

INFORMATIE MEMORANDUM VINDO SOLAR GROEIFINANCIERING SENIOR GEZEKERDE OBLIGATIELENING TRANCHE 1

Vindo Solar 

MINDAUGAS JARUŠEVIČIUS
DIRECTOR, VINDO SOLAR B.V.

ZonnepanelenDelen B.V. beschikt over een vergunning als beleggingsonderneming, verleent de nevendienst bewaring, heeft een vergunning als crowdfundingdienstverlener en is als zodanig is geregistreerd in de openbare registers van de ESMA en AFM. Voor verdere informatie wordt verwezen naar het Blad met essentiële beleggingsinformatie.

Inleiding

Inleiding

Dit informatie memorandum (het **Informatie Memorandum**) is opgesteld in verband met de aanbidding en uitgifte van obligaties door JJJ Capital BV, een besloten vennootschap opgericht naar Nederlands recht (de **Uitgevende Instelling**) en betreft de aanbidding en uitgifte van de eerste Tranche aan obligaties met een Hoofdsom van minimaal 350.000 euro en maximaal 1.300.000 euro binnen een Raamwerk (het **Raamwerk**) van in totaal 2 Tranches (of meerdere) met een totale waarde van 4.980.000 euro.

Over Vindo Solar

Vindo Solar is een in Nederland gevestigd familiebedrijf dat actief is als installateur en ontwikkelaar van zonne-energieprojecten door heel Europa. Mindaugas Jarusevicius richtte in 2008 zijn eerste zonne-energiebedrijf op, hij verhuisde later naar Nederland en nam in 2016 Vindo Solar BV over dat hij verder uitbouwde.

Vindo Solar is gespecialiseerd in:

- Engineering, levering, installatie en van zonne-energiesystemen op grond en dak. De afgelopen 8 jaar heeft Vindo Solar succesvol meer dan 80 projecten (samen goed voor 300 MW) aan zonne-energie projecten gerealiseerd voor klanten in Nederland, België, Duitsland, Ierland, Italië, Polen en Litouwen.
- Technisch advies zoals begeleiding van aanbestedingen, schrijven van bestekken, review van ontwerpen, bouwbegeleiding en installatie-milestone beoordelingen.
- Service & onderhoud van zonne-energiesystemen gericht op het maximaliseren van efficiëntie van systemen die door haar zijn gerealiseerd, of systemen van derden. Dit bevat onder meer monitoring, rapportage, gepland onderhoud, elektrische testen, landschapsverzorging en module-reiniging. We bieden ook correctief onderhoud en op aanvraag beheer van garanties en reserveonderdelen om continue systeemprestaties te garanderen.

Samengevat is dit de 'technische dienstverlening' van Vindo Solar Groep. Daarnaast houdt zij zich ook bezig met Projectontwikkeling.

- Projectontwikkeling. Als aanvulling op haar dienstverlening is Vindo Solar sinds een aantal jaar bezig om ook zelf Zonnestroomprojecten te ontwikkelen. De focus hierbij ligt vooral op locaties in Noord-Europa. Momenteel is er een project van 4MW operationeel in Litouwen en zijn er 2 locaties in ontwikkeling met een gezamenlijk vermogen van 56MW waar de grond is vastgelegd en voorbereidingen worden getroffen voor de aansluiting met het stroomnet (de grid-connection).

Vindo Solar is een bekende relatie van ZonnepanelenDelen. Zo heeft Vindo Solar in 2017 project Solar C gebouwd dat gefinancierd is op het platform van ZonnepanelenDelen. Voor een zonnestroomsysteem van ruim 500 kWp is destijds 430.000 euro geïnvesteerd. Dit systeem heeft inmiddels ruim 3 miljoen kWh geproduceerd, 10,4% meer dan verwacht.

JJJ Capital B.V.

JJJ Capital B.V. (de **Uitgevende Instelling**) is de holding van oprichter en eigenaar Mindaugas Jaruševičius. JJJ Capital B.V. is aandeelhouder van een 5-tal bedrijven die samen Vindo Solar vormen.

De operationele activiteiten zoals de engineering, levering, installatie, technisch advies en service & onderhoud, worden uitgevoerd door Vindo Solar BV, Vindo Solar Installatie BV en UAB Vindo Solar Lietuva.

Projectontwikkeling van zonnestroomprojecten is ondergebracht in 2 specifiek hiervoor opgerichte Dochtervennootschappen: UAB Senojo Tarpupio saulės elektrinė en UAB Solar Energy Investments SPV-1. JJJ Capital B.V. beheert en exploiteert de Dochtervennootschappen gedurende de ontwikkelfase van de Projecten. JJJ Capital B.V. treedt hierbij op als (voor)financier, ontwikkelaar, installateur, commercieel directeur en bestuurder van de Dochtervennootschappen en de in deze

vennootschappen aanwezige Projecten. Wanneer een Project succesvol is ontwikkeld volgt de bouw- en exploitatiefase. In deze fase wordt er extern kapitaal, waaronder langlopende projectfinanciering, voor het Project aangetrokken wordt in sommige gevallen het eigendom van de vennootschap (gedeeltelijk) overgedragen.

Doel van de obligaties

De Uitgevende Instelling beoogt in twee verschillende tranches in totaal 4.980.000 euro aan obligaties uit te geven. Met de uitgifte van obligaties zal de Uitgevende Instelling een aantal lopende financieringen herfinancieren en haar werkkapitaal versterken met als doel om de activiteiten van Vindo Solar B.V. te laten groeien en de projectontwikkeling door te zetten. Dit zal plaatsvinden door het verstrekken van een aandeelhouderslening vanuit JJJ Capital B.V. aan de dochtervennootschappen.

