering en anti-PID.
2. Omdat deze fabrikant door Bloomberg New Energy Finance o.a. in 2023 is geclassificeerd als een TIER 1 leverancier. Van deze classificering kan afgeleid worden dat het product 'bankable' is omdat ten minste 6 non-development banken in de voorgaande 24 maanden hier non-recourse projectfinanciering voor hebben verstrekt van ten minste 1,5 MWP.

Er is gekozen voor omvormers van het merk Sungrow omdat deze onder andere voldoen aan de IEC 62109-1 norm.

Productieverwachting

Om een goede inschatting te maken van de verwachte zonnestroomproductie is er een yield assessment rapport opgesteld. Een yield assessment rapport is een onafhankelijke analyse van het zonnestroomsysteem. Bij het opstellen van zo'n rapport worden alle eigenschappen van het zonnestroomsysteem meegenomen: het werkelijke legplan, merk en type zonnepaneel en omvormers, oriëntatie en hellingshoek, energieverliezen, en overige onzekerheden. De uitkomst is een verwachte yield waarmee een prognose gedaan kan worden van de zonnestroomproductie. Voor Zonnepark Dorhout Mees is een yield assessment rapport opgesteld met behulp van de specialistische PV software K&S Ingenieurpartnerschaft. Dit resulteert in een groene en een grijze yield. De groene yield is de yield waarop de SDE wordt afgerekend, deze meters zitten bij de transformatoren. De meter voor de grijze yield zit waar de stroom het net op gaat en daar wordt de PPA op

afgerekend. De CEMM module van ZPD zit bij de tussenmeter, bij het collector station. Om die reden is er een yield afslag ten opzichte van de groene yield. Die bedraagt 1,8%. Dit resulteert in een verwachte yield van **884 kWh/kWp** en daarmee **127.473.223 kWh** in het eerste volledige productiejaar.

Exploitatie

De inkomsten van de Uitgevende Instelling, Zonnepark Dorhout Mees B.V., bestaan voor dit Zonnestroomsysteem enerzijds uit een vergoeding met een variabel tarief voor de Zonnestroom van Zonnepark Dorhout Mees. Hiertoe is een Power Purchase Agreement (PPA) voor een periode van 20 jaar afgesloten met Engie. Deze variabele vergoeding wordt aangevuld met een SDE+ subsidie die reeds is toegewezen aan de Uitgevende Instelling.

De jaarlijkse direct aan het Zonnestroomsysteem gelieerde exploitatiekosten bestaan onder andere uit onderhouds- en verzekeringskosten, beheerskosten plus de administratiekosten van de Zon Obligaties. Voor meer informatie over de exploitatie inkomsten en kosten, zie Hoofdstuk 7: Financiële analyse.

Investing

De totale investeringsbegroting exclusief btw van het Zonnestroomsysteem bedraagt EUR 126.690.624, onder te verdelen als volgt:

- Ca. 57%: Kosten voor de zonnepanelen, omvormers, draagconstructie, kabels & toebehoren inclusief aansluiting op het net, trafo's en projectrechten. Turn-key (op)geleverd.
- < 1%: Voorbereidingskosten voor onder andere het constructieonderzoek, opstellen van contracten en ontwikkelen van het project.
- Ca. 1%: Transactiekosten voor het verkrijgen van de Obligatielening en juridische kosten voor het oprichten van de vennootschap.
- Ca. 27%: Financiële reserves waaronder een post onvoorzien en werkkapitaal teneinde te voorzien in voldoende liquiditeit met name voor de eerste rentebetalingen van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier.
- Ca. 14% Grondaankoop.

Bovenstaande percentages zijn afgerond op hele procentpunten. Hierdoor kan het zijn dat de som van de percentages niet precies op 100% uitkomt.

4. Samenvatting van de Aanbieding

De Aanbieding

De voornaamste kenmerken van de aangeboden Zon Obligatielening zijn als volgt:

- De omvang van de financiering door middel van Zon Obligaties voor Zonnepark Dorhout Mees bedraagt **EUR 150.000,-** (6.000 Zon Obligaties).
- De nominale waarde en uitgifteprijs per Zon Obligatie (een **Zon Obligatie**) bedraagt EUR 25,00 (vijfentwintig euro).
- Deelname is mogelijk vanaf EUR 25,00 tot een maximum van EUR 80.000,00.
- Ter zake van de Aanbieding worden **géén** emissiekosten berekend.
- De in dit Informatie Memorandum besproken Zon Obligatielening vangt aan op de datum van uitgifte van de Zon Obligaties (verwacht 04 april 2023) en eindigt, behoudens in het geval van vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling, conform artikel 6 van de Obligatievoorwaarden, op 03 april 2030 (een **looptijd van 7 jaar**).
- De **Renteperiode** bedraagt 12 maanden en vangt aan op 04 april 2023 t/m 03 april van elk opvolgend jaar. De ZonneRente over de eerste Renteperiode, welke aanvangt op 04 april 2023, is betaalbaar op 04 augustus 2024¹. De ZonneRente over de overige Renteperiodes is betaalbaar op 04 augustus¹ na afloop van een Renteperiode.
- De variabele rentecoupon (de **ZonneRente**) per Zon Obligatie gedurende de Renteperiode wordt vastgesteld op basis van een variabele Stroomprijs maal **1/24.971.840^{ste}** van de totale hoeveelheid geproduceerde zonnestroom tijdens de Renteperiode. De factor **1/24.971.840** is gebaseerd op een totaal van 312.148 zonnepanelen en 80 ZonneDelen per zonnepaneel. Hierbij wordt de energieproductie jaarlijks vastgesteld op basis van de productiedata zoals geregistreerd door de CEMM Pro datalogger, welke is gekoppeld aan een gecertificeerde bruto-productiemeter. Deze energieproductie zal online beschikbaar worden gemaakt door de Uitgevende Instelling. De Stroomprijs per Renteperiode is variabel.
- De variabele rentecoupon (de ZonneRente) kan in enige Renteperiode nooit meer bedragen dan EUR 1,75 per Zon Obligatie (de CAP) en nooit minder bedragen dan EUR 1,25 per Zon Obligatie (de FLOOR). Dit komt neer op een rendement (IRR) van 7,0% CAP en 5,0% Floor.
- De Zon Obligaties vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens een Obligatiehouder die onderling gelijk in rang zijn zonder enig verschil in preferentie.
- De Zon Obligaties zijn **achtergesteld** ten opzichte van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering. Dit betekent concreet dat de verplichtingen aan Zon Obligatiehouders zijn achtergesteld aan de betaling(sverplichting(en)), namelijk rente, aflossing, kosten, provisies en alle overige verschuldigde bedragen, aan de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier. Indien de Uitgevende Instelling door o.a. tegenvallende inkomsten niet kan voldoen aan de betalingen en/of voorwaarden die samenhangen met de Senior Vreemd Vermogen Project Financiering, dan zal de Uitgevende Instelling haar betalingen aan Zon Obligatiehouders moeten opschorten. Voor een gedetailleerde beschrijving van de achterstelling, inclusief een overzicht van de toegestane betalingen en volgorde van uitbetaling, verwijzen we naar Hoofdstuk 5.
- De Zon Obligaties zijn ook **achtergesteld** aan de natuurlijke preferente crediteuren van de Uitgevende Instelling zoals bijvoorbeeld de belastingdienst.
- De Zon Obligaties zijn beperkt overdraagbaar, want er gelden overdrachtsbeperkingen met betrekking tot de Zon Obligaties. De Zon Obligaties zijn slechts overdraagbaar wanneer gebruik wordt gemaakt van het daartoe bestemde model Overdrachtsakte en met instemming van de Uitgevende Instelling. Zie voor de risico's met

¹ Indien in enig jaar deze datum niet een dag is waarop banken in Nederland open plegen te zijn, geldt in plaats hiervan de eerstvolgende dag waarop banken open plegen te zijn.

betrekking tot deze beperkte overdraagbaarheid ook Hoofdstuk 6.

- In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling kunnen de Zon Obligatiehouders pas worden terugbetaald indien er nog gelden resteren nadat de schuld aan de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier en de andere (wettelijk) preferente crediteuren is voldaan.
- Indien betalingen aan Zon Obligatiehouders om bovengenoemde reden worden opgeschort, zullen de opgeschorte bedragen worden bijgeschreven op het op enig moment openstaande bedrag van de Hoofdsom en zal de betreffende Uitgevende Instelling alsnog trachten op een later moment, aan haar verplichtingen aan Zon Obligatiehouders te voldoen.
- Het vorderingsrecht van de Zon Obligatiehouder op betaling van de rente en/of het restant van de Hoofdsom van de Zon Obligaties door de Uitgevende Instelling zal niet verjaren.
- Behoudens de mogelijkheid tot vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling in uitzonderlijke omstandigheden (zoals gespecificeerd in artikel 6 van de Obligatievoorwaarden) vindt terugbetaling van de Hoofdsom van de Zon Obligaties plaats volgens een bullet aflossingsschema;
- De **aflossing** van de Zon Obligaties geschiedt volgens een bullet aflossingsschema waarbij de laatste en enige aflossing plaatsvindt uiterlijk 4 maanden na 03 april 2030.
- De Zon Obligaties worden beheerst door Nederlands recht en zijn onderworpen aan de voorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 7 - Obligatievoorwaarden.

ZonneRente & Rendement

Vergelijkbaar met een zonnepaneel op uw eigen dak wordt het rendement van uw Zon Obligatie deels bepaald door de hoeveelheid opgewekte zonnestroom. De jaarlijkse ZonneRente per Zon Obligatie wordt als volgt vastgesteld:

Jaarlijkse ZonneRente per Zon Obligatie = Productie in bijbehorende Renteperiode per Zon Obligatie x Stroomprijs tijdens deze Renteperiode:

- **Productie:** per Zonnepaneel wordt ieder jaar op basis van de productiegegevens vastgesteld hoeveel zonnestroom deze heeft opgewekt. Deze Productie per zonnepaneel is het rekenkundig

gemiddelde van de totale productie in het jaar van de Renteperiode. De productie per zonnepaneel bestaat derhalve uit 1/312.148^e deel van de totale jaarlijkse productie. De productie per Zon Obligatie bedraagt 1/80^e van de productie per zonnepaneel, dat is daarmee dus **1/24.971.840^{ste}** van de totale opgewekte zonnestroom per Renteperiode.

- **Stroomprijs:** Dit is een jaarlijks **variabel** tarief wat de som is van (a) een vaste opslag van EUR 30,94/MWh en (b) het variabele Markttarief. Dit Markttarief zal aan het begin van iedere Renteperiode worden vastgesteld aan de hand van de ICE Endex, op basis van de Endex 12-0-12 (base, end of day) formule voor de bij deze Renteperiode behorende periode. Deze prijs zal jaarlijks beschikbaar worden gemaakt door de Uitgevende Instelling.
- **Cap en Floor:** In verband met grotendeels vaste exploitatie inkomsten kan de ZonneRente in enige Renteperiode nooit meer bedragen dan EUR 1,75 per Zon Obligatie (de CAP) wat neerkomt op een rendement (o.b.v. IRR) van 7,0%. Eerlijkheidshalve is er ook een Floor van toepassing. De ZonneRente kan in enige Renteperiode nooit minder bedragen dan EUR 1,25 per Zon Obligatie (de FLOOR) wat neerkomt op een rendement (o.b.v. IRR) van 5,0%. Indien op enig moment de CAP of de FLOOR waarde van toepassing is, dan zal de hieruit voortvloeiende ZonneRente worden vastgesteld door de Productie voor de Renteperiode zodanig bij te stellen dat, gegeven de voor de Renteperiode van toepassing zijnde Stroomprijs, het CAP of FLOOR bedrag tot stand komt. In andere woorden, wanneer de ZonneRente lager is dan de Floor zal deze worden gelijkgesteld aan de Floor en indien de ZonneRente hoger is dan de CAP zal deze worden gelijkgesteld aan de CAP.

Prognose ZonneRente

Hieronder volgt een prognose van de verwachte opbrengst van een Zon Obligatie over de gehele looptijd. De berekening van de verwachte opbrengst per Zon Obligatie is gebaseerd op de volgende aannames:

- **Looptijd:** de looptijd van een Zon Obligatie is 7 jaar vanaf de datum van uitgifte van de Zon Obligatie, verwacht op 04 april 2023 en derhalve tot 03 april 2030.
- **Productie:** op basis van de te verwachten jaarlijkse zonne-instraling en de te verwachten verliezen in

de kabels en de omvormers is de verwachte productie 884 kWh/kWp. Dit is omgerekend 408,4 kWh per zonnepaneel in het eerste volledige productiejaar. Vervolgens corrigeren we deze productie met een jaarlijkse degradatie factor van het zonnepaneel van 0,50% per jaar om tot een gemiddelde productie van 394,4 kWh per zonnepaneel, per jaar, over een periode van 7 jaar te komen. De Productie per Zon Obligatie is 1/80^e hiervan, zijnde 4,9 kWh.

- **Stroomprijs:** Dit is een jaarlijks **variabel** tarief wat de som is van (a) een vaste opslag van EUR 30,94/MWh en (b) het variabele Markttarief. Omdat we op dit moment het van toepassing zijnde Markttarief nog niet kunnen bepalen (dit kan pas op de Uitgiftedatum) gebruiken we bij deze berekening een andere referentiedatum, namelijk 20-01-2023. De Stroomprijs inclusief de vaste opslag wordt daarmee verondersteld 30,34 cent per kWh te zijn (om precies te zijn EUR 303,42/MWh).
- De netto-opbrengst van één (1) Zon Obligatie, met een opbrengst overeenkomstig aan 1/80^e zonnepaneel, is op basis hiervan:

Nominale waarde	- EUR 25,00
ZonneRente 7 jaar	+ EUR 10,52
Terugbetaling Inleg	+ EUR 25,00
Totaal	+ EUR 10,52 (IRR 6,0%)

Afhankelijk van de aannames over de ontwikkeling van de productie (784 kWh/kWp <> 984 kWh/kWp) kan het rendement op basis van bovenstaande aannames als volgt variëren:

		Productie zonnestroom				
		784	834	884	934	984
Ontwikkelingen stroomprijs	-3,0%	5,1%	5,3%	5,6%	5,9%	6,2%
	-2,5%	5,1%	5,3%	5,6%	6,0%	6,3%
	-2,0%	5,1%	5,4%	5,7%	6,0%	6,4%
	-1,5%	5,1%	5,5%	5,8%	6,1%	6,4%
	0,0%	5,3%	5,7%	6,0%	6,3%	6,7%
	1,5%	5,5%	5,9%	6,2%	6,6%	6,9%
	2,0%	5,6%	6,0%	6,3%	6,7%	6,9%
	2,5%	5,7%	6,0%	6,4%	6,7%	6,9%
	3,0%	5,8%	6,1%	6,5%	6,7%	6,9%

TABEL 1: RENDEMENTSVERWACHTINGEN VIA ZONNEPANELENDELEN.NL

De effectieve ZonneRente over de volledige looptijd wordt berekend aan de hand van de 'Internal Rate of Return' (IRR). De IRR is het te verwachten rendement op een investering, waarbij rekening wordt gehouden met de hoogte en het moment van de kasstromen

voor opbrengsten en uitgaven (verdiscontering) ten aanzien van de investering. Hierbij wordt ervan uitgegaan dat over de uit te keren som een vergelijkbaar rendement behaald kan worden gedurende de looptijd van de investering. **Het effectieve rendement in het uitgangsscenario, uitgedrukt als de IRR, bedraagt 6,0%.**

Voordeel voor klanten van Engie

Engie wil het zelf opwekken van energie graag stimuleren. ZonnepanelenDelen heeft met Engie afgesproken Zon Obligatiehouders die ten tijde van de ZonneRente betaling geregistreerd staan als een klant van Engie een aanvullende opslag van 1,21 eurocent (inclusief btw) per kWh afkomstig van een Zonnedeel ontvangen. Het rendement is daarmee extra aantrekkelijk als je overstapt naar Engie.

Het uitgangspunt voor klanten van Engie is dat de ZonneRente via ZonnepanelenDelen wordt uitgekeerd en de aanvullende opslag door Engie wordt uitgekeerd. In overleg tussen ZonnepanelenDelen en Engie kan worden besloten dat de ZonneRente inclusief de aanvullende opslag tezamen door ZonnepanelenDelen of door Engie wordt uitgekeerd.²

Prognose ZonneRente Engie klanten

Hieronder volgt een prognose van de verwachte opbrengst van een Zon Obligatie voor Zon Obligatiehouders die tevens een leveringsovereenkomst hebben met **Engie**. Hierbij zijn dezelfde aannames gedaan, met de toevoeging dat er 1,21 eurocent per kWh zonnestroom is opgeteld bij de Stroomprijs.

De netto-opbrengst van één (1) Zon Obligatie, met een opbrengst overeenkomstig aan 1/80^e zonnepaneel, is op basis hiervan:

Nominale waarde	- EUR 25,00
Voordeel 7 jaar	+ EUR 10,94
Terugbetaling Inleg	+ EUR 25,00
Totaal	+ EUR 10,94 (IRR 6,2%)

Afhankelijk van de aannames over de ontwikkeling van de productiefactor (784 kWh/kWp <> 984 kWh/kWp)

² Deze opslag voor klanten van Engie is inclusief btw en geldt voor maximaal 3.500 kWh per jaar. Indien de Zon Obligatiehouder meer zonnestroom heeft opgewekt dan 3.500 kWh, dan wordt

over dit meervolume de 'normale' zonne-rente uitgekeerd van € 30,34/kWh.

kan het rendement op basis van bovenstaande aannames als volgt variëren:

Ontwikkelingen stroomprijs	Productie zonnestroom				
	784	834	884	934	984
-3,0%	5,3%	5,5%	5,8%	6,1%	6,5%
-2,5%	5,3%	5,6%	5,9%	6,2%	6,5%
-2,0%	5,3%	5,6%	6,0%	6,3%	6,6%
-1,5%	5,4%	5,7%	6,0%	6,4%	6,7%
0,0%	5,5%	5,9%	6,2%	6,6%	6,9%
1,5%	5,8%	6,1%	6,5%	6,8%	7,1%
2,0%	5,8%	6,2%	6,6%	6,9%	7,1%
2,5%	5,9%	6,3%	6,6%	7,0%	7,1%
3,0%	6,0%	6,3%	6,7%	7,0%	7,1%

TABEL 2: RENDEMENTSVERWACHTINGEN VOOR KLANTEN VAN ENGIE

De effectieve ZonneRente over de volledige looptijd wordt berekend aan de hand van de IRR. Op deze manier wordt het rentepercentage vastgesteld dat overeenkomstig is met een lening die gelijke kasstromen heeft. **Het effectieve rendement in het uitgangsscenario, uitgedrukt als de IRR, bedraagt 6,2%.**

Hoewel het rendement op de investering voor een klant van Engie hoger is, is de Uitgevende Instelling niet bekend met de tarieven voor levering en de overige voorwaarden van Engie. Het is aan de Zon Obligatiehouder zelf om te beoordelen of een leveringsovereenkomst met Engie in zijn of haar specifieke geval gunstig is.

Een uitgebreide berekening van de beschreven prognose van het rendement is terug te vinden in het kasstroomoverzicht in **Bijlage 4**.

Samenvatting van de betrokken Partijen

Zonnepark Dorhout Mees B.V. koopt een zonnepaneel-installatie van ib Vogt GmbH en levert de zonnestroom aan Engie op basis van een PPA voor een periode van 20 jaar. Omdat Zonnepark Dorhout Mees B.V. eigenaar is van de grond is er geen Opstalovereenkomst afgesloten voor dit project.

De financiering is als volgt samengesteld:

1. Een Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering door de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier.
2. De uitgifte van een achtergestelde Zon Obligatielening waarbij Zonnepark Dorhout Mees B.V. wordt ondersteund door ZonnepanelenDelen B.V. die via de Trustee Stichting Zonnedelers de Zon Obligatiehouders vertegenwoordigt.
3. Storting van eigen vermogen door de aandeelhouders van Zonnepark Dorhout Mees B.V. zijnde Zonnepark Dorhout Mees Holding B.V..

5. Uitgevende instelling & betrokken partijen

Dit hoofdstuk beschrijft de Uitgevende Instelling en de verschillende partijen die betrokken zijn bij de ontwikkeling, realisatie en exploitatie van Zonnepark Dorhout Mees.

Uitgevende instelling

Zonnepark Dorhout Mees B.V. is gevestigd aan de Emmasingel 4 in Groningen. Zij is de Uitgevende Instelling van de Zon Obligaties en is juridisch en economisch gerechtigde van de zonnepanelen, omvormers, bijbehorende kabels en montagemateriaal, alsmede van alle andere vermogensbestanddelen van het Zonnestroomsysteem. De Kerngegevens van de Uitgevende Instelling zijn als volgt:

Rechtsvorm	besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
KvK-registratie	71570586
Toepasselijk recht	Nederlands recht
Adres	Emmasingel 4
Plaats	9726 AH, Groningen
E-mail	info@solarfields.nl
Website	https://www.solarfields.nl/projecten/zonneparken/biddinghuizen-dorhout-mees/

De Uitgevende Instelling is speciaal opgericht ten behoeve van de aanschaf, bouw en exploitatie van het Zonnestroomsysteem. De aandeelhouder is Zonnepark Dorhout Mees Holding B.V.

Het dagelijks bestuur en operationele beheer van de Uitgevende Instelling wordt gevormd door Zonnepark Dorhout Mees Holding B.V. op basis van een managementovereenkomst. De Uitgevende Instelling heeft geen personeel in dienst. De statuten van de Uitgevende Instelling zijn aangehecht in Bijlage 6.

Aan financiering gerelateerde partijen

Hieronder volgt een overzicht van de aan financiering gerelateerde partijen.

ZonnepanelenDelen en Stichting Zonnedelers

ZonnepanelenDelen B.V. beheert een investeringsplatform voor zonne-energieprojecten. Op dit platform kunnen ondernemers op het gebied van zonne-energie obligaties aanbieden voor de

financiering van zonnestroomsystemen of activiteiten gerelateerd aan zonne-energie. De Uitgevende Instelling biedt de ZonneDelen aan het platform van ZonnepanelenDelen B.V. Naast dat Zonnepark Dorhout Mees B.V. gebruik maakt van het platform maakt zij gebruik van financiële & administratieve diensten van ZonnepanelenDelen B.V. Onder administratie van de Zon Obligaties wordt in ieder geval verstaan:

- het bijhouden en bijwerken van een register (met (persoons)gegevens) van de obligatiehouders;
- het bijhouden en vastleggen van de ZonneRente en de geproduceerde zonne-energie.

ZonnepanelenDelen B.V. verzorgt in opdracht van Zonnepark Dorhout Mees B.V. naast de administratie van de Zon Obligaties de jaarlijkse betaling van de ZonneRente.

Met betrekking tot de diensten die ZonnepanelenDelen B.V. aan Zonnepark Dorhout Mees B.V. verleent wordt een serviceovereenkomst afgesloten. Op basis van de serviceovereenkomst verbindt ZonnepanelenDelen B.V. zich om de administratieve diensten uit te voeren en het platform ter beschikking te stellen en ervoor te zorgen dat de Uitgevende Instelling toegang heeft tot relevante informatie. Deze serviceovereenkomst wordt aangegaan op de uitgiftedatum van de Zon Obligaties voor een periode die verstrijkt 1 maand na de 03 april 2030.

ZonnepanelenDelen B.V. ontvangt voor de diensten en het beschikbaar stellen van het platform een jaarlijkse vergoeding, plus transactiekosten met betrekking tot uitbetaling van ZonneRente en aflossingen. Voor betalingen wordt gebruik gemaakt van een professionele betaaldienstverlener.

Stichting Zonnedelers treedt op als behartiger van de belangen van de houders van Zon Obligaties. ZonnepanelenDelen B.V. is de bestuurder van Stichting Zonnedelers.

Het doel van Stichting Zonnedelers is: (a) het naar eigen inzicht behartigen van de belangen van de houders van Zon Obligaties, (b) het uitoefenen van alle

aan de Zon Obligaties verbonden rechten, (waaronder het uitoefenen van stemrechten indien van toepassing), in het belang van de houders van de Zon Obligaties, (c) het beheren en administreren van de Zon Obligaties, (d) het verkrijgen, houden, beheren, afstand doen van, opzeggen en uitwinnen van zekerheidsrechten ten behoeve van de houders van Zon Obligaties en (e) het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn (zie Bijlage 5).

Houders van Zon Obligaties verschaffen aan Stichting Zonnedelaars een volmacht om in overeenstemming met het bepaalde in de Obligatievoorwaarden namens de houders van Zon Obligaties te handelen.

