

ACHTERSTELLINGSAKTE	DEED OF SUBORDINATION
<p>DEZE ACHTERSTELLINGSAKTE WORDT AANGEGAAN DOOR:</p>	<p>THIS DEED OF SUBORDINATION IS ENTERED INTO BY:</p>
<p>(1) Obton GreenIPP 5 C.V., een commanditaire vennootschap statutair gevestigd te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 71466444, te dezen handelend voor zich (Schuldenaar);</p>	<p>(1) Obton GreenIPP 5 C.V., a limited partnership with its official seat under the articles of association in Amsterdam, registered in the Commercial Register of the Chamber of Commerce under number 71466444, acting on its own behalf in this matter (the "Debtor");</p>
<p>(2) De houders van één of meer zon obligatie(s) "Zon Obligatiehouders", rechtsgeldig vertegenwoordigd door Stichting Zonnedelaers een stichting statutair gevestigd te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 62979795 (Investeerder);</p>	<p>(2) The holders of one or more solar bonds, the "Solar Bondholders", duly represented by Stichting Zonnedelaers, a foundation under Dutch law with its official seat under the articles of association in Amsterdam, registered in the Commercial Register of the Chamber of Commerce under number 62979795 (the "Investor");</p>
<p>(3) De Stichting Zonnedelaers, een stichting statutair gevestigd te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 62979795 (Trustee);</p>	<p>(3) The Stichting Zonnedelaers, a foundation under Dutch law with its official seat under the articles of association in Amsterdam, registered in the Commercial Register of the Chamber of Commerce under number 62979795 (the "Trustee");</p>
<p>(4) Zonnepanelendelen B.V., een besloten vennootschap statutair gevestigd te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 56170319 (ZPD);</p>	<p>(4) Zonnepanelendelen B.V., a private limited liability company with its official seat under the articles of association in Amsterdam, registered in the Commercial Register of the Chamber of Commerce under number 56170319 ("ZPD");</p>
<p>(5) Deutsche Leasing Finance GmbH, een vennootschap opgericht in Duitsland gevestigd te Bad Homburg, ingeschreven in het handelsregister van de lokale rechtbank (<i>Amtsgericht</i>) te Bad Homburg onder nummer HRB 3528 (Kredietgever).</p>	<p>(5) Deutsche Leasing Finance GmbH, a limited liability company (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) incorporated under the laws of the Federal Republic of Germany (Germany), Frölingstraße 15 – 31, 61352 Bad Homburg v. d. Höhe, registered with the commercial register of the local court (<i>Amtsgericht</i>) Bad Homburg</p>

IN AANMERKING NEMENDE:	
(A)	dat Schuldenaar jegens de Kredietgever verplichtingen heeft of zal hebben uit hoofde van geldlening, andere vormen van kredietverlening of uit enige anderen hoofde, waaronder, maar niet beperkt tot, rente- en/of aflossingsverplichtingen jegens de Kredietgever voortvloeiende uit een Kredietovereenkomst ad € 35.000.000,-, ter financiering van Zonnepark Roosendaal op de Evertkreekweg te Roosendaal gesloten tussen Schuldenaar en de Kredietgever op of omstreeks de tekendatum van deze Achterstellingsakte (de Kredietovereenkomst);
(B)	dat de Investeerder, in het kader van deze Achterstellingsakte vertegenwoordigd door de Trustee, vorderingen heeft op de Schuldenaar totaal groot € 800.000,-, vermeerderd met rente, kosten en eventuele andere vergoedingen die de Schuldenaar van tijd tot tijd verschuldigd mocht zijn aan de Investeerder (de Vorderingen), onder of in verband met de Zon Obligatielening zoals uiteengezet in het "Informatie Memorandum Zonnepark Roosendaal d.d. [dd-mm-yyyy], het "Bestuursbesluit tot uitgifte van de zon obligatielening" d.d. [dd-mm-yyyy];
(C)	dat de Kredietgever van de Schuldenaar heeft bedongen dat de Vorderingen zullen worden achtergesteld bij al hetgeen de Kredietgever nu of in de toekomst van de Schuldenaar te vorderen mocht hebben (de "Bank Vorderingen") en de Investeerder bereid is een zodanige achterstelling met de Schuldenaar en de Kredietgever overeen te komen.
KOMEN PARTIJEN OVEREEN ALS VOLGT:	
1.	De Investeerder en de Schuldenaar komen overeen met de Kredietgever en met elkaar dat