Structuur & zekerheden

JJJ Capital B.V. heeft geen schulden die voorrang zullen hebben op deze Obligatielening. Dit betreft daarom een senior Obligatielening met zekerheden in eerste rang. Wel zullen enkele bestaande schulden worden afgelost dankzij deze Obligatielening die bestaat uit 2 tranches.

De terugbetaalcapaciteit van de Obligatielening wordt geborgd dankzij:

1. cashflow van Vindo Solar BV, Vindo Solar Installaties BV en UAB Vindo Solar Lietuva. Dit omvat de technische dienstverlening van Vindo Solar groep met gezamenlijke geconsolideerde omzet van 8,7 miljoen euro in 2022 en 6,9 miljoen in 2023 en een EBITDA van respectievelijk 362.403 euro en 251.745 euro.

2. het operationele zonnestroomproject in Trakai van 4MW met jaarlijkse vrije cashflow van 460.000 euro. Binnen de komende 3 jaar wordt tevens verwacht dat dit project (gedeeltelijk) zal worden verkocht en/of geherfinancierd met projectfinanciering. Project is momenteel gewaardeerd op 5.1000.000 euro.
3. waarde van 56MW aan projecten die momenteel worden ontwikkeld waarvan binnen komende 3 jaar wordt verwacht de project(rechten) (gedeeltelijk) te zullen worden verkocht.

Specifiek ten behoeve van deze eerste Tranche zullen alle aandelen van JJJ Capital B.V. worden verpand, komt er een eerste recht van verpanding op de aandelen in de Dochtervennootschappen die door JJJ Capital B.V. worden gehouden en zullen de aandeelhoudersleningen aangegaan door JJJ Capital B.V. worden verpand.

1. Belangrijke Informatie

Uitgevende Instelling	JJJ Capital B.V.
Rammwerk	Totaal 4.980.000 euro aan Obligaties, uit te geven in 2 aparte Tranches
Hoofdsom Tranche 1	Minimaal 350.000 euro en maximaal 1.300.000,- euro
Rente	8,0% op jaarbasis
Rentebetaling	Jaarlijks op de Rentdatum
Looptijd	36 maanden (3 jaar)
Nominale waarde	EUR 25,-
Minimum investering (EUR)	EUR 250,-
Transactiekosten	0,-
Rangorde Obligatielening	Senior
Rangorde Tranches	Er is geen onderscheid in rangorde tussen de 2 verschillende Tranches.
Aflossing	In keer in het geheel aan het einde van de Looptijd.
Zekerheden	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Verpanding van de aandelen van de Uitgevende Instelling JJJ Capital B.V. ; ▪ Eerste recht tot verpanding van de aandelen in eerste rang welke worden gehouden door de Uitgevende Instelling als volgt: <ul style="list-style-type: none"> - 100% van de aandelen van Vindo Solar B.V., Vindo Solar Installatie BV en UAB Vindo Solar Lietuva; - 95% van de aandelen van UAB Senojo Tarpupio saules elektrine; - 80% van de aandelen van UAB Solar Energy Investments SPV-1; ▪ verpanding van de aandeelhouderslening tussen JJJ Capital B.V. en UAB Senojo Tarpupio saules elektrine; ▪ achterstelling van vorderingen op de Uitgevende Instelling of 1 van haar dochtervennootschappen met uitzondering van leverancierskrediet en SME van Vindo Solar B.V.

Dit Informatie Memorandum is opgesteld in verband met de aanbieding (de **Aanbieding**) en uitgifte (de **Uitgifte**), door de Uitgevende Instelling, van maximaal 52.000,- gezeekerde obligaties met een Nominale waarde van elk EUR 25,00 (elk een **Obligatie**) in Nederland. De minimale waarde van de investering bedraagt 10 Obligaties voor een totaal van EUR 250,-.

Leeswijzer

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

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

- De activiteiten van Vindo Solar, wijze waarop obligatielening wordt aangewend, de (terug)betalingscapaciteit en een beschrijving van de zonnestroomprojecten die indirect door de Uitgevende Instelling zullen worden ontwikkeld, gebouwd en geëxploiteerd (Hoofdstuk 3).
- een samenvatting van de Aanbieding en toelichting op de rente (Hoofdstuk 4).
- de bij de Aanbieding en exploitatie van de ontwikkelen Projecten betrokken partijen (Hoofdstuk 5).
- de risico's verbonden aan de Obligaties (Hoofdstuk 6).
- de financiële analyse van de Aanbieding (Hoofdstuk 7).
- de voor deelnemers relevante fiscale informatie (Hoofdstuk 8).
- de wijze waarop geïnteresseerden zich kunnen inschrijven op de Obligatielening (Hoofdstuk 9).

Samenvatting van de Aanbieding

JJJ Capital B.V. biedt u de mogelijkheid om duurzaam te investeren. Investeren is mogelijk vanaf EUR 250,-. Voor dit bedrag koopt u in totaal 10 Obligaties. Formeel heeft iedere Obligatie een nominale waarde van EUR 25,00.

De opbrengst van de Uitgifte van maximaal 52.000,- Obligaties, waarmee in totaal een bedrag van **EUR 1.300.000,-** gemoeid zal worden gebruikt om een aantal lopende financieringen herfinancieringen (waaronder een bouwfinanciering van een inmiddels operationeel project) en haar werkkapitaal versterken. Met als doel om de activiteiten van Vindo Solar B.V. te laten groeien en de projectontwikkeling door te zetten. Dit is nader uiteengezet in hoofdstuk 3.