Senior financier

De Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier verstrekt een Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering aan de Uitgevende Instelling van EUR 104.700.000,- met een looptijd van 15, 17 en 20 jaar. Er wordt gewerkt met zowel lineaire als zogeheten sculpted aflossing. De belangrijkste kenmerken hiervan zijn verder als volgt:

- Rente. De rente verschilt per looptijd en omvang van de lening:
 - Lening 1: 37.000.000,-, rente 1,01%
 - Lening 2: 57.000.000,-, rente 0,96%
 - Lening 3: 10.700.000,-, rente 1,89%
- Zekerheden.
 - De Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier heeft zekerheidsrechten (pand en hypotheek) op alle activa van en aandelen in de Uitgevende Instelling;
 - Daarnaast zijn er instapovereenkomsten gesloten, met verschillende projectpartijen, die onder andere inhouden dat de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier en diens eigen financier het recht hebben om bepaalde projectpartijen te vervangen en het beheer van het Zonnestroomsysteem over te nemen of uit te besteden aan een derde.
- Belangrijkste voorwaarden senior financiering
 - Alle betalingen op basis van de Zon Obligatielening zijn achtergesteld ten opzichte van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering. Dat betekent praktisch gezien dat zolang deze Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering nog niet volledig

is terugbetaald eerst alle betalingen aan de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering worden voldaan (aflossing, rente, kosten, provisies, betalingen op de onderhoudsreserve rekening en debt service reserve rekening, betalingen onder de cash sweep en alle andere verschuldigde bedragen) voordat enige betaling onder de Zon Obligatielening mag worden gedaan. Ook moeten eerst alle operationele kosten, capital expenditure en belastingen (inclusief terugbetaling van voorgefinancierde belastingen) zijn voldaan. Rente en afgesproken aflossingen onder de Zon Obligatielening zullen daarom alleen plaatsvinden als al deze betalingen aan de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier en alle hierboven genoemde andere betalingen zijn voldaan. Het kan in sommige gevallen dus voorkomen dat u pas later of wellicht niet wordt (terug)betaald.

- De verhouding tussen de beschikbare kasstromen voor alle rente en aflossingsbetalingen en de hoogte van de rente en aflossingsbetalingen op de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering (de "Senior Annual DSCR") dient altijd minimaal 1,05 te zijn;
- De verhouding tussen de beschikbare kasstromen voor alle rente en aflossingsbetalingen en de hoogte van de som van de rente en aflossingsbetalingen op Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering en de Zon Obligatielening (de "Total Annual DSCR") dient altijd minimaal 1,00 te zijn;
- De solvabiliteit (garantievermogen gedeeld door het balanstotaal) dient te allen tijde minstens 15% te bedragen.

De in dit Informatie Memorandum beschreven Zon Obligatielening is achtergesteld aan de hiervoor genoemde Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering. Dit betekent concreet dat de verplichtingen aan Zon Obligatiehouders zijn achtergesteld aan de betaling(verplichting(en)), namelijk rente, aflossing, kosten, provisies en alle overige verschuldigde bedragen, onder de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering. Indien de Uitgevende Instelling door o.a. tegenvallende inkomsten niet kan voldoen aan de voorwaarden gesteld aan de Senior Vreemd Vermogen

Projectfinanciering, zal de Uitgevende Instelling betalingen aan Zon Obligatiehouders moeten opschorten.

In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling kunnen de Zon Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat de schuld aan de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier en de andere (wettelijk) preferente crediteuren is voldaan. Indien betalingen aan Zon Obligatiehouders worden opgeschort, zullen de opgeschorte bedragen worden bijgeschreven op het restant van de Hoofdsom en zal de betreffende Uitgevende Instelling alsnog trachten op een later moment aan haar verplichtingen aan Zon Obligatiehouders te voldoen.

De achterstelling van verplichtingen onder de Obligatielening aan de verplichtingen onder de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering wordt formeel vastgelegd in een Achterstellingsakte met de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier.

Een kopie van het model van deze Achterstellingsakte treft u als **Bijlage 8** en kan per mail worden opgevraagd bij de Uitgevende Instelling, ook is deze beschikbaar op de [website www.zonnepanelendelen.nl/project/dorhout-mees](http://www.zonnepanelendelen.nl/project/dorhout-mees). Een aantal belangrijke kenmerken van deze Achterstellingsakte zijn:

- Enige betalingen die zijn gedaan in strijd met de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering en/of de Achterstellingsakte dienen onmiddellijk op eerste verzoek terug te worden betaald;
- Jaarlijkse betaling van ZonneRente en/of de aflossing op de Zon Obligatielening mag alleen plaatsvinden zonder verplichtte schriftelijke goedkeuring van het de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier als sprake is van een "Toegestane Betaling" zoals omschreven in de Achterstellingsakte, wat inhoudt dat:
 - De betaling plaatsvindt op een moment dat geen verzuim (default) uitstaat of zich zal voordoen onder de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering (er moet bijvoorbeeld aan de financiële verplichtingen (ratio's) onder de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering worden voldaan);

- Indien van toepassing, de Debt Service Reserve Account (DSRA) niet is aangewend, en er staat geen bedrag open onder de DSRA verplichting;
- De onderhoudsreserve (MRA) conform afspraak is volgestort.
- In geval van een faillissement van de Uitgevende Instelling, kunnen de Zon Obligatiehouders niet zelfstandig in de boedel opkomen voor hun vordering onder de Zon Obligatielening.
- De (eventuele) tweederangs zekerheid gehouden door Stichting Zonnedelaars mag niet zonder toestemming van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier worden opgeëist of uitgewonnen en er mag geen mededeling van het pandrecht worden gedaan aan de debiteuren. Ook van het recht van parate executie (uitwinning) mag geen gebruik worden gemaakt zonder voorafgaande toestemming van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier. In andere woorden: van deze tweederangs zekerheid kan slechts gebruik worden gemaakt als de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier volledig is terugbetaald door de Uitgevende Instelling of als de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier toestemming heeft gegeven.
- De Stichting Zonnedelaars moet als de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier daarom vraagt de tweederangs zekerheden opzeggen (of daarvan afstand doen) en meewerken aan een verkoop van de activa van de Uitgevende Instelling (ook als deze verkoop al voor of buiten een uitwinningsscenario plaatsvindt).
- In de Achterstellingsakte geven de Zon Obligatiehouders een volmacht aan de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier om, als de Stichting dit niet zelf doet, alle bovenstaande handelingen (en alle andere handelingen om uitvoering te geven aan de achterstelling) zelf uit te voeren.

Conform de Inschrijvingsovereenkomst op de Zon Obligatielening zal Stichting Zonnedelaars namens iedere individuele houder van één (of meer) Zon Obligatie(s) worden gemachtigd om namens hen de Achterstellingsakte te tekenen.

Overige aan exploitatie gerelateerde partijen

Grondeigenaar: Zonnepark Dorhout Mees B.V. is eigenaar van het perceel en stelt dit beschikbaar. Dit is

vastgelegd in een koopovereenkomst. Er is geen opstalovereenkomst.

Afnemer energie: De opgewekte zonnestroom zal direct afgenomen worden door Engie op basis van een PPA. Enkele relevante kenmerken van deze overeenkomst zijn:

- Duur. De overeenkomst is voor een periode van 20 jaar.
- Tarief. De vergoeding per geleverde kWh zonnestroom onder de PPA is variabel en gebaseerd op de EPEX Spot prijs met inbegrip van een correctiefactor plus een opslag voor GVO's.

Installateur: ib Vogt GmbH levert en installeert het Zonnestroomsysteem. Daarnaast zorgt zij voor het jaarlijkse onderhoud. De volgende garanties zijn van toepassing:

- 60 maanden systeemgarantie. Bij niet juiste werking van de verschillende componenten die onder de garantie vallen zal ib Vogt GmbH dit verhelpen, normaal gesproken met inbegrip van vervangings- en verplaatskosten.
- Performance Ratio (PR) Garantie van 89,7%.
- In aanvulling hierop zijn de garanties van de producenten op de individuele componenten van toepassing, zijnde 12 jaar productgarantie en 30 jaar vermogensgarantie op de zonnepanelen, 5 jaar productgarantie op de omvormers en 10 jaar productgarantie op de onderconstructie.

Er wordt tevens een serviceovereenkomst afgesloten met ib Vogt GmbH. Deze overeenkomst voorziet in het preventief en correctief onderhoud en noodzakelijke reparatie voor een duur van 18 jaar vanaf de Effective Date. Deze overeenkomst voorziet erin dat er jaarlijks een inspectie wordt uitgevoerd inclusief verslaglegging en dat de zonnepanelen op basis van 'Spot Cleaning' worden gereinigd indien dit door de onderhoudspartij noodzakelijk wordt geacht voor het realiseren van het overeengekomen rendement (de Performance Ratio).

Verzekeraars: Gedurende de exploitatieperiode draagt de Uitgevende Instelling er zorg voor dat de zonnepanelen verzekerd zijn tegen onheil van binnen en buiten. Hiertoe zal zij een verzekering afsluiten bij

AXA XL / Crasemann (of vergelijkbaar). Enkele relevante kenmerken van deze verzekering zijn:

- Materiële schade: verzekerd is een plotselinge en onvoorziene beschadiging van het Zonnestroomsysteem door een van buitenkomend onheil alsmede verlies van de verzekerde zaak als gevolg van diefstal, mits ontstaan in de verzekeringstermijn. De maximale dekking betreft de vervangingswaarde van het Zonnestroomsysteem, met een maximum van EUR 67.933.828,-.
- Eigen gebrek: verzekerd is ook eigen gebrek schade (schade veroorzaakt door de aard of een gebrek van de verzekerde zaak zelf). Maximale dekking bedraagt ook hier EUR 67.933.828,-.
- Productieverlies uit hoofde van bovengenoemde beschadigingen is gedekt tot een maximum van 52 weken;
- Het eigen risico bedraagt EUR 20.000,-;
- Schade als gevolg van Atoomkernreacties, terrorisme en kwaadwillige besmetting, oorlog, opzet, experimenten en beproevingen, esthetische gebreken, kosten voor revisie, veranderingen en verbeteringen, slijtage, corrosie en oxidatie en degeneratie van de zonnepanelen is niet verzekerd.

Ter aanvulling op de verzekering tegen onheil van binnen en buiten draagt de Uitgevende Instelling er ook zorg voor dat zij in het bezit is van een aansprakelijkheidsverzekering. Ook hiertoe zal een verzekering worden afgesloten bij AXA XL / Crasemann (of vergelijkbaar). Enkele relevante kenmerken van deze verzekering zijn:

- Maximale dekking per aanspraak per project van EUR 10.000.000,-;
- Maximale dekking per verzekeringsjaar per project van EUR 10.000.000,-;
- Schade aan de opstal veroorzaakt door de PV-installatie is verzekerd onder deze polis;
- Het eigen risico bedraagt EUR 10.000,- ;

RVO: Rijksdienst voor Ondernemend Nederland 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+ Subsidie vergoeding aan producenten van

duurzame energie. Voor het Zonnestroomsysteem is de SDE+ Subsidieregeling aangevraagd welke op 28-

01-2020 is beschikt met een maximum van EUR 128.445.596,-.

6. Risico's

In dit hoofdstuk worden de risico's beschreven tijdens de bouw- en exploitatiefase. In beginsel zijn de rente en aflossingsverplichtingen gedekt uit de kasstromen van de door de Uitgevende Instelling in eigendom zijnde zonnepanelen. Er zijn echter risico's van de contractpartijen en overige risico's als gevolg waarvan de (terug)betaling door de Uitgevende Instelling van de ZonneRente en/of de Hoofdsom van de Zon Obligaties niet of niet geheel kan worden voldaan.

Wij kunnen niet alle risico's benoemen die horen bij de aanschaf van één of meer Zon Obligaties. Deze kunnen wij ook niet allemaal voorspellen. Hieronder leggen wij u de belangrijke risico's uit die samenhangen met de exploitatie en de beoogde aanschaf van de 312.148 zonnepanelen en het investeren in het Project.

Algemene risico's

Samenloop. 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 houders van Zon Obligaties significant zijn, hetgeen gevolgen kan hebben voor de betaling van de verwachte ZonneRente en/of de aflossing van de Zon Obligaties.

Beperkt eigen vermogen. De Uitgevende Instelling is speciaal opgericht ten behoeve van de financiering en exploitatie van het Project. De Uitgevende Instelling haar eigen vermogen is beperkt ten opzichte van het vreemd vermogen. Er is conform de business case ongeveer 17% eigen vermogen ingebracht in het project, wat betekent dat ongeveer 83% vreemd vermogen in het project is gestoken, en de Uitgevende Instelling een redelijke buffer heeft om aan de verplichtingen op de obligaties te voldoen.

Risico's tijdens bouw

Tijdsoverschrijding. Het Zonnestroomsysteem is al opgeleverd. Dit risico is daarom niet van toepassing.

Kostenoverschrijding. Het Zonnestroomsysteem is al opgeleverd. Dit risico is daarom niet van toepassing.

Calamiteiten. Het Zonnestroomsysteem is al opgeleverd. Dit risico is daarom niet van toepassing.

Risico's tijdens exploitatie

Lagere productie. De productieverwachting is gebaseerd op een langjarig gemiddelde zoninstraling en een technische performance ratio zoals uit het yield assessment naar voren is gekomen. Een lagere zoninstraling of tegenvallende performance ratio zal een lagere productie tot gevolg hebben, wat zal leiden tot minder inkomsten voor de Uitgevende Instelling en mogelijk een lagere ZonneRente dan verwacht.

Prijrisico. De marktprijzen voor elektriciteit kunnen in de toekomst dalen of stijgen. De energiemarkt en energieprijzen worden onder andere beïnvloed door actuele wereldwijde situaties en onrust. Doordat de Uitgevende instelling een jaarlijkse variabele vergoeding ontvangt voor de exploitatie van de zonnepanelen en de SDE+ subsidie inkomsten (tot op zekere hoogte) meebewegen met de marktprijzen voor elektriciteit zijn de inkomsten van de Uitgevende Instelling afhankelijk van de prijs van elektriciteit. Ondanks dat de rentelasten van de Zon Obligaties ook gedeeltelijk afhankelijk zijn van de hoogte van de marktprijs van elektriciteit bestaat het risico dat de inkomsten niet voldoende zijn om de kosten van de exploitatie en rente en aflossing te voldoen.

Curtaiment. Om het elektriciteitsnet efficiënter te benutten is curtaiment geïntroduceerd. Hierdoor kan de netbeheerder aan producenten van duurzame energie, zoals de Uitgevende Instelling, vragen om hun zonnestroomsysteem tijdelijk volledig of gedeeltelijk uit te zetten. Bijvoorbeeld op hele zonnige of winderige dagen. In de praktijk gebeurt dit slechts enkele keren per jaar. Door ontwikkelingen in het elektriciteitsnet kan dit in de toekomst vaker of juist minder vaak voorkomen. In deze gevallen zal er minder zonnestroom worden opgewekt waardoor er minder inkomsten zijn. Dit kan een negatief effect hebben op de hoogte van de ZonneRente en de mogelijkheid voor de Uitgevende Instelling om volledig aan de terugbetaalverplichting onder de Zon Obligatielening te kunnen voldoen.

Technische gebreken. Het rendement op uw Zon Obligatie (de ZonneRente) is variabel. Deze hangt onder andere af van de hoeveelheid geproduceerde zonne-energie. Het risico bestaat dat het Zonnestroomsysteem niet naar behoren functioneert.

In dat geval zal er minder zonnestroom worden opgewekt waardoor er minder inkomsten zijn en/of er extra kosten gemaakt moeten worden voor het herstel van het defect. Dit kan een negatief effect hebben op de hoogte van de ZonneRente en de mogelijkheid voor de Uitgevende Instelling om volledig aan de terugbetaalverplichting onder de Zon Obligatielening te kunnen voldoen.

Calamiteiten. Het risico bestaat dat zich schade aan het Zonnestroomsysteem voordoet door oorzaken van buitenaf. Voor het herstel van de installatie is het Zonnestroomsysteem in deze situatie verzekerd tegen schade door dergelijke oorzaken van buitenaf zoals bijvoorbeeld brand, en normale natuurkrachten zoals wind, storm, hagel, sneeuwdruk en bevriezing, blikseminslag.

Indien deze situatie zich voordoet is het mogelijk dat er gedurende kortere of langere tijd geen zonnestroom kan worden opgewekt totdat de installatie is hersteld. Het Zonnestroomsysteem is verzekerd voor een maximale periode van 52 weken tegen dit opbrengstverlies. In het geval er geen of minder zonnestroom kan worden opgewekt of indien het opbrengstverlies onvoldoende wordt gedekt zullen er minder inkomsten zijn en/of dienen er mogelijk extra kosten gemaakt moeten worden voor het herstel van het Zonnestroomsysteem. Dit kan een negatief effect hebben op de hoogte van de ZonneRente en zorgt mogelijk voor verminderde inkomsten van de Uitgevende Instelling wat een negatief effect kan hebben op de mogelijkheid van de Uitgevende Instelling om volledig aan de rentebetalingen of de terugbetaalverplichting onder de Zon Obligatielening te kunnen voldoen.

Verzekeringen en onverzekerbare risico's. Voor de operationele fase van het Zonnestroomsysteem is een aantal verzekeringen afgesloten. Niet alle risico's met betrekking tot het Zonnestroomsysteem 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 de Uitgevende Instelling (bijvoorbeeld omdat schade aan het Zonnestroomsysteem of eventueel

opbrengstverlies niet (volledig) wordt uitbetaald), waardoor zij mogelijk niet volledig of niet tijdig de aflossing van de Zon Obligaties aan de houders van Zon Obligaties kan betalen.

Risico's van contractpartijen

Risico van Wanbetaling en/of faillissement van de afnemer van de opgewekte stroom. Voor de opgewekte zonnestroom wordt een periodieke vergoeding ontvangen van Engie. In het onvoorziene geval dat deze afnemer failliet gaat, zal er gezocht moeten worden naar een andere afnemer. Het kan zijn dat hierdoor een andere prijsstructuur voor de inkomsten ontstaat waardoor de inkomsten van de Uitgevende Instelling lager uit kunnen vallen dan verwacht op basis van de huidige PPA of dat het project voortijdig moet worden gestopt. Dit kan ertoe leiden dat de Uitgevende Instelling niet (volledig) en/of niet tijdig de aflossing van de Zon Obligaties aan de houders van Zon Obligaties kan betalen.

Faillissement bestuurder. In het geval dat Zonnepark Dorhout Mees Holding B.V. gedurende de exploitatie failliet gaat zal er een andere partij gezocht moeten worden die de taken over zal nemen en het management van het zonne-energieproject verzorgt. Dit heeft geen direct effect op de zonne-installatie zelf. De mogelijkheid bestaat dat kosten hiervoor hoger zullen zijn wat ertoe kan leiden dat het voor de Uitgevende Instelling niet mogelijk is de ZonneRente en de Hoofdsom (tijdig) aan de Zon Obligatiehouder te betalen.

Faillissement leverancier en onderhoudspartij. De mogelijkheid bestaat dat de hoofdaannemer of onderhoudspartij gedurende de looptijd van de Obligatielening niet aan haar verplichtingen voldoet danwel kan voldoen. Indien dit geval zich voordoet, zal een andere partij gevraagd worden deze taken over te nemen. Geprobeerd zal worden om dit onder dezelfde (financiële) condities te laten plaatsvinden. De mogelijkheid bestaat dat de zonnepanelen (tijdelijk) minder stroom opwekken dan verwacht, of dat de kosten van het onderhoud zullen stijgen, hetgeen ertoe kan leiden dat de Uitgevende Instelling onvoldoende geld tot haar beschikking heeft om de ZonneRente op de Obligatielening (tijdig) aan de Zon Obligatiehouder te betalen.

Faillissement andere leveranciers. Voor eventuele andere leveranciers of onderaannemers geldt ook dat in geval van faillissement een andere partij gevraagd wordt de taken van de desbetreffende leverancier of afnemer over te nemen. De mogelijkheid bestaat echter dat de kosten hoger en/of opbrengsten lager zullen zijn, wat ertoe kan leiden dat het voor de Uitgevende Instelling niet mogelijk is de ZonneRente van de Obligatielening (tijdig) aan de Zon Obligatiehouder te betalen.

Contracten en overeenkomsten. De Uitgevende Instelling 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 en de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen te voldoen.

Risico's verbonden aan de Zon Obligatielening

Risico van vervroegde aflossing. Er is sprake van het risico op vervroegde aflossing omdat de Uitgevende Instelling mogelijk eerder kan besluiten de Zon Obligaties af te lossen. Dit betekent voor u als belegger dat bij een dergelijke vervroegde aflossing mogelijk minder ZonneRente wordt opgebouwd. De Uitgevende Instelling is mogelijk een boeterente verschuldigd bij een dergelijke vervroegde aflossing.

Beperkte handelbaarheid Zon Obligaties. De Zon Obligaties zullen in beginsel niet op enige gereglementeerde markt of multilaterale handelsfaciliteit worden genoteerd of verhandeld. De Zon Obligaties zijn slechts overdraagbaar wanneer gebruik wordt gemaakt van het daartoe bestemde model Overdrachtsakte en met instemming van de Uitgevende Instelling.

Tussentijdse verhandeling van een Zon Obligatie kan alleen plaatsvinden als zich zowel een koper als een verkoper heeft gemeld bij de Uitgevende Instelling per e-mail via info@solarfields.nl. De verhandeling van de Zon Obligatie zal geschieden tegen de nominale waarde, of een waarde anderszins overeengekomen tussen kopende en verkopende partij. De Uitgevende

Instelling zal gerechtigd zijn ter zake de administratie van de overdracht twee procent (2,0%) van de nominale waarde van de over te dragen Obligaties in rekening te brengen bij de kopende partij, met een minimum van EUR 10,- per transactie. De Zon Obligaties kunnen enkel aan ingezetene van Nederland worden overgedragen. Het kan dus voorkomen dat de houder van een Zon Obligatie deze mogelijk niet kan overdragen.

Waarde van de Zon Obligatie. Het risico bestaat dat gedurende de Looptijd van de Zon Obligaties de waarde van de Zon Obligatie niet objectief te bepalen is, en/of dat bij overdracht van de Zon Obligatie(s) de kopende partij deze wil overnemen voor een prijs anders dan de reële waarde.

Waarde fluctuaties. Op de Zon Obligaties wordt een Rente vergoed die gedurende de Looptijd kan wijzigen. De waardering van de Zon Obligaties is, naast de omstandigheden zoals hierboven onder 'Risico waardering van de Zon Obligaties' beschreven, mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot een waardedaling van de Zon Obligaties en vice versa. Het risico bestaat dat bij verkoop van de Zon Obligaties voor de Aflossingsdatum, de waarde van de Zon Obligaties in het economisch verkeer lager is dan de op dat moment uitstaande Hoofdsom, vanwege een hogere marktrente.

Achterstelling. De Zon Obligatieleningen hebben een achtergesteld karakter. De operationele verplichtingen, alle betalingsverplichtingen (rente, aflossing, kosten, provisies en alle overige verschuldigde bedragen) voortvloeiend uit de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering zullen eerst worden voldaan voordat aan de betalingsverplichtingen (betaling Rente en Aflossing) onder de Zon Obligatieleningen kan worden voldaan. Ook is het mogelijk dat betalingen onder de Zon Obligatielening niet zijn toegestaan onder de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering. In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling kunnen de Zon Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier en de andere (wettelijk) preferente crediteuren zijn voldaan. Doordat in een dergelijke situatie naar alle waarschijnlijkheid meerdere partijen tegelijkertijd aanspraak maken op het resterende vermogen (de

'boedel') van de Uitgevende Instelling, lopen Zon Obligatiehouders - met een achtergestelde vordering - een groter risico dat zij niet volledig zullen worden terugbetaald.

Ook als de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier de eersterangs zekerheden uitwint (die in verband met de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering zijn verstrekt), komt de opbrengst na die uitwinning eerst toe aan de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier en pas aan de Zon Obligatiehouders als er een restant is nadat aan alle betalingsverplichtingen (rente, aflossing, kosten, provisies en alle overige verschuldigde bedragen) voortvloeiend uit de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering is voldaan.