under file number HRB 3528 (the "Lender").	
WHEREAS:	
(A)	the Debtor has or will have obligations in respect of the Lender by virtue of loans or other forms of credit, or by any other virtue, including but not limited to interest and/or repayment obligations in respect of the Lender ensuing from a Facilities Agreement relating to the financing of the solar plant "Roosendaal" located at the Evertkreekweg in Roosendaal, the Netherlands in the amount of approx. EUR 35,000,000,- to be concluded between the Debtor and the Lender on or about the signing date of this Subordination Agreement (the "Facilities Agreement");
(B)	the Investor, under this Deed of Subordination represented by the Trustee, has claims against the Debtor in the total amount of EUR 800,000.-, to be increased by interest, costs and any other fees that may be owed by the Debtor to the Investor from time to time (the "Claims"), under or in connection with the Solar Bond Loan as explained in the "Information Memorandum Zonnepark Roosendaal d.d.[dd-mm-yyyy], the "Board Resolution to Issue the Solar Bond Loan" dated [dd-mm-yyyy];
(C)	the Lender has stipulated from the Debtor that the Claims will be subordinated to all claims that the Lender might have against the Debtor now or in the future (the "Bank Claims"), and the Investor is willing to agree to such subordination with the Debtor and the Lender.
THE PARTIES AGREE AS FOLLOWS:	
1.	The Investor and the Debtor agree with the Lender and with one another that the Claims are hereby

<p>de Vorderingen hierbij worden achtergesteld bij de Bank Vorderingen en al hetgeen de Kredietgever van de Schuldenaar thans of te eniger tijd uit hoofde van kredietfaciliteiten of uit welken anderen hoofde ook, al dan niet onder tijdsbepaling of voorwaarde, in of buiten rekening-courant en al dan niet uit hoofde van gewoon bankverkeer te vorderen mochten hebben of krijgen.</p>	<p>subordinated to all Bank Claims that the Lender has or might have now or at any time by virtue of credit facilities, or by any other virtue, whether or not under any term or condition, in current account or otherwise or by virtue of regular bank transactions.</p>
<p>2. Zolang de Schuldenaar op enig moment bij de Kredietgever kredietfaciliteiten geniet of nog enig bedrag uit welken hoofde ook, al dan niet onder tijdsbepaling of voorwaarde, in of buiten rekening-courant en al dan niet uit hoofde van gewoon bankverkeer, aan de Kredietgever verschuldigd is of mocht worden, zal de Schuldenaar de Vorderingen niet betalen, door overmaking, verrekening of op welke wijze ook, ook niet ingeval van vervroegde opeisbaarheid van de Vorderingen, en zal de Investeerder geen betaling van de Vorderingen vragen of vorderen, door overmaking, verrekening of op welke wijze ook, ook niet in geval van vervroegde opeisbaarheid van de Vorderingen, tenzij de Kredietgever hiervoor vooraf schriftelijk toestemming heeft gegeven en met inachtneming van de door de Kredietgever alsdan te stellen voorwaarden (waarbij de Kredietgever in beginsel toestemming zal geven voor het doen van een dergelijke betaling indien, onder de voorwaarden van de Kredietovereenkomst, een dividenduitkering of betaling van achtergestelde lening is toegestaan).</p>	<p>2. As long as the Debtor utilises credit facilities with the Lender or owes or comes to owe any amount by any virtue whatsoever, whether or not under any term or condition, in current account or otherwise and by virtue of regular bank transactions or otherwise, the Debtor will not pay the Claims by means of transfer or settlement, or in any other way, not even in the event of premature payability of the Claims, and the Investor will not request nor seek payment of the Claims, by means of transfer or settlement or in any other way, not even in the event of premature payability of the Claims, unless the Lender has given previous written permission to do so and with due observance of the conditions to be determined by the Lender at such time (provided that the Lender will in principle give its consent for the making of such payment if, under the terms of the Facilities Agreement, a payment of subordinated debt is permitted.</p>
<p>3. Met inachtneming van hetgeen in artikel 2 is overeengekomen zal de Schuldenaar eveneens niet tot betaling van de Vorderingen kunnen overgaan indien door de betaling aan de Investeerder of anderszins het garantievermogen van de Schuldenaar zou dalen tot een bedrag dat lager is dan 15% van het balanstotaal van de</p>	<p>3. With due observance of the arrangements agreed in Clause 2, neither will the Debtor be permitted to proceed to pay the Claims if such payment to the Investor or otherwise would reduce the guaranteed capital of the Debtor to an amount that is less than 15% of the Debtor's balance sheet total and the Lender has not given its</p>