Een Obligatie is een vorderingsrecht op naam van de Obligatiehouder jegens de Uitgevende Instelling. Aan de Obligatie zijn de rechten verbonden zoals uiteengezet in de voorwaarden verbonden aan de Obligaties zoals opgenomen in Bijlage 6 van dit Informatie Memorandum – Obligatievoorwaarden (de **Obligatievoorwaarden**). De inschrijving op de Obligatielening staat **open van 8 april 2024, 13:00 uur tot en 28 april 2024, 23:59 uur**, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling kan besluiten om de inschrijvingsperiode eerder te, beëindigen

bijvoorbeeld als de inschrijving voor de sluitingsdatum al succesvol is, of om de inschrijvingsperiode te verlengen. Iedere Europese ingezetene kan zich inschrijven.

Toewijzing van de Obligaties geschiedt ter discretie van de Uitgevende Instelling en vindt (als regel) plaats op volgorde van de datum van inschrijving.

De looptijd van een Obligatie vangt aan op de datum van uitgifte van de Obligatie (verwacht 8 mei 2024) en eindigt, behoudens in het geval van vervroegde aflossing, op 7 mei 2027 (looptijd van 3 jaar).

De aflossing van de Obligaties zal in zijn geheel plaatsvinden uiterlijk 21 mei 2027.

2027 (de **Expiratiedatum**) tegelijkertijd met betaling van de laatste Renteperiode, behoudens in het geval van vervroegde aflossing conform artikel 6 van de Obligatievoorwaarden en zoals verder uiteengezet in het Informatie Memorandum.

De jaarlijkse rentecoupon die elk van de Obligaties draagt over hun uitstaande hoofdsom per Renteperiode, met ingang van de Uitgiftedatum tot aan de Expiratiedatum bedraagt 8,0% op jaarbasis. Betaling van de Rente vindt jaarlijks plaats op 21 mei.

Mededelingen vooraf

Geïnteresseerden wordt nadrukkelijk geadviseerd dit Informatie Memorandum en het Blad met Essentiële Beleggingsinformatie 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.

De Uitgevende Instelling is verplicht tot het opstellen van het Blad met Essentiële Beleggingsinformatie, welke beschikbaar is op de volgende website: www.zonnepanelendelen.nl/project/vindo.

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 Zonnedelaers, 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 Zonnedelaers 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/vindo zullen tevens het Blad met Essentiële Beleggingsinformatie 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 **5 april 2024**.

2. Inhoudsopgave

INLEIDING	1
1. BELANGRIJKE INFORMATIE.....	3
LEESWIJZER	3
SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING	4
MEDEDELINGEN VOORAF	4
ZONNEPANELENDELEN	4
VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING VAN DE UITGEVENDE INSTELLING	5
2. INHOUDSOPGAVE	7
3. ACTIVITEITEN EN STRUCTUUR VINDO SOLAR.....	8
KERNINFORMATIE.....	8
LITOUWEN	8
BUSINESSMODEL VINDO SOLAR	8
PROJECTONTWIKKELING	9
DOEL VAN DE OBLIGATIELENING	9
4. SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING	12
DE AANBIEDING	12
LOOPTIJD, RENTE EN AFLOSSING	13
ER ZIJN GEEN PROVISIES EN /OF BEHEERKOSTEN VERSCHULDIGD DOOR DE OBLIGATIEHOUDERS.	13
ZEKERHEDEN	13
SAMENVATTING VAN DE BETROKKEN PARTIJEN.....	14
5. UITGEVENDE INSTELLING & BETROKKEN PARTIJEN.....	15
UITGEVENDE INSTELLING	15
AAN FINANCIERING GERELATEERDE PARTIJEN	15
6. RISICO'S	16
RISICO'S TIJDENS ONTWIKKELFASE	16
RISICO'S TIJDENS BOUW- EN EXPLOITATIEFASE	17
RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIELENING	17
OVERIGE RISICO'S	18
ZEKERHEDEN	18
7. FINANCIËLE ANALYSE	19
ALGEMEEN	19
INKOMSTEN ZONNESTROOMSYSTEEM TRAKAI	19
UITGAVEN ZONNESTROOMSYSTEEM TRAKAI.....	20
INKOMSTEN EN UITGAVEN TECHNISCHE DIENSTVERLENING	20
FINANCIËLE VERPLICHTINGEN.....	20
8. FISCALE INFORMATIE	22
PARTICULIERE DEELNEMER	22
ZAKELIJKE DEELNEMER	22
9. DEELNAME OBLIGATIES.....	23
DEELNAME	23
INSCHRIJVING.....	23
BETALING	23
BIJLAGE 1 - DEFINITIES	25
BIJLAGE 2 – OVERZICHT VAN BELANGRIJKE DATA.....	27
BIJLAGE 3 – KASSTOOMOVERZICHT UAB SENOJO TARPUPIO SAULÉS ELECTRINE	28
BIJLAGE 5 – STATUTEN STICHTING ZONNEDELERS	30
BIJLAGE 6 – OBLIGATIEVOORWAARDEN.....	34
BIJLAGE 7 – ADRESSEN	48

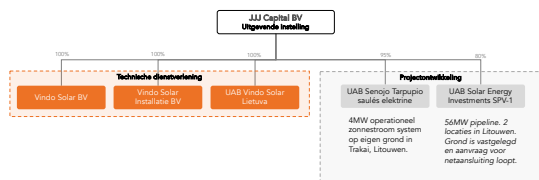
3. ACTIVITEITEN EN STRUCTUUR VINDO SOLAR

Kerninformatie

JJJ Capital B.V. (de **Uitgevende Instelling**) is de holding van oprichter en eigenaar Mindaugas Jaruševičius en is aandeelhouder van een 5-tal vennootschappen die samen Vindo Solar vormen.