Daarnaast is ook de tweederangs zekerheid gevestigd in verband met de Zon Obligatielening achtergesteld aan de eersterangs zekerheden van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier. Dat houdt bijvoorbeeld in dat deze zekerheid niet zonder toestemming van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier mag worden opgeëist of uitgewonnen en er mag geen mededeling van het pandrecht worden gedaan aan de debiteuren. Ook van het recht van parate executie (uitwinning) mag geen gebruik worden gemaakt zonder toestemming van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier. In andere woorden: van deze tweederangs zekerheid kan slechts gebruik worden gemaakt als de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier volledig is terugbetaald door de Uitgevende Instelling of als de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier toestemming heeft gegeven. Het kan ook dat op verzoek van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier de activa waarop de tweederangs zekerheid is gevestigd wordt verkocht en dat de Stichting Zonnedelaars aan die verkoop moet meewerken, ook als de verkoopopbrengst dan niet ten goede komt aan de Zon Obligatiehouders.

De Zon Obligatiehouders hebben een preferente positie ten opzichte van de aandeelhouder(s) van de

Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal geen dividend of andere uitkeringen doen aan haar aandeelhouder(s) alvorens aan de verplichtingen jegens de Zon Obligatiehouders is voldaan.

Non-recourse. De Zon Obligatielening is een non-recourse financiering. Dat betekent dat de Zon Obligatiehouders uitsluitend een verhaalsrecht hebben op het vermogen van de Uitgevende Instelling en zich niet kunnen verhalen op het (privé)vermogen van de directie of aandeelhouder(s) van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling is specifiek opgericht voor de ontwikkeling en exploitatie van het Project en heeft naast het vermogen in verband met het Project slechts een beperkt eigen vermogen om zich op te verhalen. Er is dus een risico dat bij tegenvallende resultaten er onvoldoende vermogen is om aflossingen of rente onder de Zon Obligaties te voldoen.

Overige algemene risico's

Wet en regelgeving. Opgemerkt dient te worden dat het risico bestaat dat door jurisprudentie, gewijzigde wet- en regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin de positie van de Zon Obligatiehouders kan wijzigen. Dit zou mogelijk financiële, juridische en/of fiscale consequenties voor het Zonnestroomsysteem kunnen hebben. Indien de financiële uitgangspunten van de Zon Obligatie wijzigt als gevolg van jurisprudentie of gewijzigde wet- en regelgeving kan de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatievoorwaarden besluiten tot vervroegde aflossing van de Zon Obligaties. Echter, de financieringsmogelijkheden voor een vervroegde gedwongen aflossing door de Uitgevende Instelling zijn beperkt en kunnen meebrengen dat de nominale waarde van een Zon Obligatie (het inlegbedrag van EUR 25,00 per Zon Obligatie) niet of niet geheel aan de Zon Obligatiehouders kan worden terugbetaald.

7. Financiële Analyse

In beginsel zijn de rente en aflossingsverplichtingen die voortvloeien uit de Zon Obligatielening gedekt uit de kasstromen die samenhangen met de beoogde aanschaf en exploitatie van het Zonnestroomsysteem van Zonnepark Dorhout Mees B.V.

Disclaimer: In dit hoofdstuk zijn door de Uitgevende Instelling prognoses (verwachtingen) opgenomen. Hierbij wordt uitdrukkelijke opgemerkt dat deze verwachtingen in een later stadium kunnen afwijken van de daadwerkelijke situatie en resultaten, onder meer ten aanzien van de te produceren zonnestroom (uitgedrukt in kWh) en daarmee te genereren kasstromen. De in dit hoofdstuk en in de rest van het Informatie Memorandum opgenomen verwachtingen zijn uitsluitend illustratief van aard op basis van de in dit hoofdstuk opgenomen aannames. Aan de verwachtingen kunnen geen verdere rechten worden ontleend. Er heeft geen 'assurance' plaatsgevonden door een (register)accountant op deze prognoses. Voor iedere prognose heeft te gelden dat eventuele in het verleden behaalde resultaten geen garantie bieden voor de toekomst.

Het in dit hoofdstuk beschreven overzicht geeft inzicht in het verloop van de kasstromen en de mogelijkheden tot het betalen van de jaarlijkse rentecoupon (de ZonneRente) en aflossing aan de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier en de Zon Obligatiehouders. Onderstaande toelichting geeft inzicht in de belangrijkste aannames en verwachtingen die ten grondslag liggen aan dit overzicht. In Bijlage 4 is een overzicht van de kasstromen opgenomen. Dit overzicht is gebaseerd op verwachtingen en dient niet beschouwd te worden als een uitputtende financiële analyse van de van de Uitgevende Instelling.

Algemeen

Om de potentiële Zon Obligatiehouder inzicht te geven in de mate waarin de Uitgevende Instelling aan haar toekomstige rente- en aflossingsverplichtingen kan voldoen is in Bijlage 4 van dit Informatie Memorandum een overzicht van de te verwachten toekomstige kasstromen toegevoegd. Ontvangsten en uitgaven worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Voor het kasstroomoverzicht van Zonnepark Dorhout Mees zijn de volgende aannames gedaan:

Timing

- Uitgiftedatum (start Zon Obligatielening): 04 april 2023, laatste rente en aflossing op 03 april 2030.
- Eerste productiedatum voor Zon Obligatiehouders: 04 april 2023.
- Afschrijving: Lineaire afschrijving van het Zonnestroomsysteem in 19 jaar.
- Het kasstroomoverzicht wijkt af van de standaard boekjaren omdat jaar 1 correspondeert met het eerste Productiejaar, en niet het eerste kalenderjaar.

Inkomsten

Het verwachte rendement van de investering in het Zonnestroomsysteem is afhankelijk van een aantal aannames en prognoses. De belangrijkste aannames en prognoses ten behoeve van de inkomsten van de Uitgevende Instelling zijn hieronder weergegeven.

- De verwachte hoeveelheid te produceren zonnestroom bedraagt 884 kWh/kWp. Dit is omgerekend gemiddeld 408,4 kWh per zonnepaneel en 127.473.223 kWh in zijn totaliteit in het eerste volledige exploitatiejaar. Deze opbrengst verwachting is afgeleid van diverse rekenprogramma's. Om te komen tot een langjarige gemiddelde opbrengst corrigeren we deze verwachte productie vervolgens met een jaarlijkse degradatiefactor van het zonnepaneel van 0,50% per jaar.
- De opgewekte zonnestroom van de zonnepanelen wordt verrekend op basis van een variabele jaarlijkse vergoeding (de PPA met Engie). De inkomsten die hieruit voortvloeien zijn een product van de geproduceerde hoeveelheid zonnestroom per jaar en een variabel tarief gebaseerd op de Endex, welke jaarlijks wordt aangepast aan veranderende marktprijzen, aangevuld met een vaste opslag.
- Voor de volledige looptijd van de overeenkomst is uitgegaan van een vergoeding die voor de prognose is gebaseerd op de basis energieprijzen en wordt afgeleid van de marktprijs voor elektriciteit. Voor het eerste jaar resulteert dit in verwachte inkomsten van ongeveer EUR 11.700.000,-.
- Boven op de verkregen leveringsvergoeding onder de PPA verstrekt de overheid een

exploitatie subsidie; de SDE+ Subsidie. Deze vult de elektriciteitsprijs aan tot het fasebedrag van 8,60 eurocent per kWh (EUR 86,- per MWh) over een periode van 15 (plus 1 jaar banking) jaar op basis van 950 vollasturen per jaar. Hierbij bedraagt het maximale subsidietarief EUR 61,- per MWh welke gebaseerd is op een basisenergieprijs van EUR 25,- per MWh. Dit houdt in dat wanneer de jaargemiddelde marktprijs van elektriciteit voor Zonnestroom daalt tot onder deze minimum basisenergieprijs, voor het deel onder deze minimum basisprijs geen compensatie door de SDE+ Subsidie plaatsvindt. Voor het eerste productiejaar is uitgegaan van een marktprijs van elektriciteit die hoger is dan de subsidieprijs, waardoor geen subsidie voor die periode wordt verkregen.

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

De vermelde 'totale operationele inkomsten' uit het kasstroomoverzicht worden verkregen door de afzonderlijke berekeningen van de exploitatie inkomsten en de SDE subsidie inkomsten bij elkaar op te tellen.

Uitgaven

De jaarlijks terugkerende kosten bestaan uit vaste exploitatiekosten (actieve monitoring, periodieke controle en onderhoud, verzekeringskosten en financiële administratiekosten van de Zon Obligaties) en variabele exploitatiekosten zijnde de financieringskosten en belastingen.

Éénmalige kosten. Dit betreft kosten die eenmalig gemaakt dienen te worden ter zake de uitgifte van de Zon Obligatielening.

Vaste exploitatiekosten. Alle exploitatiekosten zijn geïndexeerd en nemen met 2,0% per jaar toe. In de financiële prognose zijn onder andere als exploitatiekosten opgenomen:

- Kosten voor de netaansluiting en meetdiensten bedragen EUR 86.387,- op jaarbasis;
- Kosten voor de verzekeringen van het Zonnestroomsysteem tegen (1) onheil van binnen

en buiten, (2) bedrijfsonderbreking, (3) opbrengstderving, en (4) aansprakelijkheid bedragen EUR 131.918,- inclusief assurantiebelasting op jaarbasis;

- Onder het beheer vallen taken zoals het beheren van diverse contracten van het Zonnestroomsysteem en het (laten) uitvoeren van de financiële administratie inclusief het laten opstellen van een samenstelverklaring. De jaarlijkse kosten hiervoor bedragen EUR 16.750,-;
- Kosten voor monitoring, controle en service & onderhoud, Agency fees, Grid costs en overige zijn tezamen begroot op EUR 826.772,- op jaarbasis. In het eerste jaar is sprake van aanvullende aanloopkosten.
- Kosten voor het aanhouden van een reserve account zijn EUR 275.718,-
- De verwachte OZB kosten voor het project bedragen op jaarbasis EUR 182.343,-.

De factoren die invloed hebben op bovenstaande hypothesen kunnen door de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Uitgevende Instelling in beperkte mate 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.

De vermelde 'totale exploitatiekosten' worden verkregen door de afzonderlijke éénmalige, vaste en variabele exploitatiekosten bij elkaar op te tellen.

Belasting. Er wordt uitgegaan van het fiscale regime geldend in 2023 (zie Hoofdstuk 8). In de prognose is gerekend met een vennootschapsbelastingtarief van 19,0% over de eerste EUR 200.000,- aan belastbare winst, en 25,8% hierna. In verband met de overzichtelijkheid is de btw buiten beschouwing gelaten in het kasstroomoverzicht.

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

De vermelde 'beschikbare kasstroom voor rente en aflossing vreemd vermogen' wordt verkregen door belasting in mindering te brengen op de operationele kasstroom.

Uitgaven gerelateerd aan financieringsactiviteiten.

Naast de exploitatiekosten zijn er kosten met betrekking tot de financieringsactiviteiten. Dit zijn de rente en aflossing op de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering en de rente en aflossing op de Zon Obligatielening. De financieringslasten op de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering staan gespecificeerd in hoofdstuk 5. De financieringslasten uit hoofde van de Zon Obligatielening staan gespecificeerd in hoofdstuk 4.

De factoren die invloed hebben op bovenstaande hypothesen kunnen door de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de Uitgevende Instelling in zeer beperkte mate worden beïnvloed, in die zin dat de tarieven en voorwaarden reeds zijn vastgelegd ten tijde de Uitgifte van de Zon Obligatielening.

Resulterende kasstroom

De resulterende kasstroom wordt verkregen door de uitgaven gerelateerd aan financieringsactiviteiten in mindering te brengen op de beschikbare kasstroom voor rente en aflossing Vreemd Vermogen. Het resulterende saldo is jaarlijks beschikbaar voor onder andere betaling van dividend.

In het kasstroomoverzicht zijn de dividendbetalingen niet meegenomen. Reden hiervoor is dat deze betalingen zijn achtergesteld aan de betalingen aan de Vreemd Vermogen Projectfinancier en de Zon

Obligatiehouders en er voorwaarden zijn verbonden aan de uitbetaling hiervan (zie hieronder). Wanneer is voldaan aan deze voorwaarden zal wel een dividenduitkering plaats kunnen vinden. Het cumulatieve saldo in het kasstroomoverzicht is dus ter illustratie. In de praktijk worden wel dividendbetalingen verwacht.

Winstuitkeringsbeleid en liquiditeitsrisico

Enkel indien de reserves volledig zijn en overige solvabiliteits- en liquiditeitseisen dit toelaten, kunnen vrije kasstromen eventueel als winstdeling worden uitgekeerd aan de Uitgevende Instelling en/of haar aandeelhouder(s). Dit zal altijd gebeuren na expliciete toestemming van de verstrekker van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering.

Rendementsberekening Zon Obligatie

Naast een overzicht van de kasstromen voor Zonnepark Dorhout Mees B.V. is ook een overzicht van de kasstromen behorende bij 1 (één) Zon Obligatie weergegeven.

Zoals in detail beschreven in Hoofdstuk 4, wordt de ZonneRente van één (1) Zon Obligatie vastgesteld op basis $1/24.971.840^{ste}$ ($1/312.148^e \times 1/80^e$) van de totale hoeveelheid opgewekte zonnestroom tijdens de Renteperiode maal de voor die ZonneRente periode geldende Stroomprijs. Er wordt middels bulletmethode afgelost waarbij de laatste aflossing plaats vindt op de Expiratiedatum.

8. Fiscale Informatie

Wij adviseren de (potentiële) Zon Obligatiehouders om de concrete fiscale gevolgen van het aanschaffen en aanhouden van een Zon Obligatie in zijn of haar specifieke geval af te stemmen met een belastingadviseur omdat denkbaar is dat de fiscale behandeling van een individuele houder van een Zon Obligatie anders is dan in de onderstaande algemene informatie beschreven staat.

Deze paragraaf bevat algemene informatie over de Nederlandse fiscale aspecten van het houden van een Zon Obligatie door in Nederland wonende particulieren en vennootschappen, die onder het Nederlandse belastingrecht vallen. Voor particulieren en vennootschappen gelden niet dezelfde belastingen.

Particuliere deelnemer

Bij een in Nederland wonende particuliere belegger die een Zon Obligatie aanschaf zal de waarde van de Zon Obligatie belast worden in de inkomstenbelasting. Of dit in Box 1 of Box 3 is hangt van uw situatie af:

- In **Box 3** betaalt u belasting over de waarde van uw bezittingen minus uw schulden. Voor iedereen geldt hierbij een heffingsvrij vermogen van EUR 57.000 (samen met een fiscale partner is dit EUR 114.000). Wanneer de waarde van uw bezittingen minus schulden hoger is dan deze vrijstelling, dan zal de waarde van de Zon Obligatie per saldo worden belast. Het effectieve tarief waartegen dit wordt belast is afhankelijk van de schijf waarin uw waarde van de grondslag sparen en beleggen valt.
- De waarde van de Zon Obligatie is gelijk aan de uitstaande nominale waarde van de Zon Obligatie

aan het begin van het jaar (per 1 januari). De concrete hoogte van de betaling van de Rente is voor de fiscale behandeling van de Zon Obligatie in Box 3 niet relevant.

Een Zon Obligatie wordt (helaas) niet aangemerkt als een groene belegging.

- **Box 1.** Indien u samenwerkt met anderen in bijvoorbeeld een maatschap of een eenmanszaak, en de Zon Obligatie wordt tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Zon Obligatiehouder gerekend of wordt aangemerkt als ‘resultaat uit overige werkzaamheden’, worden de met de Zon Obligatie behaalde resultaten belast als inkomsten uit werk en woning in Box 1. Dit inkomen is belast tegen een progressief tarief van maximaal 49,50% (tarief 2023).
- Bij het uitbetalen van de ZonneRente door de in Nederland gevestigde Zonnepark Dorhout Mees B.V. zal geen belasting ingehouden worden. Nederland kent geen heffing op uitbetaalde couponrente.

Zakelijke deelnemer

Indien de Zon Obligatie door een besloten vennootschap (of andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden zullen de op de Zon Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de B.V. tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,8% (tarief 2023) rekening houdend met de financiële positie van de B.V.

9. Deelname Zon Obligaties

Dit hoofdstuk beschrijft de wijze waarop u kunt deelnemen.

Deelname

De Inschrijving staat open van **06 februari 2023 13:00** tot en met **20 maart 2023 23:59** uur, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling de openstelling van de inschrijving vervroegd kan sluiten of juist kan verlengen.

Iedere Nederlands ingezetene boven de 18 jaar (particulier of bedrijf) kan zich inschrijven op de Aanbieding. Deze Aanbieding richt zich uitsluitend tot ingezetenen van Nederland en de Zon Obligaties worden niet aangeboden in enig andere jurisdictie, waaronder enig andere lidstaat van de EER. Deelname is mogelijk vanaf EUR 25,00 (voor 1 Zon Obligatie) tot een maximum van EUR 80.000,00 (3.200 Zon Obligaties).

De Uitgevende Instelling is vrij in de toewijzing van Zon Obligaties, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling zich ervoor zal inspannen te doen wat redelijkerwijs binnen haar macht ligt om Zon Obligaties toe te kennen op volgorde van de datum van inschrijving.

Het staat de Uitgevende Instelling vrij om zonder opgave van redenen, in afwijking van het voorgaande, aan één of meer gegadigden geen, meer of minder Zon Obligaties toe te wijzen.

Inschrijving

Een verzoek tot deelname kan online worden gedaan door middel van ondertekening van de Inschrijvingsovereenkomst. De ondertekening vindt plaats middels het uitvoeren van een iDeal betaling per Zon Obligatie conform de instructies vermeld op www.zonnepanelendelen.nl/project/dorhout-mees en de digitale Inschrijvingsovereenkomst.

Na sluiting van de inschrijfperiode wijst de Uitgevende Instelling de Zon Obligaties toe zoals in dit hoofdstuk beschreven. Uiterlijk op 04 april 2023 worden de bevestigingen van de toewijzingen aan de Zon Obligatiehouders verzonden. Opvolgend vindt de Uitgifte plaats, eveneens op 04 april 2023. Deze

handelingen zullen worden vastgelegd middels een bestuursbesluit van de Uitgevende Instelling. De Zon Obligatiehouders worden van de toewijzing van de Zon Obligaties in kennis gesteld middels een elektronische bevestiging (e-mail) van de Trustee.

Ook geïnteresseerden die door overschrijving geen Zon Obligaties krijgen toegewezen, krijgen hiervan bericht. Zo spoedig mogelijk na de uitgiftedatum, doch uiterlijk op 04 april 2023, zal de Uitgevende Instelling op de website, www.zonnepanelendelen.nl/project/dorhout-mees, bekend maken hoeveel Zon Obligaties er daadwerkelijk zijn uitgegeven.

Betaling

Het te betalen bedrag is EUR 25,00 per Zon Obligatie; er worden geen emissiekosten in rekening gebracht. Deze betaling geschiedt direct tijdens de inschrijving via een iDEAL betaling. Dit bedrag wordt ondergebracht bij een betaalrekening gehouden bij de Betalingspartner van Zonnepanelendelen B.V., tot de dag dat de Zon Obligatielening aanvangt en u als inschrijver een bevestiging van de toewijzing heeft ontvangen.

Na acceptatie van de inschrijving op de Zon Obligatielening ontvangt de inschrijver schriftelijk een bevestiging van de toewijzing en wordt het bedrag van de een betaalrekening gehouden bij de Betalingspartner overgeschreven naar de rekening van Zonnepark Dorhout Mees B.V., gelijktijdig met de uitgifte van de Zon Obligatie. Indien de inschrijver wel een betaling heeft verricht, maar geen toewijzing ontvangt, dan zal het totaal betaalde bedrag van EUR 25,00 per Zon Obligatie binnen vijf (5) werkdagen na 04 april 2023 worden teruggestort op het bankrekeningnummer waarvan de oorspronkelijke betaling werd gedaan. Er zal geen rente worden vergoed over het teruggestorte bedrag.

Let op! Indien het verschuldigde inlegbedrag voor een Zon Obligatie niet voor 04 april 2023 op de door Zonnepanelendelen B.V. hiertoe aangewezen Betalingspartner (zoals vermeld in de Inschrijvingsovereenkomst) is ontvangen, dan

behoudt de Uitgevende Instelling zich het recht voor om zonder opgave van redenen de reeds gedane toewijzing in te trekken. ZonnepanelenDelen of de

Uitgevende Instelling aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die een gegadigde daardoor lijdt.

Bijlage 1 - Definities

In dit Informatie Memorandum, inclusief de bijlagen, zullen de na te melden woorden de volgende betekenis hebben, tenzij duidelijk anders aangegeven.

Aanbieding	Het aanbod tot inschrijving op de Zon Obligatielening zoals beschreven in dit Informatie Memorandum.
Achterstellingsakte	Overeenkomst waarin de rechten en plichten van de Zon Obligatiehouders jegens de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier zijn vastgelegd.
AFM	Autoriteit Financiële Markten
AFM Informatiedocument	Het op grond van artikel 53 lid 4 sub b verplicht gestelde informatiedocument in het kader van een vrijgestelde aanbieding van effecten.
Uitgevende Instelling	Zonnepark Dorhout Mees B.V.
ENDEX Index, of Markttaarif	Een tarief dat wordt afgeleid van de ICE ENDEX data op basis van een 12-0-12 strategie en de base, end of day prijzen. Dit komt neer op een rekenkundig gemiddelde van alle Endex noteringen (end of day, baseprice) van alle handelsdagen 12 maanden volgend op de eerste dag van iedere Renteperiode van de Zon Obligatielening. De ICE ENDEX is de handelsplaats voor energie (elektriciteit en gas) gericht op lange termijn prijzen ('futures'). Zie ook https://www.theice.com/endex
Engie	ENGIE Nederland Retail B.V.
ESCO	Afkorting voor Energy Service Company. In dit verband de Uitgevende Instelling.
Hoofdsom	De oorspronkelijke of initiële schuld van de Zon Obligatielening.
Informatiebrochure	De informatiebrochure gepubliceerd op www.zonnepanelendelen.nl/project/dorhout-mees .
Informatie Memorandum	Dit document d.d. 02-02-2023, samen met de daarbij behorende bijlagen.
Inschrijvingsovereenkomst	De overeenkomst waarmee op één of meerdere Zon Obligaties kan worden ingeschreven.
IRR	Internal Rate of Return (IRR) of effectief rendement is een getal, meestal uitgedrukt als percentage, dat het netto rendement van de investeringen in een project weergeeft.
Klantopslag	Een opslag van 1,21 eurocent per kWh op de Stroomprijs voor Zon Obligatiehouders die ten tijde van de ZonneRente betaling geregistreerd staan als een klant van ENGIE.
Obligatievoorwaarden	De voorwaarden van de in dit Informatie Memorandum beschreven Zon Obligatielening.
Overdrachtsakte	Overeenkomst waarin de voorwaarden zijn vastgelegd tussen een Zon Obligatiehouder (de verkoper) die zijn Zon Obligatie(s) overdraagt aan een (nieuwe) Zon Obligatiehouder (de verkrijger)
Performance Ratio (Garantie)	De verhouding tussen de gemeten en de theoretisch maximaal mogelijke Productie.
PPA	Power Purchase Agreement. De leveringsovereenkomst ten behoeve van de opgewekte zonnestroom.
Productie	Door het Zonnestroomsysteem gegenereerde hoeveelheid elektriciteit zoals geregistreerd door 1 (of meer) gecertificeerde Bruto-productiemeters.
Renteperiode	Periode van de 12 maanden ingaande op de datum van Uitgifte van de Zon Obligatielening waarover ZonneRente verschuldigd is aan de houders van de Zon Obligaties.
Stroomprijs	Tarief dat aan het begin van iedere Renteperiode wordt vastgesteld en de som is van (a) een vaste opslag van EUR 30,94/MWh en (b) de ENDEX Index. Deze prijs zal jaarlijks beschikbaar worden gemaakt door de Uitgevende Instelling.

Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier	Verstrekker van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering, in dit geval LBBW LANDESBANK BADEN-WURTTENBERG.
Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering	De financiering verstrekt door de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier. De financiering is gebaseerd op enkel de terugbetaalcapaciteit van de kasstromen die voortvloeien uit het Zonnestroomsysteem. Deze financiering loopt het minste risico gegeven het feit dat deze de hoogste rang heeft in de volgorde van uitbetalingen (zoals uiteengezet in Hoofdstuk 5 en de Achterstellingsakte en/of hoogste rang in de zekerheden heeft.
Uitgevende Instelling	Zonnepark Dorhout Mees B.V. gevestigd aan de Emmasingel 4 in Groningen.
Wft	Wet op het financieel toezicht
ZonneDeel	Andere naam voor een Zon Obligatie. In marketing materiaal wordt mogelijk (ook) gesproken van ZonneDelen in plaats van Zon Obligaties.
Zon Obligatielening	Het totaal van de door de Uitgevende Instelling uitgegeven Zon Obligaties met een totale nominale waarde van maximaal EUR 150.000,- .
Zon Obligatie(s)	Een door de Uitgevende Instelling uitgegeven en op naam gestelde vordering, met een nominale waarde van EUR 25,00 waaraan de rechten zijn verbonden als uiteengezet in de voorwaarden verbonden aan de Zon Obligaties zoals opgenomen in de Obligatievoorwaarden.
Zon Obligatiehouder	Houder van een Zon Obligatie met inachtneming van de inschrijfprocedure zoals uiteengezet in Hoofdstuk 9. Deelname Zon Obligaties.
ZonneRente	De jaarlijkse variabele rentecoupon die elk van de Zon Obligaties draagt over hun uitstaande Hoofdsom, met ingang van de Uitgiftedatum tot aan de Expiratiedatum, afhankelijk van, en gelijk aan 1/24.971.840 ^{ste} van de totale opgewekte zonnestroom tijdens de Renteperiode maal de voor de Renteperiode geldende Stroomprijs.
Zonnestroomsysteem	Een fotovoltaïsch zonne-energiesysteem met een vermogen van 144.212.300,00 kWp , bestaande uit 312.148 zonnepanelen van 460 en 465 Wp elk, van het merk Jollywood, met inbegrip van omvormers van het merk Sungrow, montagemateriaal en bijbehorende kabels en verbindingen, gelegen aan de Strandgaperweg 30, 8256 PZ, Biddinghuizen.

Bijlage 2 – Overzicht van belangrijke data

Start inschrijvingsperiode	06 februari 2023	
Einde inschrijvingsperiode	20 maart 2023	+ 42 dagen na Start inschrijfperiode
Toewijzing	04 april 2023	+ 15 dagen na einde inschrijvingsperiode
Bekendmaking # Zon Obligaties	04 april 2023	+ 15 dagen na einde inschrijvingsperiode
Uitgifte datum	04 april 2023	+ 15 dagen na einde inschrijvingsperiode
Aanvang ZonneRente periode	04 april 2023	Gelijktijdig met de Uitgifte datum
Einde ZonneRente periode	03 april van enig jaar	+ 364 dagen
Uitbetaling 1e ZonneRente jaar 1	04 augustus 2024	+ 16 maanden na de Uitgiftedatum.
Uitbetaling ZonneRente jaar 2 tm/ 15	04 augustus van enig jaar	+ 4 maanden na verloop Renteperiode
Expiratiedatum	03 april 2030	+ 7 jaar na Uitgifte datum
Start 1e productiejaar	04 april 2023	Gelijktijdig met de Uitgifte datum
Einde 1e productiejaar	03 april	+ 364 dagen
Verwachte startdatum productie	04 april 2023	+ 0 weken na Uitgifte datum

Bijlage 3 - Technische specificaties PV-installatie



NTOPCon Cell Technology

JW-HD144N

N-type Bifacial High Efficiency Mono Silicon Half-Cell Double Glass Module

445-470W

Cell Type



9BB



470W

Maximum Power Output

21.40%

Maximum Module Efficiency

0~+5W

Power Output Guarantee



Additional Power Generation Gain

At least 30-year product life, more than 10%- 30% additional power gain comparing with conventional module



ZERO LID (Light Induced Degradation)

N-type solar cell has no LID naturally, can increase power generation



Lower LCOE

High power and 1500V system voltage, saving BOS cost



Better Weak Illumination Response

Wide spectral response, higher power output even under low-light settings like smog or cloudy days



Better Temperature Coefficient

Higher power generation under working conditions, thanks to passivating contact cell technology



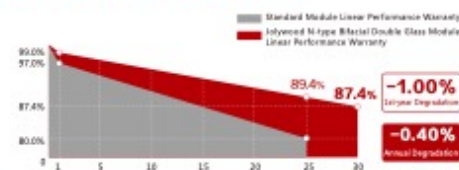
Wider Applicability

BIPV, vertical installation, snowfield, high-humid area, windy and dusty area

Jolywood Delivers Reliable Performance Over Time

- Leader of n-type bifacial technology
- Fully automatic facility and world-class technology
- Long term reliability tests
- 100% EL inspection ensuring defect-free modules

Linear Performance Warranty



12 Years Product Material & Workmanship 30 Years Linear Performance Warranty

Additional Insurance Backed by Munich Re



Jolywood (Taizhou) Solar Technology Co., Ltd., a subsidiary under Jolywood Group (stock code: SZ300393), is the world leading n-type bifacial solar cells and modules manufacture. The technology of company NTOPCon, NIBC, TBC, etc, and the annual n-type bifacial production capacity reaches 2.1GW cells and 3GW modules. With vision of "Cultivator of Green Energy", Jolywood adheres to the road of advanced and high efficiency solar technology industrialization.

JW-HD144N Series | N-type Bifacial High Efficiency Mono Silicon Half-Cell Double Glass Module

Electrical Properties		STC*				
Testing Condition		Front Side	Front Side	Front Side	Front Side	Front Side
Peak Power (Pmax) (W)		445	450	455	460	465
MPP Voltage (Vmp) (V)		41.4	41.6	41.8	42.0	42.2
MPP Current (Imp) (A)		10.75	10.82	10.89	10.96	11.02
Open Circuit Voltage (Voc) (V)		49.8	50.0	50.2	50.4	50.6
Short Circuit Current (Isc) (A)		11.36	11.43	11.50	11.56	11.62
Module Efficiency (%)		20.26	20.49	20.71	20.94	21.17

*STC (Irradiance 1000 W/m², Cell Temperature 25°C, AM1.5)
The data above is for reference only and the actual data is in accordance with the practical testing

Electrical Properties		NOCT*				
Testing Condition		Front Side	Front Side	Front Side	Front Side	Front Side
Peak Power (Pmax) (W)		337	340	344	348	352
MPP Voltage (Vmp) (V)		38.8	39.0	39.2	39.4	39.6
MPP Current (Imp) (A)		8.67	8.72	8.78	8.84	8.88
Open Circuit Voltage (Voc) (V)		47.6	47.8	48.0	48.2	48.4
Short Circuit Current (Isc) (A)		9.16	9.22	9.27	9.32	9.37

*NOCT (Irradiance at 800 W/m², Ambient Temperature 25°C, Wind Speed 1 m/s)

Operating Properties	
Operating Temperature (°C)	-40°C ~ +85°C
Maximum System Voltage (V)	1500V (IEC)
Maximum Series Fuse Rating(A)	25
Power Tolerance	0 ~ +5W
Bifaciality*	80%

*Bifaciality=Frontside (STC) / Backside (STC) , Bifaciality tolerance±5%

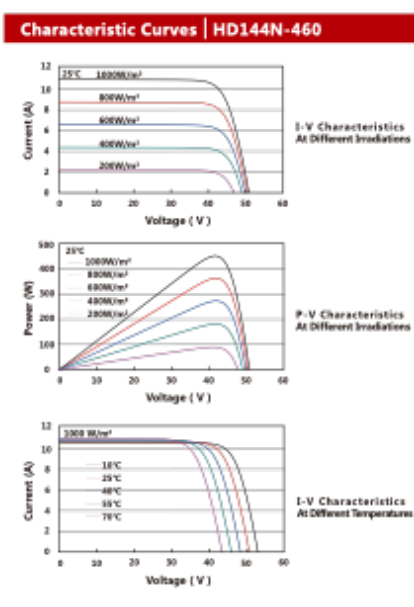
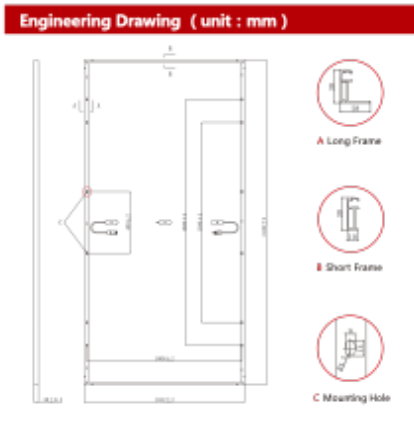
Temperature Coefficient	
Temperature Coefficient of Pmax*	-0.320%/°C
Temperature Coefficient of Voc	-0.260%/°C
Temperature Coefficient of Isc	+0.046%/°C
Nominal Operating Cell Temperature (NOCT)	42±2°C

*Temperature Coefficient of Pmax±0.01%/°C

Mechanical Properties	
Cell Type	166.00mm*83.00mm
Number of Cells	144pcs(12*12)
Dimension	2108mm*1042mm*30mm
Weight	28kg
Front /Rear Glass*	2.0mm/2.0mm
Frame	Anodized Aluminium
Junction Box	IP68 (3 diodes)
Length of Cable*	4.0mm ² , 300mm
Connector	MC4 Compatible

*Heat strengthened glass
*Cable length can be customized

With Different Power Generation Gain (regarding 460W as an example)					
Power Gain (%)	Peak Power (Pmax) (W)	MPP Voltage (Vmp) (V)	MPP Current (Imp) (A)	Open-Circuit Voltage (Voc) (V)	Short-Circuit Current (Isc) (A)
10	497	42.0	11.83	50.4	12.46
15	515	42.0	12.26	50.4	12.91
20	534	42.0	12.69	50.4	13.36
25	552	42.1	13.12	50.5	13.81
30	570	42.1	13.56	50.5	14.27



Packaging Configuration			
Packing Type	20'GP	40'GP	40'HQ
Piece/Pallet		35	
Pallet/Container	5	10	20
Piece/Container	175	350	700

*The specification and key features described in this datasheet may deviate slightly and are not guaranteed. Due to ongoing innovation, R&D enhancement, Jolywood (Taizhou) Solar Technology Co., Ltd. reserves the right to make any adjustment to the information described herein at any time without notice. Please always obtain the most recent version of the datasheet which shall be duly incorporated into the binding contract made by the parties governing all transactions related to the purchase and sale of the products described herein.



JOLYWOOD (TAIZHOU) SOLAR TECHNOLOGY CO.,LTD.
 Add : No.6 Kaiyang Rd., Jiangyan Economic Development Zone,
 Taizhou, Jiangsu Province, China, 225500
 TEL : +86 523 80612799 mkt@jolywood.cn

www.jolywood.cn



Bijlage 5 - Statuten Stichting Zonedelers

1. BEGRIPSBEPALINGEN

1.1 In deze statuten wordt verstaan onder:

Bestuur: betekent het bestuur van de Stichting;

Schriftelijk: betekent bij brief, telefax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen, mits de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden vastgesteld;

Uitgevende Instelling: iedere overeenkomstig het bepaalde in artikel 5.2 aangewezen Uitgevende Instelling (in dit geval Zonnepark Dorhout Mees B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met zetel in Groningen en kantoorhoudende te Emmasingel 4, 9726 AH Groningen);

Vergadering van Zon Obligatiehouders: betekent de vergadering van houders van Zon Obligaties als bedoeld in artikel 9 van deze statuten;

Zon Obligatiehouders: betekent houders van één of meer Zon Obligaties;

Zon Obligaties: betekent obligaties uitgegeven door een Uitgevende Instelling elk met een nominale waarde van vijftiengintig euro (EUR 25,00), of zodanige andere nominale waarde als bepaald bij de uitgifte van de betreffende Zon Obligaties.

2. NAAM EN ZETEL

2.1 De Stichting draagt de naam: Stichting Zonedelers.

2.2 De Stichting heeft haar zetel in de gemeente Amsterdam.

3. DOEL

De Stichting heeft ten doel:

a het naar eigen inzicht behartigen van de belangen van de Zon Obligatiehouders, met inachtneming van de op de genoemde Zon Obligaties toepasselijke voorwaarden;

b het uitoefenen van alle aan de Zon Obligaties verbonden rechten, waaronder begrepen het uitoefenen van stemrechten op de Zon Obligaties, in het belang van de Zon Obligatiehouders;

c het beheren en administreren van de Zon Obligaties, waaronder begrepen het registreren en informeren van Zon Obligatiehouders;

d het houden van zekerheden ten behoeve van de Zon Obligatiehouders en het uitoefenen van rechten verbonden aan genoemde zekerheden;

en al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

4. BESTUUR: SAMENSTELLING, BENOEMING, DEFUNGEREN

4.1 Het bestuur van de Stichting bestaat uit een door het bestuur vast te stellen aantal van één of meer natuurlijke personen of rechtspersonen. Een niet voltallig bestuur behoudt zijn bevoegdheden.

4.2 Bestuurders worden benoemd door het bestuur. In ontstane vacatures wordt zo spoedig mogelijk voorzien.

4.3 Indien het bestuur uit meer dan één persoon bestaat, wijst het uit zijn midden een voorzitter aan en kan het voorts uit zijn midden een secretaris benoemen.

4.4 Een bestuurder defungeert:

a door zijn overlijden, in geval van een bestuurder-natuurlijk persoon, of door zijn ontbinding, in geval van een bestuurder-rechtspersoon;

b door zijn aftreden;

c doordat hij failliet wordt verklaard, surseance van betaling aanvraagt of verzoekt om toepassing van

de schuldsaneringsregeling als bedoeld in de Faillissementswet;

d door zijn ondercuratelestelling, alsmede door een rechterlijke beslissing waarbij een bewind over één of meer van zijn goederen wordt ingesteld;

e door zijn ontslag, verleend door de rechtbank in de gevallen in de wet voorzien;

f door zijn ontslag verleend door het bestuur.

4.5 Iedere bestuurder kan te allen tijde door het bestuur worden geschorst.

4.6 Een schorsing van een bestuurder kan één of meer malen worden verlengd, maar kan in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van die tijd geen beslissing genomen omtrent de opheffing van de schorsing of over ontslag, dan eindigt de schorsing.

5. BESTUUR: TAKEN EN BEVOEGDHEDEN

5.1 Het bestuur is belast met het besturen van de Stichting.

5.2 Het bestuur is bevoegd om andere rechtspersonen of personenvennootschappen aan te wijzen als Uitgevende Instelling bij besluit genomen met ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste de helft van de in functie zijnde bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd is.

6. BESTUUR: VERTEGENWOORDIGING

6.1 De Stichting wordt vertegenwoordigd door het bestuur.

6.2 Het bestuur kan besluiten tot het verlenen van volmacht aan één of meer derden, om de Stichting binnen de grenzen van die volmacht te vertegenwoordigen.

7. BESTUUR: BESLUITVORMING

7.1 Bestuursvergaderingen worden gehouden zo dikwijls een bestuurder een bestuursvergadering bijeenroept, doch ten minste één maal per jaar.

7.2 Tot bijeenroeping van een bestuursvergadering is iedere bestuurder bevoegd en wel schriftelijk onder opgaaf van de te behandelen onderwerpen, op een termijn van ten minste zeven dagen. Indien de bijeenroeping niet schriftelijk is geschied, of onderwerpen aan de orde komen die niet bij de oproeping zijn vermeld, dan wel de bijeenroeping is geschied op een termijn korter dan zeven dagen, is besluitvorming niettemin mogelijk, mits de vergadering voltallig is en geen van de bestuurders zich alsdan tegen besluitvorming verzet.

7.3 Bestuursvergaderingen worden gehouden ter plaatse te bepalen door degene die de vergadering bijeenroept.

7.4 Toegang tot de vergaderingen hebben de bestuurders alsmede zij die door de ter vergadering aanwezige bestuurders worden toegelaten. Een bestuurder kan zich door een schriftelijk door hem daartoe gevolmachtigd medebestuurder ter vergadering doen vertegenwoordigen. Een bestuurder kan ten hoogste één medebestuurder ter vergadering vertegenwoordigen.

7.5 Iedere bestuurder heeft één stem. Alle besluiten waaromtrent bij deze statuten niet anders is bepaald worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Blanco stemmen en ongeldige stemmen gelden als niet uitgebracht. Staken de stemmen bij verkiezing van personen dan beslist het lot; staken de stemmen bij een andere stemming, dan is het voorstel verworpen.

7.6 De vergaderingen worden geleid door de voorzitter; bij diens afwezigheid voorziet de vergadering zelf in haar leiding.

7.7 Van het verhandelde in de vergadering worden notulen opgemaakt.

7.8 Besluiten van het bestuur kunnen ook buiten vergadering worden genomen, schriftelijk of op andere wijze, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde bestuurders is voorgelegd en geen van hen zich tegen de desbetreffende wijze van besluitvorming verzet. Van een besluit buiten vergadering dat niet schriftelijk is genomen wordt een verslag opgemaakt. Schriftelijke besluitvorming

geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle in functie zijnde bestuurders.

8. BOEKJAAR EN JAARSTUKKEN

8.1 Het boekjaar van de Stichting valt samen met het kalenderjaar.

8.2 Het bestuur is verplicht van de vermogenstoestand van de Stichting en van alles betreffende de werkzaamheden van de Stichting naar de eisen die voortvloeien uit deze werkzaamheden, op zodanige wijze een administratie te voeren en de daartoe behorende boeken, bescheiden en andere gegevensdragers op zodanige wijze te bewaren, dat te allen tijde de rechten en verplichtingen van de Stichting kunnen worden gekend.

8.3 Het bestuur is verplicht jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar een balans en een staat van baten en lasten van de Stichting te maken en op papier te stellen.

8.4 Het bestuur kan, alvorens tot vaststelling van de in artikel 7.3 hiervoor bedoelde stukken over te gaan, deze doen onderzoeken door een door hem aan te wijzen accountant. Deze brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan het bestuur.

8.5 Het bestuur is verplicht de in de voorgaande leden bedoelde boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaren te bewaren, onverminderd het bepaalde in artikel 7.6 hiervoor.

8.6 De op een gegevensdrager aangebrachte gegevens, uitgezonderd de op papier gestelde balans en staat van baten en lasten, kunnen op een andere gegevensdrager worden overgebracht en bewaard, mits de overbrenging geschiedt met juiste en volledige weergave der gegevens en deze gegevens gedurende de volledige bewaartijd beschikbaar zijn en binnen redelijke tijd leesbaar kunnen worden gemaakt.

9. VERGADERING VAN ZON OBLIGATIEHOUDERS

9.1 Vergaderingen van Zon Obligatiehouders worden gehouden zo dikwijls het bestuur zulks wenselijk acht. Tevens is het bestuur, op schriftelijk en gemotiveerd verzoek daartoe van (a) een Uitgevende

Instelling of (b) houders van ten minste één en vijftig procent (51%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Zon Obligaties, verplicht een Vergadering van Zon Obligatiehouders bijeen te roepen. Indien aan zodanig verzoek niet binnen veertien dagen gevolg wordt gegeven, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd.

9.2 De bijeenroeping van een Vergadering van Zon Obligatiehouders geschiedt schriftelijk onder opgave van de te behandelen onderwerpen, op een termijn van ten minste vijftien dagen. Indien de bijeenroeping niet schriftelijk is geschied, of onderwerpen aan de orde komen die niet bij de oproeping zijn vermeld, dan wel de bijeenroeping is geschied op een termijn korter dan vijftien dagen, is besluitvorming niettemin mogelijk mits (i) alle Zon Obligatiehouders ter vergadering aanwezig zijn of vertegenwoordigd worden, (ii) geen hunner zich alsdan tegen besluitvorming verzet en (iii) de vergadering met voorkennis van het bestuur wordt gehouden.

9.3 Vergaderingen van Zon Obligatiehouders worden gehouden in de gemeente waar de Stichting statutair is gevestigd.

9.4 Toegang tot de Vergadering van Zon Obligatiehouders hebben de Zon Obligatiehouders, de bestuurders van de Stichting alsmede van een Uitgevende Instelling, alsmede zij, die daartoe door de Vergadering van Zon Obligatiehouders zijn uitgenodigd. Een houder van één of meer Zon Obligaties kan zich door een schriftelijk door hem daartoe gevolmachtigde ter vergadering doen vertegenwoordigen.

9.5 Elke Zon Obligatiehouder heeft recht op het uitbrengen van een aantal stemmen gelijk aan het gezamenlijke nominale bedrag van zijn Zon Obligaties gedeeld door de gemiddelde nominale waarde van alle uitgegeven Zon Obligaties (naar beneden afgerond), met een minimum van één stem. Indien gestemd dient te worden over een besluit dat enkel betrekking heeft op één specifieke Uitgevende Instelling, dan hebben alleen de Zon Obligatie houders die in het bezit zijn van een Zon Obligatie die is uitgegeven door deze Uitgevende instelling recht op het uitbrengen van een aantal stemmen gelijk aan het gezamenlijke nominale bedrag van zijn door deze Uitgevende instelling

uitgegeven Zon Obligaties gedeeld door de gemiddelde nominale waarde van alle uitgegeven Zon Obligaties (naar beneden afgerond) behorende bij deze Uitgevende instelling, met een minimum van één stem.

9.6 Alle besluiten waaromtrent bij deze statuten niet anders is bepaald worden genomen met een meerderheid van twee derden van de uitgebrachte stemmen. Blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht.

9.7 Bij het staken van stemmen omtrent andere onderwerpen dan de verkiezing van personen beslist het lot.

9.8 Alle stemmingen geschieden mondeling, tenzij een ter vergadering aanwezige Zon Obligatiehouder schriftelijke stemming verlangt, in welk geval gestemd wordt door middel van ongetekende stembriefjes.

9.9 De Vergadering van Zon Obligatiehouders wordt geleid door een door het bestuur al dan niet uit zijn midden aan te wijzen voorzitter. Indien op deze wijze niet in een voorzitter wordt voorzien, dan voorziet de Vergadering van Zon Obligatiehouders daar zelf in.

9.10 Van het verhandelde in de Vergadering van Zon Obligatiehouders worden door een daartoe door de voorzitter van de vergadering aan te wijzen persoon notulen opgemaakt welke in en door dezelfde of de eerstvolgende vergadering worden vastgesteld en ten blijke daarvan door de voorzitter en de notulist ondertekend.

9.11 De voorzitter kan bepalen dat van het verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt. Het notarieel proces-verbaal wordt mede ondertekend door de voorzitter.

9.12 De Vergadering van Zon Obligatiehouders kan ook op andere wijze dan in vergadering besluiten nemen, mits (i) zulks geschiedt met voorkennis van het bestuur, (ii) alle Zon Obligatiehouders in de gelegenheid worden gesteld hun stem uit te brengen en (iii) zij allen schriftelijk hebben verklaard zich niet tegen deze wijze van besluitvorming te verzetten.

Een besluit is alsdan genomen zodra de vereiste meerderheid van het aantal stemmen schriftelijk vóór het voorstel is uitgebracht.

9.13 Van een buiten vergadering genomen besluit wordt door het bestuur een relaas opgemaakt dat tezamen met de hiervoor in artikel 8.12 bedoelde stukken bij de notulen wordt gevoegd.

10. STATUTENWIJZIGING

10.1 Het bestuur is bevoegd de statuten te wijzigen na voorafgaande goedkeuring van de Vergadering van Zon Obligatiehouders.

10.2 Bij de oproeping tot de vergadering waarin een statutenwijziging zal worden voorgesteld, dient een afschrift van het voorstel, bevattende de woordelijke tekst van de voorgestelde wijziging, te worden gevoegd.

10.3 Een statutenwijziging treedt eerst in werking nadat daarvan een notariële akte is opgemaakt. Tot het doen verlijden van die akte is iedere bestuurder bevoegd.

11. ONTBINDING

11.1 Het bestuur is bevoegd de Stichting te ontbinden.

11.2 Hetgeen na voldoening van schuldeisers aan vermogen van de Stichting resteert, wordt door de vereffenaars bestemd voor de Zon Obligatiehouders, zo veel mogelijk in overeenstemming met het doel van de Stichting, dan wel bestemd voor een nader door de vereffenaars vast te stellen ideëel of sociaal doel.

11.3 Na de ontbinding geschiedt de vereffening door het bestuur. Het bestuur kan besluiten andere personen tot vereffenaar te benoemen.

11.4 Na afloop van de vereffening blijven de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de ontbonden Stichting gedurende de bij de wet voorgeschreven termijn onder berusting van de door de vereffenaars aangewezen persoon.

11.5 Op de vereffening zijn overigens de bepalingen van Titel 1, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.

Bijlage 6 - Statuten Zonnepark Dorhout Mees B.V.

1

EVERSHEDS SUTHERLAND

2020G12016CH

Doorlopende tekst van de statuten van Zonnepark Dorhout Mees B.V. zoals deze luiden na akte van statutenwijziging verleden op 21 december 2020.