<p>Schuldenaar en Kredietgever niet vooraf haar toestemming voor die betaling schriftelijk heeft gegeven. Voor wat betreft de reactie van Kredietgever op een door Schuldenaar ingediend verzoek tot schriftelijke toestemming wordt een termijn van 6 weken na het indienen van het schriftelijke verzoek door Schuldenaar aan Kredietgever als een redelijke termijn gezien.</p>	<p>previous written permission to make that payment. In respect of the Lender's response to a request for written permission submitted by the Debtor, a term of six weeks after submission by the Debtor of the written request to the Lender is deemed a reasonable period.</p>
<p>4. Onder garantievermogen wordt verstaan het eigen vermogen inclusief (mede) jegens Kredietgever achtergestelde vorderingen, zoals een en ander blijkt uit de (geconsolideerde/gecombineerde) (half)jaarrekening.</p>	<p>4. The guaranteed capital is understood to mean the shareholder equity including any subordinated claims in respect of or also in respect of the Lender, as evidenced by the consolidated or combined semi-annual or annual accounts.</p>
<p>5. De Investeerder zal (a) geen beperkte rechten (laten) vestigen op de Vorderingen, zal (b) niet de Vorderingen of enig daarmee gerelateerd document beëindigen, vernietigen of ontbinden of anderszins rechtshandelingen verrichten of nalaten waardoor de Vordering geheel of gedeeltelijk teniet gaat en zal (c) geen garanties ontvangen, verzoeken of afspreken ter compensatie van het tenietgaan van haar Vorderingen of d) enige rechtshandeling nemen welke effect heeft op de achterstelling zoals opgenomen in deze Achterstellingsakte.</p>	<p>5. The Investor will not (a) vest any limited rights or allow such to be vested on the Claims; will not (b) terminate, annul or cancel the Claims or any document related to them or perform legal actions or other actions or refrain from the same as a result of which the claim will extinguish in whole or in part and will not (c) receive any guarantees or make requests or arrangements to compensate for the destruction of its Claims, nor (d) perform any legal act that impacts the subordination as included in this Deed of Subordination.</p>
<p>6. Zolang de Schuldenaar op enig moment bij de Kredietgever kredietfaciliteiten geniet of nog enig bedrag uit welken hoofde ook, al dan niet onder tijdsbepaling of voorwaarde, in of buiten rekening-courant en al dan niet uit hoofde van gewoon bankverkeer, aan de Kredietgever verschuldigd is of mocht worden (de Schuld), zal de Investeerder aan het door Schuldenaar ten gunste van de Investeerder gevestigde of te vestigen zekerheidsrechten verbonden recht van parate executie geen gebruik maken. De Investeerder verplicht zich om de hiervoor omschreven opschorting van het recht van parate executie ook op te leggen aan zijn rechtsopvolgers</p>	<p>6. As long as the Debtor utilises any credit facilities with the Lender at any time or owes or may come to owe any amount to the Lender, whether or not under any term or condition, in current account or otherwise, and by virtue of regular bank transactions (the "Debt"), the Investor will not exercise the right of execution attached to any security interest that has been or will be vested in favor of the Investor. The Investor undertakes to impose the aforementioned suspension of the right of execution also on its legal successors under universal and special (singular) title.</p> <p>Aforesaid restriction of the exercise of the second right of pledge explicitly also applies to the</p>