Vindo Solar is actief in de engineering, levering, installatie, technisch advies en service & onderhoud van zonne-energie en energie-opslag projecten. Deze activiteiten worden uitgevoerd door Vindo Solar BV, Vindo Solar Installatie BV en UAB Vindo Solar Lietuva. Gezamenlijk verzorgen ze ‘technische dienstverlening’. JJJ Capital B.V. is hier de enige aandeelhouder.

De projectontwikkeling van zonnestroomprojecten is ondergebracht in 2 Dochtervennootschappen, zogeheten *special purpose vehicles*, die speciaal zijn opgericht met betrekking tot de ontwikkeling, aanschaf, bouw en exploitatie van een Zonnestroomsysteem / Project. Dit zijn UAB Senojo Tarpupio saulės elektrinė en UAB Solar Energy Investments SPV-1. JJJ Capital heeft hier 95% en respectievelijk 80% van de aandelen in bezit.



In 2022 en 2023 wordt ongeveer 40% van de omzet in Nederland gegenereerd, 30% in Litouwen en 30% in andere EU landen. Vindo Solar ziet de komende jaren een sterke groei potentie buiten Nederland in met name in Duitsland en Noord-Europa voor de projectontwikkeling en EPC business.

Litouwen

Vindo Solar is een familiebedrijf en heeft familiebanden met het Europese lidstaat Litouwen. Nadat zij aanzienlijke ervaring opgedaan in andere Europese landen, is het nu de uitgelezen mogelijkheid voor Vindo Solar om deel te nemen aan de energietransitie van Litouwen.

De energietransitie van Litouwen wordt gedreven door transparante vergunningsprocessen en een liberaal economisch klimaat. Na de sluiting van de Ignalina Kerncentrale in 2009, kampte Litouwen met een aanzienlijk tekort aan binnenlandse elektriciteitsproductie. Echter, strategische initiatieven zijn gaande om te voldoen aan de groeiende vraag van het land.

In lijn met haar Nationale ‘Energy Independence Strategy’ streeft Litouwen naar gasdiversificatie, uitbreiding van hernieuwbare energie, waterstofproductie en verbeterde Europese samenwerking. Zo wordt in 2024 het elektriciteitsnet via Polen verbonden met continentaal Europe. Dit alles om ervoor te zorgen dat ze tegen 2050 zelfvoorzienend te zijn.

In de zoektocht naar een schone en gedecentraliseerde toekomst streeft Litouwen naar 100% hernieuwbare elektriciteit tegen 2030. Hierbij zullen wind en zonne-energie 85% van de mix uitmaken en zal gedecentraliseerde opwek een cruciale rol spelen. De overheid heeft als doel geformuleerd om in 2030 4.1 GW en in 2050 9 GW aan zonne-energie capaciteit geïnstalleerd te hebben.

Rekening houdend met de grote vraag naar toename van de capaciteit van het stroomnet door de groei van hernieuwbare energiebronnen, zet Litouwen beleidsmatig sterk in op investeringen in batterij-energieopslagsystemen (BESS). In de projecten die Vindo Solar ontwikkeld is daarop voorgesorteerd door 7 MW (14 MWh) grootschalige energieopslag in te plannen.

Businessmodel Vindo Solar

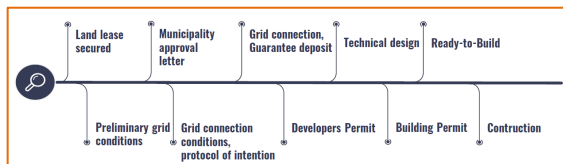
Het geïntegreerde bedrijfsmodel van Vindo Solar omvat advies, ontwikkeling, bouw, onderhoud en exploitatie van zonnestroomprojecten en energie-opslagprojecten.

Tijdens de ontwikkelingsfase werkt het bedrijf samen met een financieringspartner die bevoorrecht toegang heeft tot het project. Deze samenwerking zorgt voor voldoende financiering voor ontwikkelingsactiviteiten zoals het veiligstellen van grond (via koop of

leaseovereenkomsten), verkrijgen van de netaansluitingen en vergunningen. Zodra de "ready to build" status is bereikt (dit is het einde van de projectontwikkeling fase) verzorgt Vindo Solar BV de installatie van het project middels een bankable EPC ("engineering, procurement & construction") contract. Vervolgens blijft Vindo Solar betrokken tijdens de operationele fase (ook als een ontwikkeld project wordt verkocht aan een investeerder) door het periodiek verzorgen van service en onderhoud (O&M). Deze gecontracteerde jaarlijks inkomsten zorgen voor stabiele omzet in de toekomst. Deze geïntegreerde aanpak zorgt niet alleen voor een succesvolle ontwikkeling en bouw van energieprojecten, maar biedt ook een financieel solide kader voor langdurige operationeel succes.

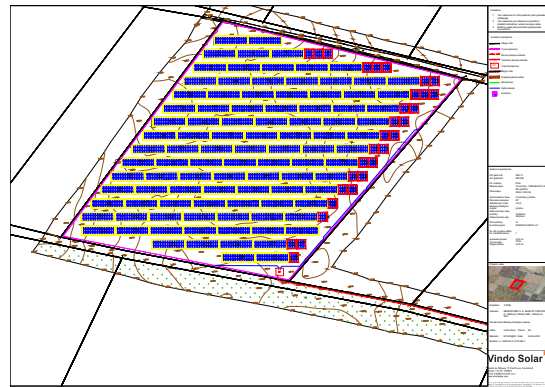
Projectontwikkeling

Vanuit het hoofdkantoor in Utrecht werkt het team van Vindo Solar aan het ontwikkelen van zonneparkprojecten. Deze projecten zitten in verschillende stadia van gereedheid. Hieronder zijn de verschillende fasen schematisch weergegeven voor de projecten die Vindo Solar momenteel aan het ontwikkelen is in Litouwen.