STATUTEN

BEGRIPSBEPALINGEN

In deze statuten wordt verstaan onder:

- **aandeel**: een aandeel in het kapitaal van de vennootschap;
- **aandeelhouder**: een houder van één of meer aandelen;
- **accountant**: een registeraccountant of een andere accountant als bedoeld in artikel 393 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, dan wel een organisatie waarin zodanige accountants samenwerken;
- **algemene vergadering**: het orgaan dat wordt gevormd door de stemgerechtigde aandeelhouders en andere stemgerechtigden in de vennootschap dan wel de bijeenkomst van vergadergerechtigden;
- **de vennootschap**: de vennootschap waarvan de interne organisatie wordt beheerst door deze statuten;
- **directeur**: een lid van de directie;
- **directie**: het bestuur van de vennootschap;
- **dochtermaatschappij**: een vennootschap als bedoeld in artikel 24a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek;
- **jaarrekening**: de enkelvoudige jaarrekening, die bestaat uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting op deze stukken;
- **schriftelijk**: per brief, telefax, electronic mail of enig ander elektronisch communicatiemiddel, mits het bericht leesbaar en reproduceerbaar is;
- **stemrecht**: de bevoegdheid van een aandeelhouder om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, het hem op grond van de wet en deze statuten toekomstige stemrecht uit te oefenen in de algemene vergadering;
- **vergadergerechtigden**:
 - houders van één of meer aandelen in het kapitaal van de vennootschap;
 - vruchtgebruikers en pandhouders die stemrecht hebben; en
 - vruchtgebruikers en pandhouders die geen stemrecht hebben en waarvan bij de vestiging of de overdracht is bepaald dat zij vergaderrecht hebben;
- **vergaderrecht**: het recht om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de algemene vergadering bij te wonen en daar het woord te voeren;
- **verzoeker**: de aandeelhouder die één of meer van zijn aandelen wil overdragen;
- **winstrecht**: het op grond van de wet en deze statuten toekomstige recht van een aandeelhouder op winst en reserve.

Artikel 1 - Naam en zetel

1. De vennootschap draagt de naam: **Zonnepark Dorhout Mees B.V.**
2. Zij is gevestigd te Groningen.
Zij kan elders, ook buiten Nederland, nevenvestigingen hebben.

Artikel 2 - Doel

EVERSHEDS SUTHERLAND

2020G12016CH

De vennootschap heeft als doel:

- a. het ontwikkelen van, deelnemen aan, kopen en verkopen van fotovoltaïsche zonne-energie systemen of de daarmee verbonden projectrechten;
- b. het verwerven, houden en vervreemden van deelnemingen of andere belangen in rechtspersonen, vennootschappen en ondernemingen, het samenwerken daarmee en het besturen daarvan;
- c. het verkrijgen, bezwaren, exploiteren en vervreemden van goederen, waaronder uitdrukkelijk mede begrepen registergoederen, alsmede het verkrijgen, bezwaren, exploiteren en vervreemden van rechten van intellectuele en/of industriële eigendom, daaronder mede begrepen al dan niet gepatenteerde knowhow;
- d. het ter leen verstrekken of doen verstrekken van gelden, in het bijzonder - doch niet uitsluitend - aan dochtermaatschappijen, groepsmaatschappijen en/of deelnemingen van de vennootschap, zomede het ter leen opnemen of doen opnemen van gelden;
- e. het sluiten van overeenkomsten waarbij de vennootschap zich als borg of hoofdelijk medeschuldenaar verbindt, zich sterk maakt of zich naast of voor anderen verbindt, in het bijzonder - doch niet uitsluitend - ten behoeve van rechtspersonen en vennootschappen als hiervoor onder d. bedoeld;
- f. het verrichten van alle soorten industriële, financiële en commerciële activiteiten;
- g. het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

Artikel 3 - Kapitaal/aandelen

1. Het kapitaal van de vennootschap bestaat uit één of meer gewone aandelen, elk aandeel met een nominale waarde van één euro (€ 1,00).
De aandelen worden doorlopend genummerd vanaf 1.
De directie kan, met inachtneming van het in de vorige zin bepaalde, de nummering van de aandelen wijzigen.
2. De vennootschap kan geen aandeelbewijzen uitgeven.

Artikel 4 - Uitgifte van aandelen

1. Uitgifte van niet bij de oprichting geplaatste aandelen (daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen) geschiedt op grond van een besluit van de algemene vergadering, een en ander met inachtneming van de wet.
2. De algemene vergadering stelt in dit besluit tevens de koers en de voorwaarden van de uitgifte vast, met inachtneming van deze statuten, en regelt alles dat op de uitvoering van het desbetreffende besluit betrekking heeft.

Artikel 5 - Voorkeursrecht

1. Bij de uitgifte van aandelen heeft iedere aandeelhouder een recht van voorkeur naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van zijn aandelen, met inachtneming van de beperkingen volgens de wet.
2. Het recht van voorkeur is niet overdraagbaar.
3. Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, worden beperkt of uitgesloten door het tot uitgifte bevoegde orgaan.

Artikel 6 - Register

EVERSHEDS SUTHERLAND

2020G12016CH

1. De directie houdt een register overeenkomstig de daartoe in artikel 194 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek gestelde eisen.
2. De directie legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de vergadergerechtigden.

Artikel 7 - Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen

1. De vennootschap kan met inachtneming van de wettelijke bepalingen voor eigen rekening onder bezwarende titel volgestorte aandelen in haar eigen kapitaal verkrijgen.
2. Verkrijging van eigen aandelen is niet toegestaan indien en voorzover door die verkrijging niet ten minste één aandeel door een ander dan de vennootschap of een dochtermaatschappij wordt gehouden.
3. De directie kan de door de vennootschap verkregen aandelen in haar kapitaal doen vervreemden. Vervreemding van eigen aandelen geschiedt voorts met inachtneming van het bepaalde in artikel 12.
4. Indien de vennootschap na een verkrijging anders dan om niet, niet kan voortgaan met het betalen van haar opelsbare schulden, zijn de directeuren die dat ten tijde van de verkrijging wisten of redelijkerwijs behoorden te voorzien, jegens de vennootschap hoofdelijk verbonden tot vergoeding van het tekort dat door de verkrijging is ontstaan, met inachtneming van het bepaalde in de wet.

Artikel 8 - Kapitaalvermindering

1. De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen of door het bedrag van aandelen bij statutenwijziging te verminderen. In het besluit moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft, worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld.
2. Op een besluit tot vermindering van het geplaatste kapitaal met terugbetaling op aandelen zijn de leden 2 tot en met 4 van artikel 216 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van overeenkomstige toepassing.

Artikel 9 - Certificaten

1. Er kunnen certificaten met vergaderrecht worden uitgegeven. De algemene vergadering heeft de bevoegdheid vergaderrecht aan certificaten toe te kennen.
2. Na de levering kunnen de aan de betrokken certificaten verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de akte aan de vennootschap is betekend of de vennootschap de rechtshandeling schriftelijk heeft erkend.
3. Het bepaalde in het vorige lid is niet van toepassing, indien de vennootschap zelf partij was bij de rechtshandeling.

Artikel 10 - Vruchtgebruik en pandrecht op aandelen

1. Op aandelen kan een vruchtgebruik of een pandrecht worden gevestigd.
2. De aandeelhouder heeft het stemrecht op de aandelen waarop een vruchtgebruik of een pandrecht is gevestigd.
3. In afwijking van het bepaalde in lid 2 kunnen de vruchtgebruiker of pandhouder enerzijds en de betreffende aandeelhouder anderzijds overeenkomen - hetzij bij de vestiging van het vruchtgebruik of pandrecht hetzij later - dat het stemrecht aan de

EVERSHEDS SUTHERLAND

2020G12016CH

vruchtgebruiker dan wel de pandhouder toekomt, zulks met inachtneming van de wettelijke bepalingen en al dan niet onder opschortende voorwaarde.

4. Aan de aandeelhouders zonder stemrecht en vruchtgebruikers en pandhouders met stemrecht komt vergaderrecht toe.

Artikel 11 - Aandelen in gemeenschap

Behoort een aandeel, een vruchtgebruik of een pandrecht op een aandeel tot een gemeenschap waarop titel 7 van Boek 3 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing is, dan kunnen de gezamenlijke deelgenoten, die tevens in het register als bedoeld in artikel 6 moeten zijn ingeschreven, ten aanzien van de vennootschap slechts worden vertegenwoordigd door één door hen daartoe schriftelijk aan te wijzen persoon.

Artikel 12 - Uitgifte, overdracht van aandelen en het vestigen van vruchtgebruik of pandrecht daarop

1. Voor de uitgifte, levering van een aandeel, of de vestiging van een beperkt recht daarop, is een notariële akte vereist conform de bepalingen van de wet.
2. Het bepaalde in lid 1 van dit artikel is van overeenkomstige toepassing bij de vestiging of levering van een recht van vruchtgebruik op aandelen dan wel bij de vestiging of levering van pandrecht op aandelen.

Artikel 13 - Overdraagbaarheid van aandelen

De aandelen zijn vrij overdraagbaar.

Artikel 14 - Bestuur: benoeming, schorsing en ontslag

1. Het bestuur van de vennootschap wordt gevormd door een directie, samengesteld uit één of meer directeuren.
2. De directeuren worden benoemd door de algemene vergadering, die ook het salaris en verdere arbeidsvoorwaarden van de directeuren vaststelt, alsmede het aantal directeuren.
3. De algemene vergadering beslist over ontslag en schorsing van directeuren. Voorts kan zij aan een directeur de titel van algemeen directeur verlenen en deze titel intrekken.
4. Indien niet binnen twee maanden nadat een besluit tot schorsing van een directeur is genomen, door de algemene vergadering wordt besloten tot ontslag of tot verlenging van de schorsing, is de betrokken directeur in zijn functie hersteld.
5. In geval van belet of ontstentenis van één of meer directeuren zullen de overige directeuren of zal de enige overgebleven directeur tijdelijk met het bestuur van de vennootschap zijn belast.

Bij ontstentenis of belet van de gehele directie wordt het bestuur van de vennootschap tijdelijk waargenomen door de persoon die daartoe door de algemene vergadering wordt/is aangewezen.

Onder belet wordt verstaan:

- a. schorsing;
- b. ziekte;
- c. onvindbaarheid,

zonder dat (voor de gevallen genoemd onder b. en c.) gedurende een termijn van ten minste twee weken in redelijkheid de mogelijkheid van contact met of vanwege

EVERSHEDS SUTHERLAND

2020G12016CH

de vennootschap bestaat.

Artikel 15 - Bestuur: taak en besluitvorming

1. De directie is belast met het besturen van de vennootschap, behoudens de beperkingen volgens de statuten en de wet. De directie richt zich bij het vervullen van zijn taak naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming(en).
2. Indien de directie uit meer dan één directeur bestaat, verdelen de directeuren hun taken in onderling overleg. De directie kan een reglement vaststellen waarin aangelegenheden haar intern betreffende worden geregeld. Een dergelijk reglement mag niet in strijd zijn met het bepaalde in deze statuten en de wet. Het reglement behoeft de goedkeuring van de algemene vergadering.
3. Iedere directeur is bevoegd om, in persoon of bij een schriftelijk gevolmachtigde mededirecteur, door middel van een elektronisch communicatiemiddel, waarbij alle deelnemende directeuren in staat zijn gelijktijdig met elkaar te communiceren, aan de directievergadering deel te nemen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen.
4. Een directeur neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming binnen de directie, indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Wanneer hierdoor geen directiebesluit kan worden genomen, beslist de algemene vergadering.
5. De directie kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk geschiedt en alle directeuren in de gelegenheid zijn gesteld zich uit te spreken over het voorgenomen besluit en de meerderheid van de in functie zijnde directeuren zich voor het desbetreffende voorstel uitspreken.
6. Een meerhoofdige directie besluit in vergadering met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
Bij staking van stemming vindt herstemming plaats, indien een directeur dit verlangt. Vindt geen herstemming plaats of staken de stemmen opnieuw, dan is de algemene vergadering bevoegd over het betrokken voorstel te besluiten.

Artikel 16 - Beperkingen van de bestuursbevoegdheid

1. De algemene vergadering kan besluiten dat de directie een kwartaalbudget dient vast te stellen en zo nodig dient te herzien. Het kwartaalbudget behoeft steeds de voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering.
2. Onverminderd het in de wet en elders in de statuten bepaalde, zijn aan goedkeuring van de algemene vergadering onderworpen de besluiten van de directie omtrent één van de navolgende handelingen, besluiten en beleidsvormende handelingen voor zover hierin niet is voorzien in het budget als bedoeld in lid 1 van dit artikel:
 - a. het uitoefenen van stemrecht op aandelen in het kapitaal van dochtermaatschappijen, groepsmaatschappijen en deelnemingen van de vennootschap alsmede het op andere wijze middellijk of onmiddellijk uitoefenen van zeggenschap daarover, in welke mate of vorm dan ook;

EVERSHEDS SUTHERLAND

2020G12016CH

- b. het selecteren van een potentiële koper of het nemen van een besluit voor de verkoop van een ontwikkeld, gebouwd en in gebruik genomen fotovoltaïsch zonne-energie systeem (een "Project") of enige daarmee verbonden rechten;
 - c. het bevestigen dat bij de ontwikkeling van een Project een project mijlpaal is bereikt;
 - d. het vaststellen van de Stimuleringsregeling Duurzame Energieproductie (of SDE+) biedstrategie en/of prijsvaststelling van een Project;
 - e. het aangaan van een koopovereenkomst voor een Project;
 - f. het toekennen van enige eigendomsrechten en rechten van opstal of soortgelijke rechten, dan wel het bezwaren van registergoederen;
 - g. het geven van enige garantie of vrijwaring, het creëren van enig recht van hypotheek, pand, last, retentierecht of andere bezwaring of zekerheidsrecht op enig activa, het ter leen verstrekken alsmede het ter leen opnemen of het toewijzen of overnemen van enige vordering of schuld;
 - h. het vaststellen of betalen van vergoedingen aan enige voormalige directeuren of familieleden van (voormalig) directeuren of de betaling van uitkeringen van welke aard dan ook aan een voormalig directeur of leden van de familie van een (voormalig) directeur;
 - i. het aanvragen van faillissement of surseance van betaling;
 - j. het wijzigen van boekhoudkundige of fiscale uitgangspunten of het indienen van enige materiële claim of verzoek voor fiscale doeleinden;
 - k. het aangaan van overeenkomsten van materiële aard buiten het normale bedrijf van de vennootschap, waarin niet in is voorzien in de kwartaalbegroting overeenkomst lid 1 van dit artikel;
 - l. het aangaan van overeenkomsten waarvan de totale waarde een bedrag van tienduizend euro (€ 10.000,00) te boven gaat;
 - m. het wijzigen van of afwijken van het financieringsbeleid van de vennootschap; en
 - n. het nemen van enig directiebesluit overeenkomst artikel 15 lid 4 van deze statuten, indien een of meer directeuren een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat strijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
3. Indien en zolang de bevoegdheid om aandelen uit te geven berust bij de directie is het zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering bevoegd te besluiten tot het verrichten van de in artikel 2:204 van het Burgerlijk Wetboek vermelde rechtshandelingen, alsmede tot het verrichten van deze rechtshandelingen.
 4. De algemene vergadering is bevoegd ook andere directiebesluiten dan die in lid 2 van dit artikel zijn vermeld aan haar goedkeuring te onderwerpen, mits de algemene vergadering zodanige directiebesluiten nauwkeurig omschrijft en aan de directie mededeelt.
 5. Het ontbreken van een ingevolge dit artikel vereiste goedkeuring tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid, als bedoeld in artikel 17 van deze statuten, niet

EVERSHEDS SUTHERLAND

2020G12016CH

De jaarrekening wordt door alle directeuren ondertekend.

Indien de handtekening van één of meer directeuren ontbreekt, wordt de reden daarvan op de jaarrekening vermeld.

6. De vennootschap kan, en indien daartoe wettelijk verplicht, zal, overgaan tot openbaarmaking van de jaarrekening binnen acht dagen na de vaststelling. Op het exemplaar moet de dag van vaststelling en goedkeuring zijn aangetekend.

Artikel 20 - Winstverdeling en uitkeringen

1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de vaststelling van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van de uitkeringen. De bevoegdheid van de algemene vergadering tot vaststelling van de uitkeringen geldt zowel voor uitkeringen ten laste van nog niet gereserveerde winst als voor uitkeringen ten laste van enige reserve, en zowel voor uitkeringen ter gelegenheid van de vaststelling van de jaarrekening als voor tussentijdse uitkeringen, mits met inachtneming van het in de wet en dit artikel bepaalde.
2. De vennootschap kan echter aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet en de statuten moeten worden aangehouden.
3. Een besluit dat strekt tot uitkering heeft geen gevolgen zolang de directie geen goedkeuring heeft verleend. De directie weigert slechts de goedkeuring indien hij weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van de opeisbare schulden.
4. Indien de vennootschap na een uitkering niet kan voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden, zijn de directeuren die ten tijde van de uitkering wisten of redelijkerwijs behoorden te voorzien jegens de vennootschap hoofdelijk verbonden voor het tekort, als bedoeld in artikel 216 lid 3 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, dat door de uitkering is ontstaan, met de wettelijke rente vanaf de dag van de uitkering. Niet verbonden is de directeur die bewijst dat het niet aan hem te wijten is dat de vennootschap de uitkering heeft gedaan en dat hij niet nalatig is geweest in het treffen van maatregelen om de gevolgen daarvan af te wenden. Degene die de uitkering ontving terwijl hij wist of redelijkerwijs behoorde te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zou kunnen voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden, is jegens de vennootschap gehouden tot vergoeding van het tekort, als bedoeld in artikel 216 lid 3 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, dat door de uitkering is ontstaan, ieder voor ten hoogste het bedrag of de waarde van de door hem ontvangen uitkering, met de wettelijke rente vanaf de dag van de uitkering. Ten aanzien van een schuld uit hoofde van de eerste zin is de schuldenaar niet bevoegd tot verrekening.

Artikel 21 - Jaarvergadering

1. Indien de jaarrekening over het voorgaande boekjaar niet is vastgesteld, wordt jaarlijks ten minste één algemene vergadering gehouden, hierna ook te noemen: de jaarvergadering, of ten minste eenmaal overeenkomstig artikel 23 besloten.
2. In de jaarvergadering worden onder meer behandeld:

EVERSHEDS SUTHERLAND

2020G12016CH

- a. de jaarrekening;
- b. winstbestemming;
- c. kwijting en decharge van de directeuren voor het door hen (in het desbetreffende boekjaar) gevoerde beleid, voor zover van dat beleid uit de jaarrekening blijkt of dat beleid aan de algemene vergadering bekend is gemaakt;
- d. het jaarverslag, tenzij artikel 396 lid 7 juncto artikel 391 of artikel 403 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap geldt.

Artikel 22 - Algemene vergaderingen

1. De algemene vergaderingen worden gehouden in de gemeente waarin de vennootschap haar woonplaats heeft, alsmede in de gemeenten Amsterdam, Rotterdam, Utrecht, Den Haag, Haarlemmermeer (Luchthaven Schiphol). Een algemene vergadering kan elders dan behoort worden gehouden, mits alle vergadergerechtigden hebben ingestemd met de plaats van de vergadering en de directeuren voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om advies uit te brengen.
2. De directie is bevoegd tot bijeenroeping van de algemene vergadering. Deze bevoegdheid komt mede toe aan iedere directeur en/of iedere aandeelhouder en/of iedere pandhouder met stemrechten afzonderlijk.
3. Vergaderingen worden bijeengeroepen overeenkomstig het bepaalde in de wet.
4. De directie houdt van de genomen besluiten aantekeningen.
5. Ieder aandeel geeft recht op één stem.
6. Voor zover bij de wet of deze statuten geen grotere meerderheid is voorgeschreven, worden alle besluiten genomen met volstreekte meerderheid van stemmen.
7. Iedere aandeelhouder en iedere overige vergadergerechtigde is bevoegd om, in persoon of bij een schriftelijk gevolmachtigde, door middel van een elektronisch communicatiemiddel, waarbij alle deelnemende aandeelhouders en overige vergadergerechtigden in staat zijn gelijktijdig met elkaar te communiceren, aan de algemene vergadering deel te nemen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Daartoe is vereist dat hij via het elektronisch communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd, rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering en het stemrecht kan uitoefenen en dat hij via het elektronisch communicatiemiddel kan deelnemen aan de beraadslaging. De algemene vergadering is bevoegd bij reglement nadere regels te stellen voor het deelnemen aan de algemene vergadering door middel van elektronische communicatiemiddelen.

Artikel 23 - Besluitvorming buiten vergadering

1. Besluitvorming van aandeelhouders kan op andere wijze dan in een vergadering geschieden, mits alle vergadergerechtigden schriftelijk met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd.
2. In geval van besluitvorming buiten vergadering, worden de stemmen schriftelijk uitgebracht. Aan het vereiste van schriftelijkheid van de stemmen wordt tevens

EVERSHEDS SUTHERLAND

2020G12016CH

voldaan indien het besluit onder vermelding van de wijze waarop ieder van de aandeelhouders heeft gestemd schriftelijk is vastgelegd.

3. De directeuren worden voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid gesteld om advies uit te brengen.
4. Het bepaalde in artikel 22 lid 4 van deze statuten is van overeenkomstige toepassing.

Artikel 24 - Statutenwijziging, fusie, splitsing en omzetting

1. De algemene vergadering is bevoegd te besluiten tot wijziging van de statuten dan wel tot omzetting van de vennootschap in een andere rechtsvorm, zulks met inachtneming van het in de wet terzake bepaalde.
2. De vennootschap kan partij zijn bij een juridische fusie of een juridische splitsing. Een besluit tot fusie of een besluit tot splitsing wordt genomen door de algemene vergadering. Echter, in de gevallen bedoeld in de wet, kan het besluit tot fusie of het besluit tot splitsing worden genomen door de directie.
3. Op juridische fusies en juridische splitsingen zijn voorts van toepassing de desbetreffende bepalingen van boek 2 Titel 7 van het Burgerlijk Wetboek.

Artikel 25 - Ontbinding

1. Bij de ontbinding van de vennootschap geschiedt de vereffening door de leden van de directie, tenzij de algemene vergadering anders bepaalt.
2. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zoveel mogelijk van kracht. Het daarin bepaalde omtrent directeuren is dan van toepassing op de vereffenaars.
3. Een eventueel batig saldo van de liquidatierekening wordt aan de houders van de aandelen en andere rechthebbenden uitgekeerd in verhouding tot ieders recht.
4. De vennootschap houdt op te bestaan op het tijdstip waarop geen aan de vereffenaars bekende baten meer aanwezig zijn.

Artikel 26 - Onvoorziene gevallen

Aan de algemene vergadering behoort, binnen de door de wet en deze statuten gestelde grenzen, elke bevoegdheid, die niet aan anderen is toegekend.

Bijlage 7 – Obligatievoorwaarden

DEFINITIES EN INTERPRETATIE

In deze akte zullen de na te melden woorden de volgende betekenis hebben, tenzij duidelijk anders aangegeven:

Aflossingsbedrag: betekent het bedrag als bedoeld in artikel 6.3.

Akte: betekent deze akte tussen de Uitgevende Instelling, de Zon Obligatiehouders en de Trustee, alsmede de daarbij behorende Bijlagen.

Bestuur: betekent het bestuur van de Trustee.

Bijlagen: betekent de bij deze akte behorende bijlagen welke een integraal onderdeel uitmaken van deze Akte.

Boeterente: Aanvullende rente die betaalbaar is indien aflossing van de hoofdsom voorafgaand aan de Expiratiedatum plaatsvindt conform artikel 6.3.

Directie: betekent de directie van de Uitgevende Instelling.

Datum van Vervroegde Aflossing: heeft de betekenis als daaraan gegeven in artikel 6.2;

Expiratiedatum: heeft de betekenis als daaraan gegeven in artikel 6.1.

Gelieerde Partij: betekent iedere persoon, rechtspersoon of vennootschap waarmee een persoon, rechtspersoon of vennootschap in een groep is verbonden.

Informatie Memorandum: betekent het prospectus met betrekking tot de Obligaties gedateerd op 02-02-2023, samen met de daarbij behorende Bijlagen.

Inschrijvingsovereenkomst: betekent de overeenkomst waarmee op één of meerdere Obligaties kan worden ingeschreven, zoals beschreven in Hoofdstuk 9 van het Informatie Memorandum.

Inschrijvingsperiode: betekent de periode als bedoeld in artikel 3.1.

Looptijd: betekent de periode als bedoeld in artikel 2.4.

Obligatie: betekent een door de Uitgevende Instelling uitgegeven en op naam gestelde vordering, met een nominale waarde van EUR 25,00 waaraan de rechten zijn verbonden als beschreven in deze Akte.

Obligatiehouder: betekent de persoon die als houder van één of meer Obligaties is ingeschreven in het Register van Obligatiehouders.