<p>onder algemene en bijzondere titel.</p> <p>Voormelde beperking in de uitoefening van het tweede pandrecht geldt uitdrukkelijk ook voor de bevoegdheid tot het doen van mededeling als bedoeld in artikel 3:239 lid 3 van het Burgerlijk Wetboek van een stil pandrecht.</p>	<p>authority to give notice of an undisclosed pledge as referred to in Article 3:239(3) of the Dutch Civil Code.</p>
<p>7. De zekerheden die ten gunste van de Kredietgever zijn of zullen worden gevestigd als zekerheid voor de terugbetaling van de Schuld, zullen hoger in rang zijn dan het pandrecht dat ten gunste van Investeerder is of zal worden gevestigd ter securering van de Vorderingen.</p>	<p>7. The security that has been or will be issued to the benefit of the Lender as security for repayment of the Debt will rank higher than the right of pledge that has been or will be vested to the benefit of the Investor.</p>
<p>8. Overdracht van de Vorderingen is toegestaan zonder voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Kredietgever, vermits hierbij gebruik wordt gemaakt van de onderhandse model akte voor overdracht van de zon obligatie(s) welke is aangehecht aan deze akte als Bijlage 1.</p>	<p>8. Transfer of the Claims is permitted without previous written approval from the Lender, provided that use is made in doing so of the private model deed of transfer of the solar bond or bonds, attached to this deed as Annex 1.</p>
<p>9. In geval van betaling direct of indirect in strijd met artikel 2 of artikel 3 en in geval van enige andere handeling, nalaten of omstandigheid leidende tot tenietgaan, verrekening, overdracht of het belast worden met een beperkt recht van (een gedeelte van) de Vorderingen welke toerekenbaar is aan Investeerder of Schuldenaar, zal de Investeerder danwel de Schuldenaar ieder afzonderlijk maar niet hoofdelijk een opeisbare boete verschuldigd zijn, zonder dat een ingebrekestelling of andere voorafgaande verklaring zijdens de Kredietgever nodig zal zijn, welke boete gelijk is aan het bedrag genoemd onder (B) of het bedrag waarmee de Vorderingen naar het oordeel van de Kredietgever (geheel of gedeeltelijk) teniet zijn gegaan, zijn overgedragen of met een beperkt recht zijn belast, vermeerderd met wettelijke rente en onverminderd enig recht van de Kredietgever om schadevergoeding te vorderen.</p>	<p>9. In the event of payment in direct or indirect violation of Clause 2 or Clause 3, and in the event of any other act, omission or circumstance which is attributable to the Investor or the Debtor and leading to the extinguishment, settlement or transfer of, or encumbrance of a limited right on all or part of, the Claims, the Investor or respectively the Debtor will separately but not jointly forfeit to the Lender a payable fine, with no notice of default or other previous notice from the Lender being required, which fine will equal the amount mentioned at (B) or the amount for which the Claims will be extinguished, will have been transferred or will have been attached with a limited right, in full or in part, at the discretion of the Lender, to be increased by statutory interest and without prejudice to any right of the Lender to seek damages.</p>