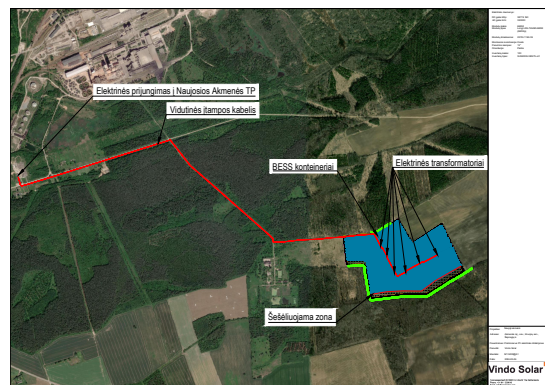
Voor de projectontwikkeling zijn een tweetal Dochtervennootschappen opgericht.

UAB Senojo Tarpupio saulės elektrinė is een vennootschap naar Litouws recht. Een UAB staat voor "Uždaroji Akcinė Bendrovė" in het Litouws, wat zich vertaalt naar "Besloten Vennootschap met Beperkte Aansprakelijkheid" in het Nederlands. JJJ Capital is in het bezit van 95% van de aandelen van deze vennootschap. Enige activiteit van deze vennootschap is de exploitatie van een 4MW operationeel grondgebonden zonnestroomsysteem gesitueerd in Trakai, vlakbij de hoofdstad Vilnius. De opgewekte 4,2 GWh aan zonnestroom wordt verkocht op de NordPool markt.

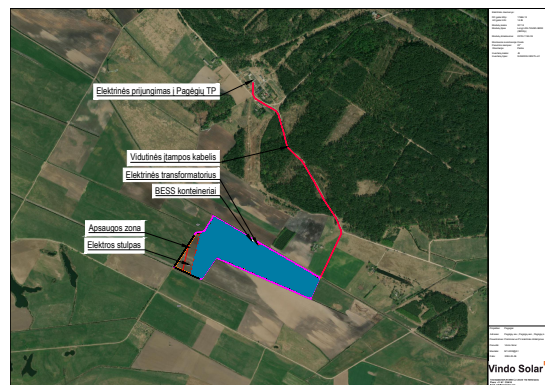


Ontwerp Trakai project

In UAB Solar Energy Investments SPV-1 zijn de projectrechten ondergebracht van de huidige pipeline van 2 grondgebonden zonnestroomsystemen met een gezamenlijk vermogen van 56MW waar de grond is vastgelegd en voorbereidingen worden getroffen voor de aansluiting met het stroomnet (de grid-connection). JJJ Capital bezit 80% van de aandelen, de overige 20% zijn in bezit van een lokale samenwerkingspartner.



Impressie Akmene project



Impressie Pagegių project

Doel van de Obligatielening

Met deze Obligatielening wil Vindo Solar haar financieringsstructuur te optimaliseren waardoor ze de verwachte groei de komende 3 jaar kunnen realiseren.

In de afgelopen 8 jaar zijn er 5 verschillende soorten financieringen aangetrokken om Vindo Solar op te kunnen bouwen. Nu komt er 1 centrale Obligatielening die de lopende versnipperde financieringen zal vervangen. Vanuit de holding JJJ Capital zal middels aandeelhoudersleningen de financiering aan de verschillende werkmaatschappijen worden verstrekt.

Deze aanpak brengt zowel kostenvoordelen met zich mee maar ook flexibiliteit. Aanvullend voordeel is dat in de samenwerking met ZonnepanelenDelen ook synergie te behalen valt bij de beoogde verkoop van het operationele project in Trakai alsook bij de projecten die in ontwikkeling zijn dankzij de marktplaats van ZonnepanelenDelen.

De Obligatielening wordt in 2 tranches uitgegeven. Van de 4.980.000 zal er:

- 2.912.000 euro worden gebruikt ter aflossing van de bouw en constructiefinanciering van het zonnestroomsysteem Trakai in UAB Senojo Tarpupio saules elektrine. Dit project is inmiddels operationeel en beoogd wordt om dit project te verkopen of om gezamenlijk met de 56MW aan projecten die nu in ontwikkeling zijn een senior vreemd vermogen projectfinanciering faciliteit te organiseren. Deze schaalvoordelen maken het zeer interessant om de komende 3 jaar met een deel van de Obligatielening als brugfinanciering voor dit project in te zetten.
- 1.379.000 euro wordt gebruikt als financiering voor Vindo Solar BV. Hiervan is 749.000 euro versterking van de werkkapitaal welke nodig is omdat verwacht wordt dat de omzet in 2024 zal verdubbelen ten opzichte van 2023. Het overige bedrag gebruikt als herfinanciering van bestaande leningen
- 689.000 wordt gebruik als herfinanciering van bestaande leningen in JJJ Capital BV.

Bovenstaande is samengevat in afbeeldingen 2.a, 2.b en 2.c.

Terugbetaalcapaciteit

Voorzien wordt dat de rente op de Obligatielening zal kunnen worden betaald op basis van de operationele resultaten van de technische dienstverlening (EBITDA verwacht in 2024 van 1.015.467 euro) en 471.000 euro van het operationele zonnestroomsysteem Trakai.

De aflossing zal worden gedaan door herfinanciering en/of verkoop van het operationele zonnestroomsysteem Trakai en de 56MW aan projecten die momenteel in ontwikkeling zijn alsmede de operationele resultaten van de technische dienstverlening door de Werkmaatschappijen.