Obligatielening: betekent het totaal van de door de Uitgevende Instelling uitgegeven Obligaties met een totale nominale waarde van maximaal **EUR 150.000,-**.

Register van Obligatiehouders: betekent het register van Obligatiehouders zoals bedoeld in artikel 9.

Rente, of ZonneRente: heeft de betekenis als daaraan gegeven in artikel 5.1;

Schriftelijk: betekent per telefax of door enig ander (elektronisch) communicatiemiddel voor zover dat wettelijk of in de jurisprudentie wordt aangemerkt als geldig schriftelijk bewijs.

Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier: Verstrekker van Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering, op de datum van het Informatie Memorandum LBBW LANDESBANK BADEN-WURTEMBERG.

Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering: De financiering verstrekt door Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, aangepast, verhoogd, overgedragen of geherfinancierd (door de huidige Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier of door een nieuwe partij).

Stortingsdatum: betekent de datum waarop het bedrag van de Obligatielening ter beschikking wordt gesteld aan de Uitgevende Instelling.

Trustee: Stichting Zonedelers, in haar hoedanigheid als vertegenwoordiger van de Obligatiehouders, kantoorhoudende te James Wattstraat 77-8, 1097 DL, Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 62979795, vertegenwoordigd door ZonnepanelenDelen B.V.

Uitgevende Instelling: Zonnepark Dorhout Mees B.V..

Uitgiftedatum: betekent de datum waarop de uitgifte van een Obligatie is ingeschreven in het Register overeenkomstig artikel 3.7., naar verwachting op **04 april 2023**.

Uitgifteprijs: betekent het bedrag dat een Obligatiehouder voor een Obligatie verschuldigd is overeenkomstig artikel 3.6.

Uitstaande Hoofdsom: betekent van tijd tot tijd het totale bedrag van de nominale waarde van een Obligatie, zoals blijkt uit het Register.

Werkdag: betekent een dag die niet een zaterdag, een zondag of een in Nederland algemeen erkende feestdag is.

Zonnestroomsysteem: betekent het fotovoltaïsch zonne-energiesysteem met een vermogen van **144.212.300,00 kWp**, bestaande uit 312.148 panelen van 460 en 465Wp per paneel, met inbegrip van 478 omvormers van het merk Sungrow, montagemateriaal en bijbehorende kabels en verbindingen, zoals nader beschreven in het Informatie Memorandum en zoals (zal worden) geïnstalleerd op de daken van Zonnepark Dorhout Mees B.V.

Overige gebruikte definities met een hoofdletter zullen de betekenis hebben die daaraan is gegeven in het Informatie Memorandum.

1 ALGEMENE VERPLICHTINGEN

1.1 De Uitgevende Instelling zal geen nieuwe schulden aangaan anders dan de schulden of vorderingen uit hoofde van haar normale bedrijfsvoering of de schulden die gerelateerd zijn aan het Zonnestroomsysteem, zijnde de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering en de Zon Obligatielening of schulden ter aanpassing of vervanging van de hiervoor genoemde schulden.

1.2 Een wijziging of beëindiging van de projectcontracten en van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering is altijd mogelijk zonder toestemming van de Trustee, tenzij daarbij (a) nieuwe rechten aan partijen anders dan aan de partijen bij de projectcontracten, de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier, of de Obligatiehouders worden toegekend en (b) de rechten van de Zon Obligatiehouders daardoor in materiële zin nadelig worden aangetast. Er is geen sprake van toekenning van nieuwe rechten aan derden als een recht of verplichting uit hoofde van de Achterstellingsakte wordt uitgeoefend. Van een “materiële nadelige aantasting” zal in ieder geval geen sprake zijn als de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering wordt geherfinancierd door, of wordt overgedragen aan, een derde partij (in welk geval de herfinanciering kwalificeert als nieuwe Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering en de nieuwe financier als nieuwe Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier). De projectcontracten en de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering kunnen echter hoe dan ook zonder toestemming van de Trustee worden aangepast, overgedragen of beëindigd wanneer er sprake is van een herstructurering, uitoefening van een instaprecht

(verleend aan de Senior Vreemd Vermogen Financier (of diens eigen financier) of een derde in verband met de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering) of een *event of default* onder enige senior financiering

1.3 Een wijziging in de aandeelhouders of directie van de Uitgevende Instelling is niet toegestaan zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de Trustee. Toestemming zal door de Trustee niet op onredelijke gronden worden geweigerd.

1.4 De Uitgevende Instelling zal geen activiteiten uitvoeren anders dan de exploitatie van het Zonnestroomsysteem.

1.5 De Uitgevende Instelling zal geen desinvesteringen doen, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de Trustee.

1.6 De Uitgevende Instelling zal geen dividenduitkering, of andere uitkering in contanten doen, indien in enig jaar niet kan worden voldaan aan de betalingsverplichting(en) jegens de Obligatiehouders en/of de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier. Voorts zal er ook geen dividenduitkering, of andere uitkering in contanten, plaatsvinden indien een dergelijke uitkering tot gevolg heeft dat er minder dan 6 maanden aan rente en aflossing ten behoeve van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier aan liquiditeiten beschikbaar is of zal komen.

2 OBLIGATIES

2.1 De Uitgevende Instelling kan onder de voorwaarden als vermeld in deze Akte maximaal 6.000 Obligaties uitgeven, waarmee maximaal een bedrag van **EUR 150.000,-** kan worden geleend van de Obligatiehouders. Door de enkele daad van het verkrijgen van Obligaties worden de Obligatiehouders geacht bekend te zijn en in te stemmen met de voorwaarden van de Obligaties als vermeld in deze Akte.

2.2 De Obligaties luiden op naam en zijn genummerd van O1 af. Van de Obligaties zullen geen obligatiebewijzen worden uitgegeven.

2.3 De Obligaties vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen van de Uitgevende

Instelling die onderling gelijk in rang zijn zonder enig verschil in preferentie.

2.4 De looptijd van de Obligaties vangt aan op de Uitgiftedatum en eindigt op de Expiratiedatum (de "Looptijd"), waarna de Obligaties zullen worden afgelost met inachtneming van artikel 6, een en ander onverminderd het recht van de Uitgevende Instelling om tot vervroegde aflossing als bedoeld in artikel 6.2 en 6.3 over te gaan.

2.5 De Uitgevende Instelling is steeds bevoegd om hetgeen zij, al dan niet voor of namens zichzelf, opeisbaar of voorwaardelijk van Obligatiehouder heeft te vorderen, te verrekenen met enige, al dan niet opeisbare of voorwaardelijke (on)middellijke tegenvordering van de Obligatiehouder op haarzelf. Vorderingen in vreemde valuta worden verrekend tegen de koers van de dag van verrekening.

3 INSCHRIJVING EN UITGIFTE

3.1 De periode waarin op de Obligaties kan worden ingeschreven loopt vanaf 06 februari 2023 13:00 tot en met 20 maart 2023, 23:59 uur (de "Inschrijvingsperiode"). De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om de Inschrijvingsperiode te verlengen, te verkorten en op te schorten, in welk geval mogelijk ook de Uitgiftedatum wordt vervroegd of uitgesteld.

3.2 Inschrijving op de Obligaties vindt plaats door het langs elektronische weg ondertekenen van een volledig ingevuld en geldig ondertekende Inschrijvingsovereenkomst welke op haar beurt voor verspreiding zorgdraagt aan de Trustee. De Inschrijvingsovereenkomst is onherroepelijk vanaf de datum van ondertekening. De Inschrijvingsovereenkomst is bindend jegens de Uitgevende Instelling bij bekrachtiging hiervan voor akkoord middels een bestuursbesluit door de Uitgevende Instelling. Op datum van ondertekening van het bestuursbesluit door de Uitgevende Instelling, en de hieruit voortvloeiende bekrachtiging, komt een investeringsovereenkomst tot stand. Door ondertekening van de Inschrijvingsovereenkomst (i) wordt de inschrijver geacht bekend te zijn met de voorwaarden van de Obligaties zoals uiteengezet in deze Akte en (ii) aanvaardt de inschrijver de

voorwaarden van de Obligaties zoals uiteengezet in deze Akte.

3.3 Toewijzing van Obligaties door de Uitgevende Instelling vindt in beginsel plaats in de volgorde van ontvangst van de inschrijving via de elektronische inschrijvingsovereenkomst, via www.zonnepanelendelen.nl/project/dorhout-mees.

3.4 De Uitgevende Instelling behoudt zich steeds het recht voor om zonder nadere opgave van redenen de aanbieding, inschrijving of uitgifte van Obligaties stop te (doen) zetten of op te (doen) schorten of verzoeken tot inschrijving geheel of gedeeltelijk te (doen) weigeren. De Uitgevende Instelling zal de Trustee hiervan schriftelijk op de hoogte stellen. In dat geval wordt enig eventueel reeds door of namens verzoeker gestort bedrag ter zake, door de Uitgevende Instelling uiterlijk binnen vijf (5) Werkdagen na weigering of opschorting teruggestort op de rekening van herkomst.

3.5 Binnen vijf (5) Werkdagen na het einde van de Inschrijvingsperiode zal de Uitgevende Instelling de Trustee in kennis stellen van de toewijzing van de Obligaties. De Obligatiehouders worden van de toewijzing van de Obligaties in kennis gesteld middels een elektronische bevestiging (e-mail) van de Trustee. Deze bevestiging dient gezien te worden als ondertekening door de Trustee van het Inschrijvingsovereenkomst dat reeds in het bezit is van de Obligatiehouders.

3.6 De uitgifte van Obligaties vindt plaats tegen betaling van een prijs per Obligatie gelijk aan 100% van de nominale waarde per Obligatie (de "Uitgifteprijs"). De betaling van de Uitgifteprijs, indien van toepassing onder aftrek van het toepasselijke aanbetalingsbedrag, vindt plaats ofwel door overboeking dan wel een iDEAL betaling aan de betaalrekening aangehouden bij de Betalingspartner van de Uitgevende Instelling zoals aangegeven op het Inschrijvingsovereenkomst. De Uitgifteprijs dient te zijn ontvangen uiterlijk op de in de Inschrijvingsovereenkomst vermelde datum, tenzij de Uitgevende Instelling expliciet anders heeft bepaald. Indien de Uitgifteprijs niet overeenkomstig de Inschrijvingsovereenkomst is voldaan binnen de daartoe gestelde termijn, behoudt de Uitgevende Instelling zich het recht voor de inschrijving te

weigeren en de toegewezen Obligaties anderszins toe te wijzen, onverminderd haar recht om anderszins maatregelen te treffen die zij in dat geval passend acht.

3.7 De Uitgevende Instelling zal uiterlijk zes (6) Werkdagen na sluiting van de inschrijvingsperiode, en ontvangst van de Uitgifteprijs per Obligatie, Obligaties uitgeven door middel van een daartoe genomen besluit van de directie van de Uitgevende Instelling (de "Directie"), en doet daarvan mededeling aan de Trustee. De Trustee is verplicht binnen vijf (5) Werkdagen na ontvangst van de mededeling als hiervoor bedoeld de Obligatiehouder in te schrijven in het Register van Obligatiehouders, onder vermelding van het door de Obligatiehouder gehouden aantal Obligaties.

3.8 Een Obligatiehouder houdt minimaal 1 Obligatie en maximaal 3.200 Obligaties.

4 DOEL

De (netto)opbrengst van de uitgifte van de Obligaties zal worden aangewend ter financiering en exploitatie van het Zonnestroomsysteem.

5 RENTE EN BETAALBAARSTELLING

5.1 Elk van de Obligaties dragen een jaarlijkse variabele rentecoupon over de uitstaande Hoofdsom, met ingang van de Uitgiftedatum tot aan de Expiratiedatum, afhankelijk van, en gelijk aan:

- Productie: De Productie per Zon Obligatie bedraagt 1/24.971.840^{ste} van de totale Productie gedurende de Renteperiode.
- Stroomprijs: Dit is een jaarlijks variabel tarief wat de som is van (a) een vaste opslag van EUR 30,94/MWh en (b) het variabele Markttarief zal aan het begin van de Renteperiode worden vastgesteld aan de hand van de ICE Endex, op basis van de Endex 12-0-12 (base, end of day) formule voor de bij deze Renteperiode behorende periode. Deze prijs zal jaarlijks beschikbaar worden gemaakt door de Uitgevende Instelling.
- CAP en FLOOR: de ZonneRente in enige Renteperiode zal nooit meer bedragen dan EUR

1,75 per Zon Obligatie (de CAP) en nooit minder bedragen dan EUR 1,25 per Zon Obligatie (de FLOOR).

Samengevat: Variabele rentecoupon (de ZonneRente) = Productie in bijbehorende Renteperiode per Zon Obligatie x Stroomprijs tijdens deze Renteperiode waarbij het resulterende bedrag per Zon Obligatie nooit meer kan zijn dan de CAP en nooit minder dan de FLOOR.

5.2 De Renteperiode vangt aan op 04 april 2023 tot en met 03 april van het volgende jaar.

5.3 De Rente over de eerste Renteperiode, indien verschuldigd, is achteraf betaalbaar uiterlijk 4 maanden na 03 april, te weten 04 augustus 2024.

5.4 De Rente over de overige Renteperiodes, indien verschuldigd, is per kalenderjaar achteraf betaalbaar uiterlijk 4 maanden na 03 april van elk jaar.

5.5 De betaling van Rente zal geschieden in euro's door overmaking naar de door de Obligatiehouder opgegeven bankrekening als vermeld in het Register van Obligatiehouders, tenzij uit de administratie van de Uitgevende Instelling en de betrokken energieleverancier, volgt dat een Obligatiehouder klant is van de betrokken energieleverancier als gevolg waarvan de Rente door tussenkomst van deze energieleverancier zal worden ontvangen. In dit laatste geval, zal de betaling van Rente aan de betreffende Obligatiehouders geschieden door overmaking in euro's door de Uitgevende Instelling aan de energieleverancier welke op haar beurt zorgdraagt voor (door)betaling aan genoemde Obligatiehouders, inclusief een aanvullende korting, indien deze van toepassing is.

De Obligatiehouders en de betrokken energieleverancier gaan ermee akkoord dat door middel van genoemde betaling van Rente door de Uitgevende Instelling aan de samenwerkende energieleverancier de Uitgevende Instelling zal zijn gekweten van haar verplichting tot het betalen van de Rente aan desbetreffende Obligatiehouders uit hoofde van deze Akte.

6 AFLOSSING

6.1 De Obligaties zullen via een bullet aflossingschema worden afgelost. Aflossing van de nominale waarde van EUR 25,- per Obligatie zal aan het einde van de obligatielening plaatsvinden, niet later dan 4 maanden na 03 april 2030 (de **Expiratiedatum**).

6.2 De Uitgevende Instelling heeft het recht over te gaan tot boetevrije vervroegde aflossing van alle of een gedeelte van de Obligaties:

a indien ter beoordeling van de Uitgevende Instelling komt vast te staan dat uit de investeringen van de Uitgevende Instelling in het Zonnestroomsysteem geen opbrengsten meer zullen worden genoten en het voor de Uitgevende Instelling niet mogelijk is om (gedeeltelijk) te voldoen aan de Boeterente zoals omschreven in artikel 6.3; of

b indien er een wijziging komt in de wet- en regelgeving, waaronder belastingwetgeving, die het naar het oordeel van de Directie niet langer wenselijk maakt dat de Obligaties uitstaan.

6.3 In aanvulling op artikel 6.2 heeft de Uitgevende Instelling te allen tijde het recht over te gaan tot vervroegde aflossing van alle Obligaties tegen betaling van een Boeterente van X% van de op dat moment uitstaande omvang van de Zon Obligatielening, pro rata aan de houders van de Zon Obligaties.

X wordt hierbij vastgesteld door de som te nemen van 3 + het aantal verstreken jaren na de Uitgiftedatum van de Zon Obligatielening (vanaf ieder decimaal af te ronden naar boven te rekenen per de daadwerkelijke aflossingsdatum). Bij vervroegde aflossing, bijv. 4 jaren na de Uitgiftedatum bedraagt het boeterentepercentage $3 + 4 = 7\%$ over de op dat moment uitstaande omvang van de Zon Obligatielening. Bij een vervroegde aflossing na 2 jaar en 1 maand bedraagt het bedraagt het boeterentepercentage $3 + 3 = 6\%$ over de op dat moment uitstaande omvang van de Zon Obligatielening.

6.4 Vervroegde aflossing zal geschieden met inachtneming van een termijn voor kennisgeving aan de Obligatiehouders van ten minste vijftien (15) Werkdagen en ten hoogste dertig (30) Werkdagen,

overeenkomstig artikel 23 (welke kennisgeving onherroepelijk is en de voor aflossing vastgestelde datum dient te specificeren) en tegen betaling van de volgende bedragen (tezamen, het **Aflossingsbedrag**):

a. het restant van de Uitstaande Hoofdsom van de Obligatie;

b. indien van toepassing de Boeterente;

c. indien van toepassing, de nog verschuldigde Rente tot aan de datum van de vervroegde aflossing.

6.5 De betaling van het Aflossingsbedrag zal geschieden in euro's door overmaking naar de door de Obligatiehouder opgegeven bankrekening als vermeld in het Register van Obligatiehouders.

7 AANWENDING VAN ONTVANGEN GELDEN

7.1 Alle gelden ontvangen door de Uitgevende Instelling met betrekking tot de exploitatie van het relevante Project zullen, voor zover toegestaan onder de Senior Vreemd Vermogen Projectfinanciering en de Achterstellingsakte en na voldoening van de relevante betalingsverplichtingen jegens de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier, worden aangewend ter aflossing van de Obligaties, de renteverplichtingen en andere vorderingen uit hoofde van deze Akte indien en wanneer opeisbaar en worden betaald in de volgorde als vermeld in artikel 7.2.

7.2 Indien de inkomsten van de Uitgevende Instelling onvoldoende zijn dan de op dat moment opeisbare Obligatielening en eventuele opeisbare geaccumuleerde rente- of andere vorderingen uit hoofde van deze Akte, zal de Uitgevende Instelling de ontvangen gelden aanwenden overeenkomstig de volgende volgorde:

a. ter betaling pro rata van openstaande vordering(en) op de Uitgevende Instelling van een derde, zijnde een preferente crediteur;

b. ter betaling van onbetaalde kosten of uitgaven verband houdend met de totstandkoming van deze Akte en naleving daarvan;

c. indien van toepassing, ter betaling pro rata van de geaccumuleerde opeisbare renteverplichtingen uit hoofde van deze Akte;

d. ter pro rata aflossing van de Obligaties;

De volgorde zoals uiteengezet in dit artikel 7 prevaleert boven iedere andere volgorde van betaling toegepast door de Uitgevende Instelling.

8 BETALINGEN

8.1 Alle betalingen ter zake van de Obligaties door of namens de Uitgevende Instelling worden gedaan zonder inhouding of aftrek voor of wegens huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook (belastingen), tenzij de inhouding of aftrek van de belastingen door de wet wordt vereist. In dat geval verwerkt de Uitgevende Instelling de vereiste inhouding of aftrek van de betreffende belastingen voor rekening van de Obligatiehouders en betaalt de Uitgevende Instelling de Obligatiehouders geen extra bedragen.

8.2 Aan de Obligatiehouder worden geen commissies of kosten in rekening gebracht ter zake van betalingen die overeenkomstig deze Akte worden gedaan, met uitzondering van kosten of commissies die uit het Informatie Memorandum blijken.

8.3 Wanneer betaling dient te worden gedaan door overschrijving naar een rekening op naam, wordt een betaal instructie gegeven voor uitkering op de vervaldatum, of, indien dat geen Werkdag is, voor uitkering op de eerstvolgende Werkdag. Obligatiehouders hebben geen recht op rente of een andere betaling voor vertraagde ontvangst van het verschuldigde bedrag na de vervaldatum indien de vervaldatum geen Werkdag is.

9 REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS

9.1 De Uitgevende Instelling houdt een Register van Obligatiehouders, waarin ten aanzien van alle Obligatiehouders worden ingeschreven:

a. de namen en (e-mail)adressen van de Obligatiehouders;

b. de rekeningnummers van Obligatiehouders;

c. de datum van uitgifte en het aantal gehouden Obligaties en de aan deze Obligaties toegekende nummers;

d. het op elke Obligatie gestorte bedrag; en

e. de aflossing en doorhaling van (rechten op de) Obligaties.

9.2 Indien een of meer Obligaties of rechten daarop tot een gemeenschap behoren, kunnen de aan de Obligaties of verbonden rechten of afgeleide rechten daarvan slechts worden uitgeoefend door één persoon of entiteit, die daartoe door de deelgenoten tot de desbetreffende gemeenschap schriftelijk is aangewezen of gemachtigd. Van deze schriftelijke aanwijzing of machtiging dient de Uitgevende Instelling als ook de Trustee schriftelijk in kennis te worden gesteld. Indien er met betrekking tot betalingen op Obligaties meer dan één persoon gerechtigd is tot ontvangst van die betalingen, is het in de vorige volzin bepaalde van overeenkomstige toepassing.

10 VERJARING

Vorderingen ter zake van de hoofdsom en de Rente verjaren vijf (5) jaar na de datum waarop de betreffende betaling verschuldigd werd.

11 INFORMATIEVERPLICHTINGEN

11.1 Uitgangspunt is dat de Trustee namens de Uitgevende Instelling de Zon Obligatiehouders zal voorzien van informatie.

11.2 In tegenstelling tot artikel 11.1 is de Uitgevende Instelling verplicht de Obligatiehouders te informeren, al dan niet met tussenkomst van de Trustee, omtrent de volgende eventuele gebeurtenissen dan wel elk eventueel voornemen van de Uitgevende Instelling dan wel in voorkomend geval haar aandeelhouder(s):

a. tot beëindiging van alle of een belangrijk deel van haar bedrijfsactiviteiten;

b. tot overdracht van haar bedrijfsactiviteiten aan een rechtspersoon die geen Gelieerde Partij is van de Uitgevende Instelling;

c. tot overdracht van een aanzienlijk gedeelte van haar activa;

d. indien de goederen van de Uitgevende Instelling of enig aanzienlijk gedeelte daarvan mochten worden genomen in executoriaal beslag of indien de van waarde verklaring van een daarop gelegd conservatoir beslag in kracht van gewijsde mocht zijn gegaan;

e. tot ontbinding van de Uitgevende Instelling casu quo het indienen van een verzoek tot verlening van surséance van betaling, casu quo het aanvragen van haar faillissement;

De Uitgevende Instelling is verplicht de Trustee onverwijld te informeren omtrent het bestaan van voornemens als hiervoor omschreven.

11.3 Indien de Uitgevende Instelling op grond van regelgeving of voorschriften van enige (toezichthoudende) autoriteit verplicht is gegevens van de Uitgevende Instelling aan voornoemde autoriteit(en) te verstrekken, is zij bevoegd zulks te doen, alsmede om voor of namens de Obligatiehouders medewerking te verlenen aan de controle op de naleving van wet- en regelgeving.

12 OVERDRACHT VAN OBLIGATIES

12.1 Voor overdracht van één of meerdere Obligaties door een Obligatiehouder is vereist (i) ondertekening van de daartoe overeengekomen vorm van onderhandse akte zoals aangehecht als Annex II bij de Achterstellingsakte door zowel de Obligatiehouder als de verkrijger, (ii) instemming van de Uitgevende Instelling, welke instemming zij niet zonder redelijke grond zal onthouden, (iii) voorafgaande instemming van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier, welke instemming zij niet zonder redelijke grond zal onthouden en (iv) dat voor het overige wordt voldaan aan de vereisten zoals opgenomen in de Achterstellingsakte. De Uitgevende Instelling zal gerechtigd zijn ter zake de administratie van de overdracht twee procent (2%) van de nominale waarde van de over te dragen Obligaties in rekening te

brengen, met een minimum van EUR 10,- De Uitgevende Instelling zal Trustee, alsmede aan de Obligatiehouder op diens verzoek, een exemplaar van een standaardovereenkomst van overdracht ter beschikking stellen.

12.2 Na ontvangst door de Uitgevende Instelling aan een daartoe bestemde authentieke of onderhandse akte, ondertekend door zowel de Obligatiehouder als de verkrijger, en haar instemming, zal de Uitgevende Instelling een overdracht van Obligaties inschrijven in het Register.

12.3 Obligaties kunnen niet in gedeelte(n) worden overgedragen.

12.4 Obligaties kunnen enkel worden overgedragen aan (potentiële) verkrijgers die Nederlandse ingezetenen zijn.

13 VOORBEHOUD

13.1 Uitsluitend de Uitgevende Instelling is jegens de Obligatiehouders gehouden tot een juiste nakoming van alle en enigerlei verplichtingen ter zake van de Obligatielening.