<p>10. Zolang de Schuldenaar op enig moment bij de Kredietgever kredietfaciliteiten geniet of nog enig bedrag uit welken hoofde ook, al dan niet onder tijdsbepaling of voorwaarde, in of buiten rekening-courant en al dan niet uit hoofde van gewoon bankverkeer, aan de Kredietgever verschuldigd is of mocht worden zal de Investeerder niet zonder voorafgaande toestemming van de Kredietgever (a) enige Vorderingen vermeerderen noch enig deel daarvan of anderszins verklaren dat enige Vorderingen voortijdig betaalbaar zijn of betaalbaar stellen, (b) Vorderingen of enig deel daarvan opeisen (c) het aanvragen van (voorlopige) surseance van betaling of faillissement van de Schuldenaar of d) enige andere remedie om betaling van de Vorderingen te verkrijgen.</p>
<p>11. Indien aan de Schuldenaar (voorlopige) surseance van betaling wordt verleend, door of voor de Schuldenaar een schuldsaneringsregeling wordt aangevraagd dan wel de Schuldenaar in staat van faillissement wordt verklaard (ieder zo een situatie een "Schuldenaar Insolventie"), is de Kredietgever hierbij onherroepelijk gemachtigd om namens de Investeerder voor de Vorderingen op te komen, namens hem een stem uit te brengen in vergaderingen van crediteuren en iedere eventuele uitkering in relatie tot de Vorderingen namens hem te ontvangen ter aflossing van de Bank Vorderingen en daarvoor kwijting te verlenen en alle overige (rechts)handelingen ter aflossing van de Vorderingen. Alle aldus door de Kredietgever ontvangen bedragen zullen in mindering worden gebracht op het na beëindiging van de (voorlopige) surseance of schuldsanering dan wel na afloop van het faillissement door de Schuldenaar aan de Kredietgever verschuldigde. Ter voorkoming misverstanden hieromtrent, de Vorderingen van de Investeerder</p>

<p>10. As long as the Debtor still utilises credit facilities with the Lender or owes or may come to owe any amount to the Lender, whether or not under any term or condition, in current account or otherwise, and by virtue of regular bank transactions or any other virtue, without previous permission from the Lender, the Investor will not (a) increase any of the Claims or any part thereof or otherwise declare or make any of the Claims prematurely payable, (b) demand the Claims or any part thereof, (c) apply for suspension of payments, provisional or otherwise, or bankruptcy of the Debtor, nor (d) use any other remedy to obtain payment of the Claims.</p>
<p>11. If the Debtor is granted suspension of payments or provisional suspension of payments, or debt restructuring is applied by or for the Debtor, or the Debtor is declared bankrupt (each of these situations being an event of "Debtor Insolvency"), the Lender is hereby irrevocably authorised to defend the Claims on behalf of the Investor, to vote in creditors' meetings on its behalf, and to receive any possible distribution in relation to the Claims on its behalf, in repayment of the Bank Claims, and to grant discharge for the same, and to perform all other juridical or other acts for redemption of the Claims. All amounts thus received by the Lender will be deducted from the amount owed to the Lender by the Debtor after the termination of the suspension of payments, provisional or otherwise, or after the conclusion of the bankruptcy. For the avoidance of doubt, the Claims of the Investor shall in the event of the Debtor Insolvency be subordinated in right of payment to the Bank Claims of the Lender Any excess will be repaid to the Investor by the Lender thereafter. In the event of Debtor Insolvency,</p>

<p>zijn in geval van Schuldenaar Insolventie voor wat betreft de betaling daarvan volledig achtergesteld bij de Bank Vorderingen van de Kredietgever. Een eventueel overschot zal de Kredietgever nadien aan de Investeerder restitueren. Ingeval van Schuldenaar Insolventie dient de Investeerder de ontvangen gelden onder de Vorderingen te betalen aan de Kredietgever. De Investeerder zal onmiddellijk, alle maatregelen nemen en medewerking verlenen die de Kredietgever wenselijk of noodzakelijk acht om uitvoering te kunnen geven aan dit artikel 11.</p>	<p>the Investor must pay any amounts received under the Claims to the Lender. The Investor shall promptly take all measures and provide all cooperation that the Lender deems desirable or necessary to give effect to this clause 11.</p>
<p>12. De Investeerder is verplicht op eerste vordering van de Kredietgever terstond het geschrift of de geschriften waaruit zijn Vorderingen op de Schuldenaar blijken aan de Kredietgever toe te zenden.</p>	<p>12. The Investor is obliged, at the Lender's first request, to immediately send to the Lender the document or documents evidencing the Claims against the Debtor.</p>
<p>13. De Investeerder en de Schuldenaar zullen zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de Kredietgever geen van de bepalingen en voorwaarden van deze overeenkomst of andere overeenkomsten betrekking hebbende op de Vorderingen, wijzigen.</p>	<p>13. The Investor and the Debtor will not amend any of the provisions and terms and conditions of this agreement or any other agreements relating to the Claims without previous written permission from the Lender.</p>
<p>14. De opzegging, vermindering, handhaving of uitbreiding van de kredietfaciliteiten die de Schuldenaar geniet bij de Kredietgever laat de achterstelling onverlet.</p>	<p>14. The termination, reduction, continuation or expansion of the credit facilities with the Lender utilised by the Debtor does not affect the subordination.</p>
<p>15. Tegenover de Investeerder strekt een door de Kredietgever getekend uittreksel uit zijn administratie tot volledig bewijs van het bestaan en het beloop van de schuld van de Schuldenaar aan de Kredietgever, behoudens door de Investeerder geleverd tegenbewijs.</p>	<p>15. In respect of the Investor, an extract from the accounts signed by the Lender will serve as full proof of the existence and course of the Debtor's debt to the Lender, unless proof to the contrary is provided by the Investor.</p>
<p>16. Alle kosten die de Kredietgever maakt ter zake van zijn rechten onder of in verband met deze akte, hieronder begrepen eventuele incassokosten, zowel in als buiten rechte, en eventuele kosten van rechtskundige bijstand, komen voor rekening van de Investeerder.</p>	<p>16. All costs incurred by the Lender in the matter of its rights under or in connection with this deed, including any costs of collection, both in and out of court, and any costs of legal assistance, are at the expense of the Investor.</p>