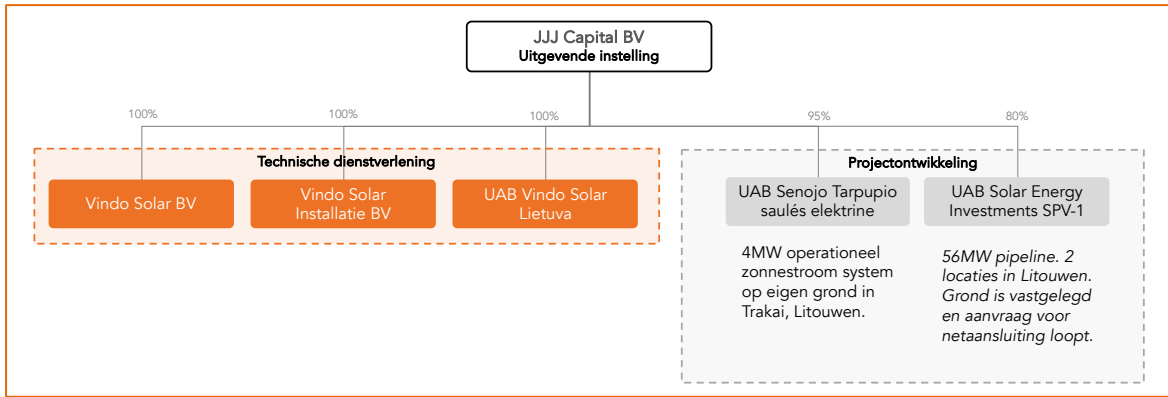
Waarde van de Zekerheden

Omdat de terugbetaling van de Obligatielening samenhangt met de waarde van de zonnestroomsystemen is hier bij beoordeling van de zekerheidswaarde een uitgebreide analyse op gedaan. Uitgangspunt hierbij vormt het financiële model van zonnestroomsysteem Trakai in UAB Senojo Tarpupio saules elektrine. Een gedetailleerde toelichting hiervan is terug te vinden in hoofdstuk 7.

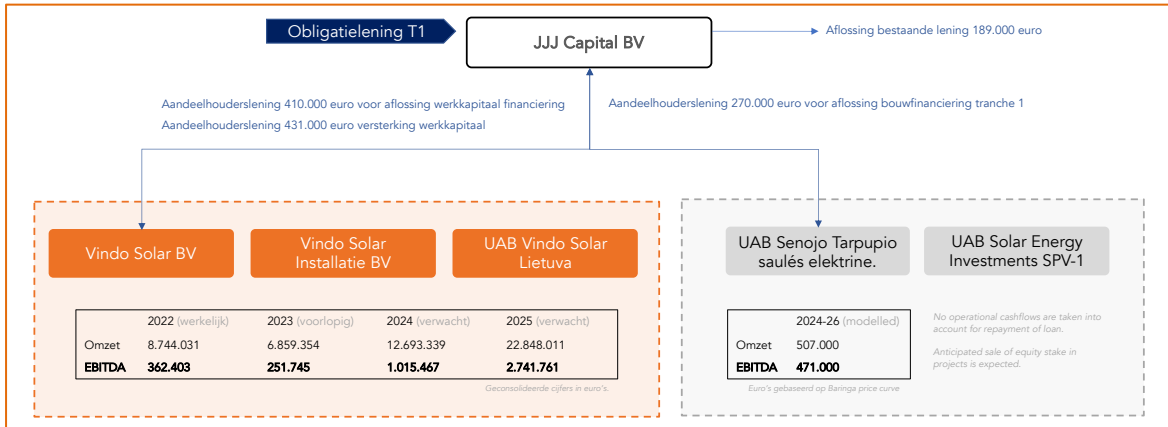
Op basis van de waardering van dit project is vervolgens een waarde per MW vastgesteld voor de 2 projecten die momenteel worden ontwikkeld. Hierbij is een onderscheid gemaakt tussen de waarde van de zonnestroomsysteem (56MW) en de aanvullende waarde van het grootschalige energieopslagsysteem (8MW). Deze waarde is vervolgens vermenigvuldigd met een wegingsfactor van 20% wat samenhangt met de fase waarin deze zich bevinden in de projectontwikkeling funnel. Tot slot is van dit resultaat 80% genomen in lijn met het aandelenbelang dat JJJ Capital heeft in UAB Solar Energy Investments SPV-1.

Schematisch weergeven

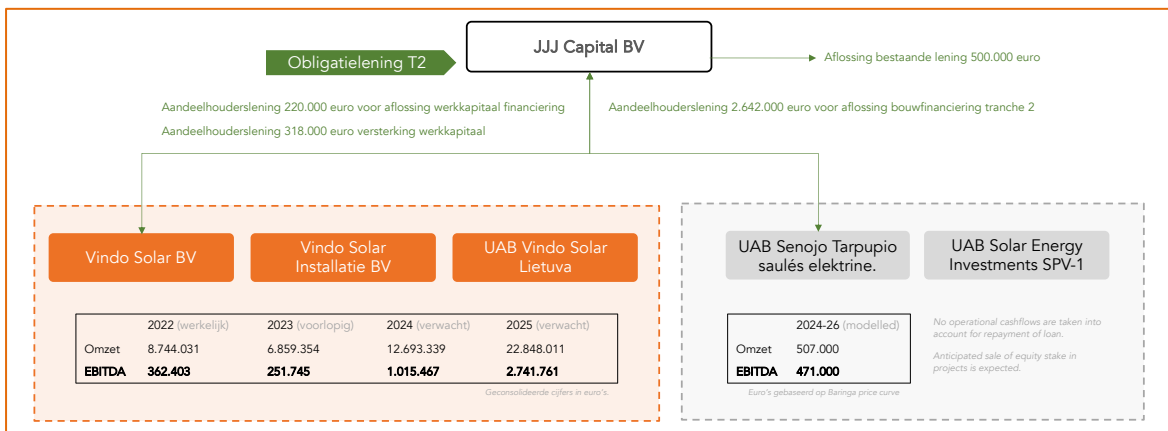
In onderstaande afbeeldingen is de groepsstructuur en zijn de geldstromen en terugbetaalcapaciteit weergegeven zoals deze van toepassing zijn op dit Raamwerk.