13.2 De Trustee is ter zake van de taak, door hem bij deze op zich genomen, niet aansprakelijk behalve in geval van kwade trouw of grove nalatigheid. De Trustee zal niet aansprakelijk zijn voor enige daad of nalatigheid van personen of instellingen, van wier diensten hij heeft gebruik gemaakt.

13.3 Behoudens gevallen van overmacht is de Uitgevende Instelling aansprakelijk indien een tekortkoming in de nakoming van een verplichting jegens een Obligatiehouder te wijten is aan opzet of grove nalatigheid. Personen of entiteiten, anders dan de Uitgevende Instelling kunnen niet door Obligatiehouders aansprakelijk gesteld of gehouden worden voor schade of tekortkomingen – in welke vorm of hoedanigheid of met welk(e) gevolg(en) dan ook – in de nakoming van enige verplichting met betrekking tot deze Akte anders dan vanwege opzet of grove nalatigheid.

14 HANDHAVING VAN DE RECHTEN IN VERBAND MET DE OBLIGATIELENING

14.1 Alle rechten van de Obligatiehouders in verband met deze Obligatielening worden gehandhaafd en uitgeoefend uitsluitend door de Trustee zowel in als buiten rechte zowel tegenover de Uitgevende Instelling, de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier als enige andere persoon in iedere en elke omstandigheid met uitsluiting van de Obligatiehouders en zonder dat met de Obligatiehouders hoeft te worden overgelegd, behalve voor zover in deze Akte daarop uitdrukkelijk een uitzondering is gemaakt.

14.2 Tot het prijsgeven, verminderen of veranderen van uit deze Obligatielening voortvloeiende rechten kan de Trustee niet overgaan dan na machtiging van de vergadering van Obligatiehouders met inachtneming van het gestelde in artikel 17.6 behoudens de hierna vermelde uitzonderingen.

14.3 De Trustee is gerechtigd om de rechten die verband houden met de Obligatielening prijs te geven, te verminderen of te veranderen zonder dat hiervoor machtiging van de vergadering van Obligatiehouders nodig is, als dit prijsgeven, verminderen of verandering plaatsvindt op grond van het bepaalde in de Achterstellingsakte.

14.4 Ook in spoedeisende gevallen, zoals dreigend faillissement, surseance van betaling of een ingrijpende reorganisatie van de Uitgevende Instelling, zulks ter beoordeling van de Trustee, zal de Trustee gerechtigd zijn de rechten van Obligatiehouders geheel of gedeeltelijk prijs te geven, te verminderen of te veranderen zomede andere maatregelen in het belang van Obligatiehouders te treffen, indien de Trustee van oordeel is dat deze handelingen geen uitstel dulden, ook zonder machtiging van de vergadering van Obligatiehouders. Van handelingen en verrichtingen als hier bedoeld zal de Trustee op zo kort mogelijke termijn mededeling doen aan Obligatiehouders. Voor het al dan niet gebruik maken van de aan de Trustee in dit lid verleende bevoegdheid en de gevolgen daarvan zal de Trustee nimmer aansprakelijk zijn respectievelijk nimmer aansprakelijk kunnen worden gesteld.

14.5 Wanneer de Trustee overeenkomstig artikel 20 van deze Akte de Obligatielening of het nog resterende gedeelte daarvan dadelijk en ineens

opvorderbaar verklaart, zal hij bevoegd zijn de rekening op te maken van alle volgens zijn Register van Obligatiehouders uitstaande Obligaties, met de verschuldigde rente en van al hetgeen verder door de Uitgevende Instelling ter zake van de onderwerpelijke Obligatielening redelijkerwijs verschuldigd mocht zijn, vermeerderd met de kosten, en dit totaal bedrag op te eisen. De Uitgevende Instelling zal zich gedragen naar en volkomen genoeg nemen met de rekening zoals die door de Trustee zal zijn opgemaakt en verbindt zich bij dezen het volgens deze rekening verschuldigde bedrag aan de Trustee te betalen. De Uitgevende Instelling zal enig recht, dat zij meent te kunnen ontlenen aan een door haar beweerde onjuistheid van bedoeld eindbedrag eerst kunnen geldend maken na de volledige betaling van dat eindbedrag.

15 OVERDRACHT RECHTEN EN VERPLICHTINGEN UIT DE OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de voor haar uit deze Akte voortvloeiende rechten en verplichtingen over te dragen aan een Gelieerde Partij van de Uitgevende Instelling, mits zij daartoe toestemming heeft verkregen bij besluit van de vergadering van Obligatiehouders, genomen met een meerderheid en quorum, als bedoeld in artikel 17.6. De toestemming als bedoeld in de eerste zin van dit artikel 15 is niet vereist in geval de Uitgevende Instelling de verplichtingen van die vennootschap of rechtspersoon garandeert.

16 OPROEPING VOOR VERGADERINGEN VAN OBLIGATIEHOUDERS

16.1 Zo dikwijls de Trustee zulks gewenst acht, wordt door hem een vergadering van Obligatiehouders bijeengeroepen. Hij is verplicht tot het bijeenroepen van een vergadering op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling of van de Obligatiehouders, die ten minste eenenvijftig procent (51%) van het uitstaande bedrag der Obligatielening vertegenwoordigen. Bij het schriftelijk verzoek moeten de onderwerpen van behandeling worden genoemd alsmede een duidelijke toelichting hierop worden gegeven en indien het schriftelijke verzoek van Obligatiehouders uitgaat van een en ander tegelijkertijd een afschrift bij de Uitgevende Instelling worden ingezonden. Bij gebreke van voldoening aan

deze bepalingen vervalt de verplichting van de Trustee tot het bijeenroepen van de vergadering.

16.2 Voldoet de Trustee niet binnen een maand aan de aanvraag als bedoeld in het voorgaande lid, dan kan de Uitgevende Instelling zelf, casu quo een door de Obligatiehouders aangewezen persoon, de vergadering bijeenroepen. Voor zulke vergaderingen zullen de in artikel 16.5 genoemde normale termijn en formaliteiten in acht genomen worden. In afwijking van het bepaalde in artikel 16.4 voorzien de aanvragers alsdan zelf in het voorzitterschap.

16.3 De vergaderingen worden gehouden in Amsterdam.

16.4 De vergaderingen worden voorgezeten door een door het Bestuur al dan niet uit haar midden daartoe aan te wijzen persoon, behoudens het bepaalde in artikel 16.2.

16.5 De oproepingen moeten geschieden door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van de Obligatiehouders, zoals deze zijn vermeld in het Register van Obligatiehouders, met inachtneming van een termijn van tenminste veertien (14) dagen, de dag der oproeping en die der vergadering daaronder niet begrepen. In spoedeisende gevallen ter beoordeling van de Trustee zal ook een kortere termijn van oproeping, echter niet korter dan zeven (7) dagen, de dag der oproeping en die der vergadering daaronder niet begrepen, geldig zijn.

16.6 Bij de oproeping worden de ter vergadering te behandelen onderwerpen vermeld.

16.7 Iedere Obligatiehouder is bevoegd de vergaderingen van Obligatiehouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Obligatiehouders kunnen zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigde. Daarnaast hebben de bestuursleden van de Trustee alsmede van de Uitgevende Instelling toegang tot de vergadering.

16.8 Iedere stemgerechtigde die ter vergadering aanwezig is, moet de presentielijst tekenen. De voorzitter van de vergadering kan bepalen dat de presentielijst ook moet worden getekend door andere personen die ter vergadering aanwezig zijn.

16.9 Omtrent toelating van andere dan de in artikel 16.7 genoemde personen tot de vergadering beslist de voorzitter van de vergadering.

16.10 Van het ter vergadering van Obligatiehouders verhandelde worden notulen gehouden, ondertekend door de voorzitter en door de vergadering van Obligatiehouders aan te wijzen persoon. Indien van het verhandelde in een vergadering van Obligatiehouders een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, is de medeondertekening daarvan door de voorzitter voldoende.

16.11 Hetgeen in deze Akte is bepaald over de vergadering van obligatiehouders en de rechten van Obligatiehouders heeft geen betrekking op hetgeen omtrent de vergadering van obligatiehouders en de rechten van de vergadering van obligatiehouders in de statuten van de Trustee is geregeld.

17 BESLUITVORMING IN EEN VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

17.1 In de vergaderingen van Obligatiehouders wordt over alle onderwerpen beslist bij twee/derde meerderheid der uitgebrachte geldige stemmen voor zover in deze overeenkomst niet anders is bepaald. Blanco stemmen gelden als niet uitgebracht.

17.2 Bij staken van stemmen wordt, als het zaken betreft, het voorstel geacht te zijn verworpen; indien bij stemming over personen bij de eerste stemming niemand de twee/derde meerderheid verwerft, vindt een tweede vrije stemming plaats. Verkrijgt ook dan niemand de twee/derde meerderheid, zo wordt herstemd tussen de twee personen, die de meeste stemmen verwierven. Indien na de tweede stemming ten gevolge van het feit dat twee of meer personen eenzelfde aantal stemmen verwierven, niet twee personen zijn aan te wijzen, die de meeste stemmen verwierven, wordt door een tussenstemming tussen hen, die een gelijk aantal stemmen verkregen, beslist wie van dezen in herstemming komt of komen. Bij de herstemming is hij verkozen, die de meeste stemmen verkrijgt, terwijl bij verkrijging van een gelijk aantal stemmen het lot beslist.

17.3 De genomen besluiten - ook die met terugwerkende kracht - zijn ook bindend voor de

minderheid en voor de niet aanwezige Obligatiehouders.

17.4 Iedere Obligatie geeft recht tot het uitbrengen van één stem. Een Obligatiehouder (of aan deze Obligatiehouder gelieerde (rechts)personen) mag en kan nooit meer dan 50% van de Obligaties houden.

17.5 De Uitgevende Instelling ontleent geen stemrecht aan Obligaties, welke haar in eigendom behoren terwijl dergelijke Obligaties bij de berekening van het uitstaande, casu quo vertegenwoordigde bedrag der Obligatielening buiten beschouwing blijven.

17.6 Indien een voorstel aan de orde is tot prijsgeven, verminderen of veranderen van rechten van Obligatiehouders, waaronder begrepen het beëindigen van deze Akte, alles op verzoek van de Uitgevende Instelling, zal daartoe niet kunnen worden besloten dan in een vergadering van Obligatiehouders, indien in deze tenminste twee/derde van het uitstaand bedrag der Obligatielening vertegenwoordigd is en met tenminste twee/derde der uitgebrachte geldige stemmen, dan wel - indien in de bedoelde vergadering niet het vereiste bedrag aan obligaties vertegenwoordigd was - in een tweede vergadering, te houden na nieuwe oproeping, in welke tweede vergadering alsdan, ongeacht het vertegenwoordigd bedrag aan Obligaties, mits met ten minste twee/derde der uitgebrachte geldige stemmen, over een zodanig onderwerp een besluit kan worden genomen.

17.7 Deze tweede vergadering moet worden gehouden binnen één maand na de eerste hiervoor bedoelde vergadering.

18 UITVOERING DOOR TRUSTEE VAN BESLUITEN VAN DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

18.1 De Trustee is verplicht, behoudens het bepaalde in artikel 19.1, tot uitvoering van een door een vergadering van Obligatiehouders genomen besluit over te gaan, en wel binnen een termijn, welke in dat besluit moet zijn genoemd, welke evenwel niet korter dan veertien (14) dagen zal mogen zijn.

18.2 Indien de Trustee in dit opzicht in gebreke blijft, zal hij van zijn functie kunnen worden ontheven door een besluit van een vergadering van Obligatiehouders, opgeroepen met inachtneming van een termijn van tenminste veertien (14) en ten hoogste eenentwintig (21) dagen, gelegen tussen de dag der oproeping en die der vergadering, welk besluit, ongeacht het vertegenwoordigde bedrag aan Obligaties met een meerderheid van tenminste twee/derde der uitgebrachte geldige stemmen kan worden genomen. Zolang de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier nog een vordering heeft op de Uitgevende Instelling geldt dat dit besluit tot ontheffing alleen geldig kan worden genomen als de voorafgaande toestemming van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier is verkregen.

19 OPSCHORTING DOOR DE TRUSTEE VAN DE UITVOERING VAN EEN BESLUIT VAN DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

19.1 Indien een door een vergadering van Obligatiehouders genomen besluit naar het oordeel van de Trustee tegen het belang van de Obligatiehouders indruist, zal de Trustee de uitvoering van het besluit kunnen opschorten, en zich deswege binnen veertien (14) dagen verklaren. Hij zal dan tevens wederom een vergadering van Obligatiehouders bijeenroepen, met inachtneming van een termijn van tenminste veertien (14) en ten hoogste eenentwintig (21) dagen, gelegen tussen de dag der oproeping en die der vergadering, aldus dat de vergadering plaats heeft binnen een maand nadat de Trustee zich heeft verklaard; in deze vergadering zal ongeacht het vertegenwoordigde bedrag aan Obligaties, met een meerderheid van tenminste twee/derde der uitgebrachte geldige stemmen een besluit kunnen worden genomen betreffende het onderwerp waarop het in de vorige vergadering genomen besluit betrekking had.

19.2 Voor de gevolgen, ontstaan uit het gebruik maken door de Trustee van de hem in dit artikel verleende bevoegdheid, of uit het zich niet verklaren te dezer zake, zal hij in geen geval aansprakelijk zijn.

19.3 Indien de Trustee van zijn bevoegdheid tot opschorting binnen veertien dagen nadat het besluit is genomen, geen gebruik heeft gemaakt, wordt dit besluit definitief.

20 VERVROEGDE OPEISBAARHEID

Indien:

- a. de Uitgevende Instelling haar bedrijfsactiviteiten beëindigt of door een persoon, anders dan een Gelieerde Partij doet uitoefenen;
- b. de Uitgevende Instelling wordt ontbonden of aanvraag tot haar surseance van betaling of faillissement wordt gedaan;
- c. de goederen van de Uitgevende Instelling of enig aanzienlijk gedeelte daarvan mochten worden genomen in executoriaal beslag of indien de van waarde verklaring van een daarop gelegd conservatoir beslag in kracht van gewijsde mocht zijn gegaan; of
- d. daartoe schriftelijk verzocht wordt door de Obligatiehouders vertegenwoordigende ten minste vijftienvijftig procent (25%) van het totaal aantal uitstaande Obligaties, eerst nadat de Uitgevende Instelling na verloop van veertien (14) Werkdagen na in gebreke te zijn gesteld, verzuimt om aan haar verplichtingen tot betaling van rente of hoofdsom of enige andere verplichting uit hoofde van de Obligaties, het Informatie Memorandum of Obligatievoorwaarden te voldoen,

zal de Uitstaande Hoofdsom vermeerderd met, indien van toepassing, de tot de datum van terugbetaling aangegroeide rente door de Trustee kunnen worden opgeëist, indien de Trustee dit gewenst voorkomt, zonder dat ingebrekestelling of enig ander rechtsmiddel nodig zal zijn om van zodanige nalatigheid of verzuim te doen blijken en alles op kosten van de Uitgevende Instelling en zal de Trustee de door hem nuttig geachte maatregelen kunnen nemen.

21 OPZEGGING

21.1 De Trustee is bevoegd zijn functie zonder opgave van redenen op te zeggen, indien de Trustee wordt ontbonden, er aanvraag van surseance van betaling of faillissement van de Trustee wordt gedaan. Indien een dergelijke situatie zich voordoet, dient de Trustee dit onverwijld schriftelijk te melden aan de Uitgevende Instelling.

21.2 De Trustee is bevoegd zijn functie, onder opgave van een geldige reden met een opzegtermijn van tenminste drie (3) maanden op te zeggen indien:

- a. zij jegens de Uitgevende Instelling ervoor instaat dat de verkregen volmacht om te handelen namens de Zon Obligatiehouders door haar opvolger zal worden overgenomen zodanig dat haar opvolger rechtsgeldig bevoegd is om namens alle Zon Obligatiehouders te handelen;
- b. zij aannemelijk kan maken dat haar opvolger gekwalificeerd en uitgerust is om op tenminste dezelfde wijze invulling en uitvoering te kunnen geven aan haar taak en de verplichtingen jegens Partijen waar kan maken;
- c. de zich onder de aftredende Trustee bevindende waarden, registers en bescheiden op deze Akte betrekking hebbende, zullen door deze tegen kwijting aan zijn opvolger worden overgedragen; en
- d. zolang de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier nog een vordering heeft op de Uitgevende Instelling, zij hiertoe voorafgaande toestemming heeft verkregen van de Senior Vreemd Vermogen Projectfinancier welke toestemming niet op onredelijke gronden zal worden onthouden.

21.3 Indien de Trustee een beroep doet op opzegging onder artikel 21.2 zal zij de Uitgevende Instelling een schriftelijk verzoek tot opzegging met onderbouwing van de geldige reden en invulling van gestelde voorwaarden doen toekomen. De instemming door de Uitgevende Instelling zal niet op onredelijke gronden worden onthouden of vertraagd.

21.4 De ter vervanging van de Trustee nieuw te benoemen Trustee zal de rechten en bevoegdheden hebben en aan de verplichtingen onderworpen zijn, die deze overeenkomst ten aanzien van de Trustee inhoudt.

21.5 De aftredende Trustee is gehouden de nodige medewerking te verlenen opdat de nieuw benoemde Trustee zijn taak zal kunnen uitoefenen.

22 WIJZIGING AKTE

22.1 De rechtsverhouding tussen de Uitgevende Instelling, de Trustee en de Obligatiehouders met betrekking tot de Obligatielening worden beheerst door deze Akte, het Informatie Memorandum en de statuten van de Trustee en de wet.

22.2 Indien één of meer artikelen in strijd met wettelijke bepalingen thans of in de toekomst of op enigerlei wijze niet bindend zou(den) zijn, wordt daardoor de geldigheid van de overige bepalingen in deze Akte niet aangetast. De Uitgevende Instelling en de Trustee zullen alsdan handelen in de geest van de Akte, deze voor zover nodig aanpassen, in die zin dat de niet-bindende artikelen worden vervangen door andere bepalingen die zo min mogelijk verschillen van de betreffende niet-bindende artikelen.

22.3 De Trustee en de Uitgevende Instelling kunnen gezamenlijk zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Akte aan te passen indien het veranderingen betreffen van een niet-materiële aard en veranderingen van formele, ondergeschikte en technische aard die de belangen van de Obligatiehouders niet schaden. Ook kan de Trustee besluiten afstand te doen van het recht om op te treden tegen overtredingen van de Akte, wanneer het materiële belang van de Obligatiehouders niet is geschaad.

22.4 Wijziging van de Akte is slechts mogelijk op initiatief van de Uitgevende Instelling en nadat de Obligatiehouders in de gelegenheid zijn gesteld ten aanzien van de voorgenomen wijziging(en) schriftelijk aan de Uitgevende Instelling hun bezwaren kenbaar te maken. De Obligatiehouders worden geacht hiertoe in de gelegenheid te zijn gesteld indien dertig dagen zijn verstreken nadat door de Uitgevende Instelling overeenkomstig het hiervoor bepaalde kennisgeving van de voorgenomen wijziging(en) is gedaan. Wijziging van de Akte is niet mogelijk indien de Obligatiehouders, vertegenwoordigende meer dan 25% van het totaal aantal uitstaande Obligaties,

binnen dertig dagen na een dergelijke kennisgeving door de Uitgevende Instelling schriftelijk aan de Uitgevende Instelling kenbaar hebben gemaakt bezwaar te hebben tegen de voorgenomen wijziging. Bij strijdigheid tussen enerzijds het bepaalde in deze Akte en anderzijds het Informatie Memorandum of andere documentatie waarin de Obligatielening wordt beschreven, prevaleert de inhoud van deze Akte.

23 KENNISGEVINGEN

23.1 Alle kennisgevingen dienen schriftelijk, of elektronisch te geschieden. Kennisgevingen aan Obligatiehouders zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (e-mail)adressen zoals vermeld in het Register van Obligatiehouders.

23.2 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk of elektronisch te worden gedaan door verzending daarvan aan het (e-mail)adres van de Uitgevende Instelling en/of Trustee.

23.3 Een Obligatiehouder is gehouden de door de Trustee aan hem gezonden bevestigingen, afschriften, nota's of andere opgaven terstond na ontvangst te controleren, en bij constatering van enige onjuistheid of onvolledigheid de Trustee daarvan onverwijld in kennis te stellen. Zo spoedig mogelijk na ontvangst van genoemde kennisgeving zijdens een Obligatiehouder zal de Trustee het register wijzigen en de Obligatiehouder daarvan berichten.

24 TOEPASSELIJK RECHT EN FORUM

24.1 Op deze Akte is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

24.2 Alle geschillen in verband met of voortvloeiende uit deze Akte, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder inbegrepen, zullen uitsluitend worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.

Bijlage 8 – Model achterstellingsakte

DRAFT DATED 20 January 2023



DATED

[] 2020

(1) THE CROWDFUNDERS

as Subordinated Creditors

(2) ZONNEPARK DORHOUT MEES B.V.

as Debtor

and

(3) LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG

as Senior Creditor

SUBORDINATION AGREEMENT

Subordination Agreement – Crowdfunding Solar Bonds Zonnepark Dorhout Mees B.V.



CONTENTS

1.	DEFINITIONS AND INTERPRETATION.....	4
2.	SUBORDINATION	5
3.	DEBTOR'S UNDERTAKINGS.....	5
4.	SUBORDINATED CREDITORS' UNDERTAKINGS.....	6
5.	PERMITTED PAYMENTS	7
6.	RECOVERY BY SUBORDINATED CREDITORS.....	7
7.	RESTRUCTURING AND AMENDMENTS TO FINANCE DOCUMENTS.....	8
8.	NOTIFICATION OF EVENT OF DEFAULT AND ENFORCEMENT	8
9.	SUBORDINATION IN INSOLVENCY	8
10.	PROTECTION OF SUBORDINATION	9
11.	SENIOR CREDITOR UNDERTAKINGS	11
12.	REPRESENTATIONS	11
13.	OVERRIDE AND AMENDMENTS TO THE SUBORDINATED LOAN DOCUMENTS..	12
14.	WAIVERS.....	12
15.	TRANSFER OF LOANS	13
16.	ASSIGNMENT AND TRANSFER	13
17.	DISSOLUTION, SUSPENSION AND ERROR; CONSENT	13
18.	EVIDENCE	13
19.	TERMINATION	13
20.	NOTICES	14
21.	AMENDMENTS AND WAIVERS	14
22.	SEVERABILITY	14
23.	GOVERNING LAW AND JURISDICTION	15
	ANNEX I.....	16



ANNEX II..... 17



THIS SUBORDINATION AGREEMENT is made on _____ January 2023

BETWEEN

- (1) **THE CROWDFUNDERS** (as defined below), represented by Stichting Zonnedelaers, a foundation (*stichting*), with corporate seat (*statutaire zetel*) in Amsterdam, the Netherlands and its office address at James Wattstraat 77-8k, 1097 DL Amsterdam, the Netherlands, registered with the Chamber of Commerce (*Kamer van Koophandel*) under number 62979795 (each Crowdfunder a "**Subordinated Creditor**" and together the "**Subordinated Creditors**");
- (2) **ZONNEPARK DORHOUT MEES B.V.**, a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), with corporate seat (*statutaire zetel*) in Groningen, the Netherlands and its office address at Emmasingel 4, 9726 AH Groningen, the Netherlands, registered with the Chamber of Commerce (*Kamer van Koophandel*) under number 71570586 (the "**Debtor**"); and
- (3) **LANDESBANK BADEN-WÜRTTENBERG**, a public limited company (*Aktiengesellschaft*), organised under the laws of Germany having its registered offices at Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, Germany, and registered with the commercial register (*Handelsregister*) at the local court (*Amtsgericht*) of Stuttgart under registration number HRA 12704 (the "**Senior Creditor**").

BACKGROUND

- (A) The Debtor and the Senior Creditor have entered into the Facilities Agreement for purposes of financing the construction and the operation by the Debtor of a ground-mounted photovoltaic system known as Zonnepark Dorhout Mees located near Strandgaperweg 30, municipality Biddinghuizen, the Netherlands, with a total nominal capacity of approx. 134.5 MWp (the "**Project**").
- (B) To achieve involvement in, benefit financially from and to strengthen the financial resources of the Debtor for purpose of the Project, the Subordinated Creditors have granted or shall grant Loans to the Debtor by means of a crowdfunding structure.
- (C) Each Subordinated Creditor has agreed with the Debtor and the Senior Creditor that, subject to the terms and conditions of this Subordination Agreement, all present and future claims (actual or contingent) which any Subordinated Creditor now has or at any time may have against the Debtor under or pursuant to the Loans (the "**Subordinated Claims**") shall be subordinated in right of payment to the Senior Claims.
- (D) Parties wish to determine the terms and conditions applicable to the subordination referred to under (C) above in this Subordination Agreement.