<p>17. De Schuldenaar en de Investeerder kiezen te dezer zake domicilie op het in deze akte onder (1) en (3) genoemde eigen (kantoor) adres. Wijziging van domicilie is slechts geldig indien deze schriftelijk door de betreffende partij is opgegeven aan de Kredietgever.</p>	<p>17. The Debtor and the Investor have elected address for service in this matter at their own office or other address named in this deed at (1) and (3). A change of address for service is only valid if the relevant party has notified the Lender of this in writing.</p>
<p>18. De Investeerder en de Schuldenaar doen onherroepelijk afstand van elk recht om enige verplichting uit hoofde van deze overeenkomst op te schorten op grond van de artikelen 6:52, 6:262 en 6:263 BW of deze overeenkomst geheel of gedeeltelijk te ontbinden op grond van de artikelen 6:228 en 6:265 BW.</p>	<p>18. The Investor and the Debtor irrevocably waives any right it may have at any time to suspend (<i>opschorten</i>) any obligation under this Agreement under Sections 6:52, 6:262 and 6:263 of the Dutch Civil Code (the “DCC”) or rescind (<i>ontbinden</i>) this Agreement, in whole or in part, under Sections 6:228 and 6:265 of the DCC.</p>
<p>19. Deze akte en de achterstelling hierin vastgelegd worden beheerst door Nederlands recht.</p>	<p>19. This deed and the subordination laid down in it are governed by Dutch law.</p>
<p>20. Geschillen in verband met deze akte zullen in eerste instantie worden voorgelegd aan de bevoegde rechter in Amsterdam. Met uitzondering van de hiernavolgende bepaling is deze aanwijzing exclusief.</p>	<p>20. Disputes in connection with this deed will be submitted at first instance to the competent court in Amsterdam. With the exception of the following provision, this designation is exclusive.</p>
<p>21. De in de vorige bepaling opgenomen aanwijzing van de bevoegde rechter is slechts gedaan ten behoeve van de Kredietgever. Voor zover rechtens toegestaan, mag de Kredietgever zich wenden tot een andere rechter en zich wenden tot rechters in meer dan één jurisdictie tegelijkertijd.</p>	<p>21. The designation of the competent court included in the previous provision was only made on behalf of the Lender. In so far as permitted by law, the Lender may apply to a different court and simultaneously apply to courts in more than one jurisdiction.</p>
<p>22. Bij tegenstrijdigheid tussen de Engelse en Nederlandse versie van deze Achterstellingsakte is de Nederlandse tekst bindend.</p>	<p>22. In case of differences in interpretation between the English and the Dutch version of this Deed of Subordination, the original Dutch version shall prevail.</p>

** Handtekeningenpagina volgt /pagina opzettelijk leeg gelaten **

** Signature page to follow / page intentionally left blank **