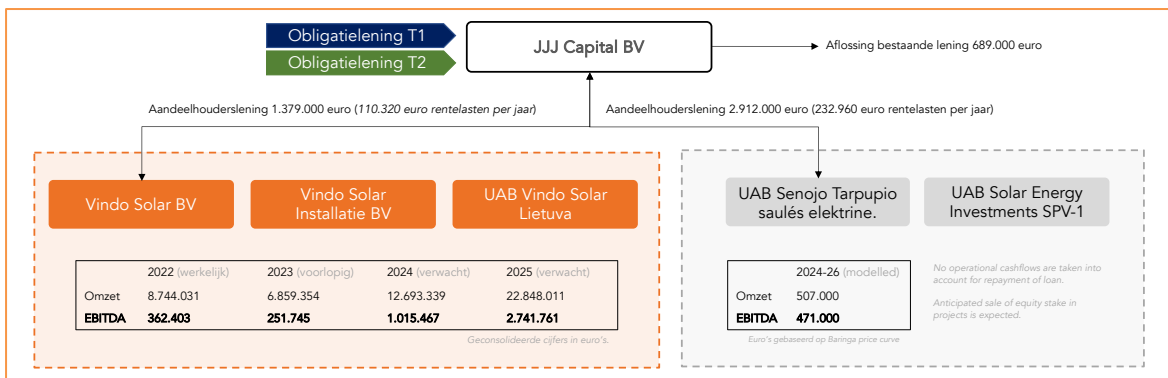
Afbeelding 1: schematisch overzicht van groepsstructuur Vindo Solar.



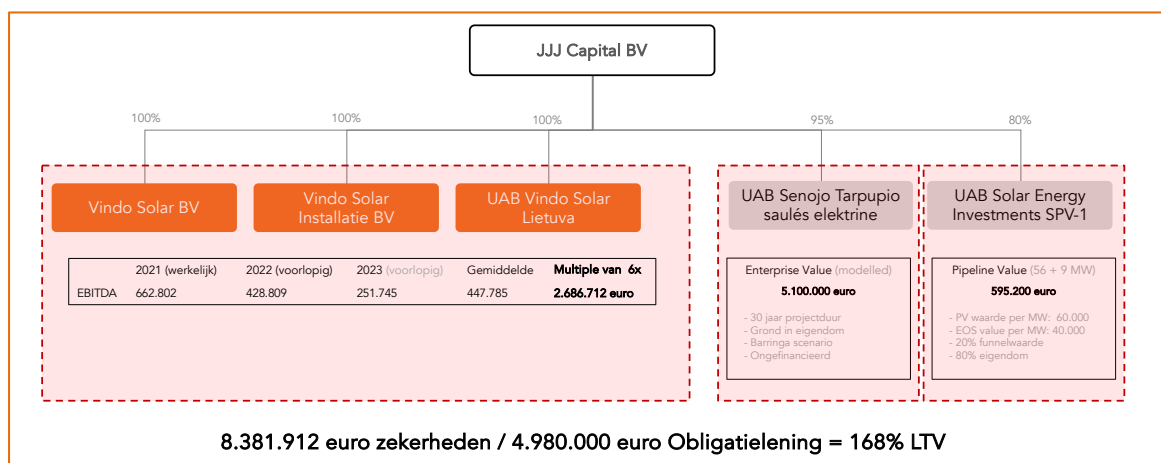
Afbeelding 2.a: Geldstromen Obligatielening Tranche 1



Afbeelding 2.b.: Geldstromen Obligatielening Tranche 2



Afbeelding 2.c: Geldstromen Obligatielening Tranche 1 & 2 gezamenlijk



Afbeelding 3. Waarde zekerheden en Loan to value ratio Tranche 1 & 2 gezamenlijk

4. Samenvatting van de Aanbieding

De Aanbieding

De voornaamste kenmerken van de aangeboden Obligatielening zijn als volgt:

- De omvang van de financiering van deze Aanbieding bedraagt minimaal **EUR 350.000,-** (14.000 Obligaties). en maximaal **1.300.000,-** (52.000 Obligaties).
- Deze aanbieding maakt deel uit van een Raamwerk van in totaal 2 Tranches met een totale Hoofdsom van EUR 4.980.000.
- De nominale waarde en uitgifteprijs per Obligatie (een **Obligatie**) bedraagt EUR 25,00 (vijfentwintig euro). Investeren is al mogelijk vanaf EUR 250,-. Voor dit bedrag koopt u in totaal 10 Obligaties. Formeel heeft iedere Obligatie een nominale waarde van EUR 25,00.
- Ter zake van de Aanbieding worden **geén** emissiekosten berekend.
- De in dit Informatie Memorandum besproken Obligatielening vangt aan op de datum van uitgifte van de Obligaties (verwacht 8 mei 2024) en eindigt, behoudens in het geval van vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling, conform artikel 6 van de Obligatievoorwaarden, op 7 mei 2027 (een **looptijd van 3 jaar**).
- De **Renteperiode** bedraagt 12 maanden en vangt aan op 8 mei 2024 t/m 7 mei van elk opvolgend jaar en is betaalbaar uiterlijk twee (2) weken¹ na afloop van een Renteperiode.
- De Obligaties zijn **achtergesteld** aan de natuurlijke preferente crediteuren van de Uitgevende Instelling zoals bijvoorbeeld de belastingdienst. De Obligaties zijn **niet achtergesteld** aan de vorderingen van andere een financier. Enige andere vorderingen op de Uitgevende Instelling zijn of worden juist achtergesteld aan de Obligaties.
- In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling kunnen de Obligatiehouders pas worden terugbetaald indien er nog gelden resteren nadat de schuld aan andere (wettelijk) preferente crediteuren is voldaan.
- Indien betalingen aan 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 Uitgevende Instelling alsnog trachten op een later moment, aan haar verplichtingen aan Obligatiehouders te voldoen.
- Het recht van de Obligatiehouder op betaling van de rente en/of het restant van de Hoofdsom van de Obligaties verjaart vijf (5) jaar na het verschuldigd worden daarvan.