1. DEFINITIONS AND INTERPRETATION

1.1 Definitions

Capitalised terms not otherwise defined in this Subordination Agreement shall have the meanings ascribed to such terms in the Facilities Agreement.

In this Subordination Agreement:

"Acceleration Event" means (i) the Senior Creditor exercising any of its rights under Clause 13 (*Events of Default*) of the Facilities Agreement or (ii) the enforcement by the Senior Creditor of any security interests;

"Crowdfunder" means any person or legal entity to which the Debtor has issued bonds in connection with the Loans as specified in Annex I (*The Crowdfunders*);

"Facilities Agreement" means the non-recourse loan facilities agreement between the Debtor as borrower and the Senior Creditor as bank for the purpose of financing the construction and the operation of a ground-mounted photovoltaic system known as Zonnepark Dorhout Mees located near Strandgaperweg 30, municipality Biddinghuizen, the Netherlands dated 29 december 2020 (and as amended from time to time);

"Information Memorandum" means the information memorandum relating to the offer and issue by the Debtor of a maximum of 6,000 unsecured and subordinated bonds in the Netherlands;

"Insolvency" means:

- (a) the winding-up, legal proceedings (*faillissement*) or liquidation (*vereffening*) of any person;
- (b) any judicial composition in respect of any person; or
- (c) any analogous procedure in any jurisdiction of any person;

"Loan(s)" means all loans extended by the Subordinated Creditors to the Debtor, including but not limited to a subscription to bonds with a nominal value of EUR 25,00 as specified in Annex I (*The Crowdfunders*);

"Party(ies)" means the Senior Creditor, the Subordinated Creditors and the Debtor;

"Permitted Amounts" means any amounts in respect of interest, repayments and/or prepayments as described in Clause 5 and Clause 6 of Annex 7 (*Obligatievoorwaarden*) of the Information Memorandum;

"Senior Claim" means all present and future claims and rights (actual or contingent) which the Senior Creditor has or may have against the Debtor under the Finance Documents;

"Finance Documents" means the Facilities Agreement, the security documents and any utilisation request in connection to the Facilities Agreement, the Master Mandate Agreement, the Subordination Agreement (as defined in the Facilities Agreement), any Direct Agreement, this



Subordination Agreement, and any further document entered into pursuant to or in connection with such agreements;

"**Senior Claims Discharge Date**" means the first date on which all Senior Claims have been fully and irrevocably paid or discharged and no further Senior Claims are capable of becoming outstanding;

"**Subordination Agreement**" means this subordination agreement;

"**Subordinated Loan Documents**" means any document and/or agreement (including any terms and conditions) which regulates and/or is applicable to the Loans; and

"**Trustee**" means Stichting Zonnedealers acting in its capacity as representative of the Subordinated Creditors.

1.2 Interpretation

In this Subordination Agreement, unless a contrary indication appears:

- (a) any reference to the "**Senior Creditor**", "**Subordinated Creditor**" or the "**Debtor**" or any other person also refers to their respective successors in title, permitted assigns and permitted transferees;
- (b) any reference to (a) the singular shall include a reference to the plural and (b) one gender shall include a reference to any other genders, and vice versa; and
- (c) in Clause 2 (*Subordination*) a "**payment**" includes any payment, repayment, prepayment, distribution, set-off or recovery (whether in cash or in kind).

2. SUBORDINATION

Each Subordinated Creditor hereby agrees to subordinate and hereby subordinates the Subordinated Claims in right of payment to the Senior Claims and the Senior Creditor hereby accepts such subordination. A payment of any amount of the Subordinated Claims other than as permitted by the Facilities Agreement is conditional upon the occurrence of the Senior Claims Discharge Date or after prior written consent of the Senior Creditor.

3. DEBTOR'S UNDERTAKINGS

The Debtor shall not, except with consent of the Senior Creditor and other than as permitted under the Facilities Agreement or this Subordination Agreement:

- (a) make any payment (whether in respect of principal, interest or otherwise) on account of all or any of the Subordinated Claims (whether by way of cash, loan or otherwise);
- (b) redeem, purchase or otherwise acquire, or grant security in respect of, all or any of the Subordinated Claims;
- (c) take, or permit to be taken, any action or step with a view to its winding-up, receivership or administration;



- (d) pay, repay or prepay any interest, default interest, fees or commissions (but without prejudice to the accrual thereof) on, or by reference to, all or any of the Subordinated Claims;
- (e) amend the Subordinated Loan Documents in a manner or to an extent that the interest of the Senior Creditor or the ranking and/or subordination arrangement provided for in this Subordination Agreement are reasonably likely to be adversely affected; and/or
- (f) take or omit to take any action or step whereby the subordination of all or any of the Subordinated Claims might be terminated, impaired or adversely affected.

4. SUBORDINATED CREDITORS' UNDERTAKINGS

Until the Senior Claims Discharge Date and save as permitted under the Facilities Agreement or this Subordination Agreement:

- (a) subject to Clause 9 (*Subordination in Insolvency*), no Subordinated Creditor will demand or receive prepayment, repayment or any distribution in respect of any relevant Subordinated Claim in cash or in kind or apply any money or property in or towards discharge of any relevant Subordinated Claim;
- (b) no Subordinated Creditor will exercise any right of set-off against any of its Subordinated Claims;
- (c) no Subordinated Creditor will permit to subsist or receive any security or guarantee for, or in respect of, its Subordinated Claims;
- (d) no Subordinated Creditor will take or omit to take any action whereby the ranking and/or subordination contemplated by this Subordination Agreement may be impaired;
- (e) subject to Clause 9 (*Subordination in Insolvency*), no Subordinated Creditor will declare any of its Subordinated Claims prematurely due and payable or declare an event of default or demand in respect of or on account of any of its Subordinated Claims, whether in cash or in kind;
- (f) subject to Clause 9 (*Subordination in Insolvency*), no Subordinated Creditor will initiate legal proceedings against the Debtor claiming payment of its Subordinated Claims or bring or prosecute any claim for breach of an representation, warranty or undertaking made or given by the Debtor under or in connection with the Loans;
- (g) no Subordinated Creditor may petition (or vote in favour of any resolution) to convene a meeting, or initiate or support any Insolvency proceedings involving the Debtor, unless it is obliged thereto pursuant to applicable law as (indirect) directors;
- (h) subject to Clause 9 (*Subordination in Insolvency*), no Subordinated Creditor will claim or rank as a creditor in the Insolvency of the Debtor in respect of any of its Subordinated Claims, except as instructed by the Senior Creditor; and/or
- (i) no Subordinated Creditor will amend the Subordinated Loan Documents in a manner or to an extent that the interest of the Senior Creditor or the ranking and/or subordination



arrangement provided for in this Subordination Agreement are reasonably likely to be adversely affected,

in each case except with consent of the Senior Creditor.

5. PERMITTED PAYMENTS

- (a) Notwithstanding the provisions of Clause 4 (*Subordinated Creditors' Undertakings*) and this Clause 5 (*Permitted Payments*), the Debtor may, prior to the Senior Claims Discharge Date, make payments and distributions to the Subordinated Creditors in respect of the Subordinated Claims from time to time when due if the payment relates to Permitted Amounts and is made in accordance with the Facilities Agreement.
- (b) The Debtor shall, prior to making any payments and/or distributions of Permitted Amounts to the Subordinated Creditors at the cost and expense of the Subordinated Creditors, provide all required financial information to the Subordinated Creditors to evidence that such payments and/or distributions are permitted under the Facilities Agreement, which includes but is not limited to payments and/or distributions that are made in accordance with Clause 7(d) of the Facilities Agreement and provided that at the relevant distribution date the Distribution Lock Up Test is met.
- (c) Payments in respect of the Subordinated Claims which relate to Permitted Amounts may however not be made pursuant to paragraph (a) above:
 - (i) if at the time of the payment an Event of Default has occurred and is continuing or would occur under the Facilities Agreement;
 - (ii) in the event that with respect to Subordinated Creditors, more than 20 per cent of the Subordinated Creditors with Subordinated Claims representing more than 20 per cent of the Subordinated Claims are affected by Insolvency proceedings for so long as such Insolvency proceedings subsist, until a legal representative of each relevant Subordinated Creditor has appointed the Trustee to act on its behalf; and/or
 - (iii) in case the Trustee is wound up (for whatever reason), until the Debtor or the Trustee prior to it being wounded up has ensured that all Subordinated Creditors have granted a new power of attorney to another entity to act as new trustee on behalf of all Subordinated Creditors (on terms and conditions reasonably acceptable to the Senior Creditor).
 - (iv) Without the prior written consent of the Agent, such consent not to be unreasonably withheld. When such consent is not given within 5 Business Days after the end of the interest period, the consent is being given automatically.

6. RECOVERY BY SUBORDINATED CREDITORS

If at any time prior to the Senior Claims Discharge Date, the Subordinated Creditors receive or recover any payment or distribution in cash or in kind from the Debtor (including by way of set-off) other than as permitted under the Facilities Agreement or this Subordination Agreement, the relevant Subordinated Creditor shall promptly notify the Senior Creditor and will on demand pay



the Senior Creditor within three business days after such demand the amount of such receipt or recovery.

7. RESTRUCTURING AND AMENDMENTS TO FINANCE DOCUMENTS

- (a) Each Subordinated Creditor hereby agrees that:
- (i) the Senior Creditor and the Debtor may, until the Senior Claims Discharge Date, enter into a restructuring in connection with the Finance Documents without its consent being required; and
 - (ii) notwithstanding Clause 7(a)(i) above, the Senior Creditor may at any time amend or waive the terms of the Finance Documents without the consent of the Subordinated Creditors, unless pursuant to such amendment or waiver (a) rights are granted to a third party and (b) the rights of the Subordinated Creditors are negatively affected thereby.

8. NOTIFICATION OF EVENT OF DEFAULT AND ENFORCEMENT

The Senior Creditor hereby agrees that it shall notify the Trustee in the event (i) an Event of Default has occurred relating to a non-payment under the Facilities Agreement and (ii) it is considering to take any enforcement action pursuant to Clause 13 (*Events of Default*) of the Facilities Agreement. This Clause 8 (*Notification of Event of Default and Enforcement*) contains an irrevocable third party stipulation (*derdenbeding*) in favour of the Trustee (acting in its own capacity).

9. SUBORDINATION IN INSOLVENCY

9.1 Subordinated Events

Until the Senior Claims Discharge Date, if:

- (i) any resolution is passed or order made or proceedings commences in relation to the Insolvency (including a solvent winding-up) of the Debtor; or
- (ii) the Debtor makes a general assignment or an arrangement or composition for the benefit of all (or a particular type of) its creditors, or a moratorium is agreed or declared in respect of or affecting all or a material part of the Senior Claim,

the following provisions of this Clause 9 (*Subordination in Insolvency*) shall apply.

9.2 Filing of claims

The Senior Creditor may, and is irrevocably authorised on behalf of the Subordinated Creditors to, after any of the events set out in Clause 9.1 (*Subordinated Events*) has occurred:

- (a) claim, enforce and prove any of the relevant Subordinated Claims;



- (b) file claims and proofs, give receipts and take all such proceedings in respect of filing such claims or proofs and do all such things as the Senior Creditor sees fit to recover the relevant Subordinated Claims; and
- (c) receive all distributions of the relevant Subordinated Claims for application towards the Senior Claim.

If and to the extent that the Senior Creditor is not entitled, or elects not, to take any of the actions described in this Clause 9.2 (*Filing of claims*), the Subordinated Creditors will do so promptly as instructed by the Senior Creditor.

9.3 Distributions

Until the Senior Claims Discharge Date:

- (a) each Subordinated Creditor will hold all payments and distributions in cash or in kind received or receivable by it in respect of the relevant Subordinated Claims after any of the events set out in Clause 9.1 (*Subordinated Events*) have occurred from the Debtor for the Senior Creditor and will immediately pay and distribute it or, in the case of set-off, pay an amount equal to that payment or distribution on written demand to the Senior Creditor for application towards the Senior Claims;
- (b) each Subordinated Creditor hereby directs the bankruptcy trustee, liquidator or other person distributing the assets of the Debtor or its proceeds to pay distributions in respect of the relevant Subordinated Claims directly to the Senior Creditor; and
- (c) each Subordinated Creditor will promptly do whatever the Senior Creditor reasonably requests to give effect to this Clause 9.3 (*Distributions*).

10. PROTECTION OF SUBORDINATION

10.1 Continuing subordination

The subordination provisions in this Subordination Agreement shall:

- (a) remain in full force and effect by way of continuing subordination; and
- (b) not be affected in any way by any settlement of account or other matter or whatsoever,

until the Senior Claims Discharge Date, unless the Senior Creditor has consented to any earlier discharge in writing.

10.2 Subordination unaffected

Without prejudice to the generality of Clause 10.1 (*Continuing Subordination*), neither the subordination in this Subordination Agreement nor the obligations of the Subordinated Creditors shall be affected in any way by:

- (a) any time, indulgence, concession, waiver or consent given to, or composition with, any Subordinated Creditor or any other person, by the Senior Creditor;



- (b) any amendment to or change in any security, guarantee or indemnity, or the terms of any Senior Claims or relevant Subordinated Claims;
- (c) the making or absence of any demand for payment of any relevant Subordinated Claims on the Subordinated Creditor or any other person, whether by the relevant Subordinated Creditor, the Senior Creditor or any other person;
- (d) the enforcement or absence of enforcement of any security, guarantee or indemnity or any rights under any Senior Claims or relevant Subordinated Claims;
- (e) the taking, existence or release of any security, guarantee or indemnity;
- (f) the Insolvency of any Subordinated Creditor or any other person, or any step being taken in relation to such Insolvency; and
- (g) the illegality, invalidity or unenforceability of, or any defect in, any provisions of any agreement or document relating to any Senior Claims or relevant Subordinated Claims, guarantee or indemnity or any rights or obligations of any of the parties under or in connection with any such document or any security, guarantee or indemnity.

10.3 Discharge

Subject to any prohibition under applicable law, the Subordinated Creditors irrevocably waive any rights to appropriate any payments to, or other sum received, recovered or held by, the Senior Creditor and agree that the Senior Creditor shall have the exclusive rights to appropriate any such payment or other sum in accordance with this Subordination Agreement.

10.4 Subrogation and recovery

Prior to the Senior Claims Discharge Date, the Subordinated Creditors will not under any circumstances be entitled to exercise any right of subrogation or recourse in respect of the rights of the Senior Creditor.

10.5 Pledge

- (a) As security for the obligations of the Debtor under the Facilities Agreement, each Subordinated Creditor hereby pledges, to the extent necessary in advance, in favour of the Senior Creditor all of its Subordinated Claims. Each Subordinated Creditor represents that it is authorised to grant such pledge and the Debtor acknowledges that the aforesaid pledge has been notified to it in its capacity as debtor in respect of any Subordinated Claim.
- (b) Each Subordinated Creditor (in its capacity as pledgor) expressly renounces any and all rights it may have pursuant to or in connection with Articles 3:233 and 3:234 of the Dutch Civil Code.

10.6 Release of Subordinated Claims

Upon notification being given by the Senior Creditor pursuant to Clause 8 (*Notification of Event of Default and Enforcement*), the Senior Creditor is irrevocably authorised (at the cost of the



Subordinated Creditors and Debtor and without any consent, sanction, authority or further confirmation from any Subordinated Creditor or the Debtor) to release the Debtor from all or any part of the Subordinated Claims on behalf of the Subordinated Creditors.

11. SENIOR CREDITOR UNDERTAKINGS

11.1 Third party security

Except in case of an Event of Default under the Facilities Agreement or a restructuring in accordance with Clause 7 (*Restructuring and amendments to Finance Documents*), the Senior Creditor or Debtor shall not allow another (third) party to establish security rights (including a right of pledge) over the assets of the Debtor, without prior approval of the Subordinated Creditors. For the avoidance of doubt, in case such other (third) party is authorised to establish a security right (after approval of the Subordinated Creditors), the Subordinated Creditors will be granted a security right which shall rank higher than the security created in favour of this (third) party.

11.2 Application of proceeds

In the event that the Senior Creditor has exercised its right under Clause 9.2 (*Filing of claims*) or 10.6 (*Release of Subordinated Claims*) and subsequently received distributions and/or proceeds (as the case may be) pursuant to which the Senior Claims have been paid in full, it shall, subject to any provisions of applicable law entitling the Debtor to such amounts not precluding such payment, pay any remaining amounts to the Trustee for application (on a *pro rata* basis) towards any claims for amounts to which the Subordinated Creditors are directly entitled. This Clause 11.2 contains an irrevocable third party stipulation (*derdenbeding*) in favour of the Trustee (acting in its capacity for and on behalf of the Subordinated Creditors).

12. REPRESENTATIONS

Each Subordinated Creditor makes the representations and warranties set out in this Clause 12 (*Representations*) (to the extent applicable).

12.1 Status

- (a) It is duly incorporated or established and validly existing under the laws of its jurisdiction of incorporation.
- (b) It has the power to own its assets and to carry on its business as it is being conducted.

12.2 Non-conflict with other obligations

The entry into and performance by it of, and the transactions contemplated by, this Subordination Agreement do not and will not conflict with:

- (a) any law or regulation applicable to it;
- (b) its constitutional documents; or
- (c) any agreement or instrument binding upon it or any of its assets,



in a manner or to an extent which, in the case of sub-clause (c) above only, has or is reasonably likely to have a material adverse effect.

12.3 Binding obligations

The obligations expressed to be assumed by it in this Subordination Agreement are legal, valid, binding and enforceable obligations.

12.4 Power and authority

It has the power to enter into, perform and deliver, and has taken all necessary action to authorise its entry into, performance and delivery of, this Subordination Agreement and the transactions contemplated by this Subordination Agreement.

13. OVERRIDE AND AMENDMENTS TO THE SUBORDINATED LOAN DOCUMENTS

13.1 Override and Amendments

This Subordination Agreement overrides anything in the Subordinated Loan Documents to the contrary (unless such contradiction is permitted under the Facilities Agreement) and, with effect from the date of this Subordination Agreement, the Subordinated Loan Documents will be deemed to have been amended to reflect that:

- (a) all payment obligations of the Debtor under each Loan (whether in respect of principal, interest or otherwise) shall be subject to the provisions of this Subordination Agreement; and
- (b) the subordination of the Subordinated Claims as described in any Subordinated Loan Documents shall be subject to and extended with the provisions of this Subordination Agreement.

13.2 Continuing obligations

- (a) The provisions of the Subordinated Loan Documents will, except as amended by this Subordination Agreement, continue in full force and effect.
- (b) References in this Subordination Agreement to the Subordinated Loan Documents or to any provisions thereof will be construed as references to the Subordinated Loan Documents, or that provision, as amended pursuant to this Subordination Agreement.

14. WAIVERS

No delay or omission by the Senior Creditor in exercising any right, power or privilege provided under this Subordination Agreement or by law will impair such right, power or privilege or be construed as a waiver thereof, nor shall the single or partial exercise of any such right, power or privilege preclude the future exercise thereof or the exercise of any other right, power or privilege.



15. TRANSFER OF LOANS

The Subordinated Creditor is entitled to assign its rights under its Loan(s) to any assignee permitted under Netherlands law by means of a private deed of transfer in the form as included in Annex II (*Form of Transfer Deed*), executed by the relevant Subordinated Creditor and the relevant assignee, provided that (i) any such assignee is a private individual acting on behalf of itself and not acting on behalf of any fund, institution or other entity regularly engaged in or established for the purpose of making, purchasing or investing in loans and (ii) the relevant Subordinated Creditor has received prior written consent from the Senior Creditor for such transfer (such consent not to be unreasonable withheld).

16. ASSIGNMENT AND TRANSFER

Subject to Clause 15 (*Syndication*) of the Facilities Agreement, the Senior Creditor is entitled to assign and/or transfer all or part of its rights and obligations under this Subordination Agreement to any assignee and/or transferee permitted under Netherlands law, and each Subordinated Creditor and the Debtor hereby give their irrevocable consent to such assignment and/or transfer in advance (*geeft onherroepelijk toestemming bij voorbaat*), or, if applicable, irrevocably cooperate in advance, within the meaning of Article 6:159 of the Dutch Civil Code, with an assumption of contract (*contractoverneming*) by the Senior Creditor to any such assignee and/or transferee. The Senior Creditor is entitled to impart any information concerning the Debtor to any successor or proposed successor as far as necessary for such assignment and/or transfer.

17. DISSOLUTION, SUSPENSION AND ERROR; CONSENT

17.1 The Debtor and each Subordinated Creditor hereby waive to the fullest extent permitted by law their right to dissolve (*ontbinden*) or annul (*vernietigen*) the legal acts (*rechtshandelingen*) or suspend (*opschorten*) any obligations represented by this Subordination Agreement and such waiver is hereby accepted by the Senior Creditor.

17.2 The Debtor, the Senior Creditor and each Subordinated Creditor shall bear the risk of any error (*dwalings*) made by it in relation to this Subordination Agreement.

17.3 The Senior Creditor hereby confirms and agrees that any financial indebtedness under the Loans are permitted financial indebtedness under the Facilities Agreement.

18. EVIDENCE

The entries made in the accounts maintained by the Senior Creditor are conclusive evidence (*dwingend bewijs*) of the matters to which they relate, in absence of any manifest errors.

19. TERMINATION

This Subordination Agreement will be terminated pursuant to a written notice of the Senior Creditor that the Senior Claims have been fully repaid, which notice shall be immediately provided upon payment of the Senior Claim.



20. NOTICES

Any notice or other communication to be given under this Subordination Agreement shall be in writing, signed by or on behalf of the Party giving it and may be given by delivering it by hand, or by sending it by prepaid registered mail or courier service, confirmed facsimile transmission, or by email to the address specified below:

In case of the **Subordinated Creditors**

Stichting Zonnedelaers
Attn: S. Pluut
Address: James Wattstraat 77- 8k
1097 DL Amsterdam
E-mail: info@zonnepanelendelen.nl.¹

In case of the **Debtor**

Zonnepark Dorhout Mees B.V.
Attn: G. Smit and N. Kruims
Address: Emmasingel 4
9726 AH Groningen
E-mail: Info@solarfields.nl

In case of the **Senior Creditor**

Landesbank Baden-Württemberg
Attn: Frank Maas
Address: Rheinallee 86, 55120 Mainz
E-mail: frank.maas@lbbw.de

21. AMENDMENTS AND WAIVERS

This Subordination Agreement may only be amended, supplemented, or waived by means of a written agreement to this effect between the Parties.

22. SEVERABILITY

If any provision in this Subordination Agreement shall be held to be illegal, invalid, or unenforceable, in whole or in part, under any applicable law:

- (a) such provision or part shall to that extent be deemed not to form part of this Subordination Agreement but the legality, validity, binding effect or enforceability of the remainder of this Subordination Agreement shall not be affected; and
- (b) the Parties shall use best efforts to agree a replacement provision that is legal, valid, binding and enforceable to achieve so far as possible the intended effect of the illegal, invalid, non-binding or unenforceable provision.

¹ To be confirmed.



23. GOVERNING LAW AND JURISDICTION

- (a) This Subordination Agreement (including this Clause 23 (*Governing law and jurisdiction*)) shall be governed by, and construed in accordance with, Netherlands law.
- (b) The Parties irrevocably submit to the exclusive jurisdiction of the court (*rechtbank*) of Amsterdam, the Netherlands, and any appellate court thereof, to settle any and all disputes that arise out of or in connection with this Subordination Agreement.
- (c) If a Party to this Subordination Agreement is represented by an attorney in connection with the execution of this Subordination Agreement or any document connected with this Subordination Agreement and that Party has chosen Netherlands law to govern the power of attorney, the other Party hereby accepts this choice of governing law, in accordance with Article 14 of the Hague Convention on the Law Applicable to Agency of 14 March 1978.

[Signature page follows]

Bijlage 8 – Adressen

Zonnepark Dorhout Mees B.V.

Emmasingel 4
9726 AH, Groningen
e-mail: info@solarfields.nl

ZonnepanelenDelen B.V.

James Wattstraat 77-8
1097 DL, Amsterdam
e-mail: info@zonnepanelendelen.nl

Stichting Zonedelers

James Wattstraat 77-8
1097 DL, Amsterdam
e-mail: info@zonnepanelendelen.nl

Versies

Datum vaststelling IM	Versienummer	Wijzigingen
02-02-2023	1.0	-