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.

- Behoudens de mogelijkheid tot vervroegde aflossing ter discretie van de Uitgevende Instelling in uitzonderlijke omstandigheden (zoals gespecificeerd in artikel 6 van de Obligatievoorwaarden en zoals uiteengezet in Hoofdstuk 3), geschiedt de aflossing volgens een eenmalige aflossing van het gehele totale uitstaande bedrag tegen het einde van de Expiratiedatum zijnde: per 7 mei 2027.
- Ter zekerheid voor de nakoming van de betalingsverplichtingen onder de Obligatielening zal de Uitgevende Instelling zekerheden stellen. De zekerheden zullen worden gevestigd ten behoeve van Stichting Zonnedelaers als belangenbehartiger van de Obligatiehouders. Stichting Zonnedelaers heeft de mogelijkheid om nieuwe zekerheden te vragen aan de Uitgevende Instelling. De zekerheden zijn later in dit hoofdstuk nader uiteengezet.
- De Obligaties zijn beperkt overdraagbaar.
- De Obligaties worden beheerst door Nederlands recht en zijn onderworpen aan de voorwaarden zoals opgenomen in Bijlage 6 - Obligatievoorwaarden.
- een eerste recht tot verpanding van de aandelen in eerste rang welke worden gehouden door de Uitgevende Instelling als volgt:
 - 100% van de aandelen van Vindo Solar B.V., Vindo Solar Installatie BV en UAB Vindo Solar Lietuva;
 - 95% van de aandelen van UAB Senojo Tarpupio saules elektrine;
 - 80% van de aandelen van UAB Solar Energy Investments SPV-1;
- verpanding van alle aandeelhoudersleningen en/of intra-groepsleningen die door JJJ Capital BV zullen worden aangegaan;
- achterstelling van alle vorderingen vorderingen op de Uitgevende Instelling of op 1 van haar Werkmaatschappijen of Dochtervennootschappen met uitzondering van leverancierskrediet van Vindo Solar B.V.;

Als voorwaarde voor uitgifte van obligaties in Tranche 2 zullen aanvullend het recht tot verpanding van de aandelen van UAB Senojo Tarpupio saules elektrine en de aandelen van UAB Solar Energy Investments SPV-1 worden omgezet in een formeel pandrecht.

De genoemde zekerheden zullen worden gevestigd ten behoeve van Stichting Zonnedelaers als belangenbehartiger van de Obligatiehouders. Stichting Zonnedelaers heeft ook de mogelijkheid om nieuwe zekerheden te vragen aan de Uitgevende Instelling wanneer er (dreigend) verzuim van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening is met betrekking tot de covenants zoals de 'Loan to security value ratio' en/of de Solvabiliteitsratio. In dit geval kan Stichting Zonnedelaers aanvullende zekerheden verlangen (zoals verpanding van aandelen in het kapitaal van de Dochtervennootschappen, hypotheekrechten met betrekking tot onroerend goed, etc.).

De zekerheden die aan Stichting Zonnedelaers worden verstrekt zien op toekomstige tranches en zekerheden die zullen worden verstrekt met betrekking tot toekomstige tranches van Obligaties zullen tevens zekerheid bieden voor de specifieke tranche uiteengezet in dit Informatie Memorandum. Dit betekent dat de zekerheden voor de verschillende projecten onder de verschillende tranches zekerheid beiden voor het geheel aan Obligatiehouders.

Tot slot mogen de Uitgevende Instelling en haar Werkmaatschappijen en Dochtervennootschappen

Looptijd, rente en aflossing

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

- Looptijd: de looptijd van een Obligatie is 36 maanden (3 jaar) vanaf de datum van uitgifte van de Obligatie;
- Rente: de vaste rente bedraagt 8,0% over de uitstaande hoofdsom.

Er zijn geen provisies en/of beheerkosten verschuldigd door de Obligatiehouders.

Zekerheden

Ter zekerheid voor de nakoming van de betalingsverplichtingen onder de Obligatielening zal de Uitgevende Instelling de volgende zekerheden (doen laten) vestigen als voorwaarde voor uitgifte van Tranche 1 van de Obligatielening:

- Een eersterangs pandrecht op de aandelen in de Uitgevende Instelling; en

geen nieuwe schulden aangaan (tenzij die worden achtergesteld aan de Obligatielening), anders dan:

1. bestaande aandeelhoudersleningen welke zullen worden afgelost middels de Obligatielening;
2. de lopende financiering verstrekt door SmeCapital ad 250.000 euro;
3. leverancierskrediet. Ook mogen geen zekerheden worden verstrekt aan partijen anders dan ZPD of de Trustee (namens de Obligatiehouders).

Samenvatting van de betrokken Partijen

JJJ Capital B.V., holding van Vindo Solar B.V. en Vindo Solar Installatie B.V. een ontwikkelaar, installateur en beheerder van zonnesteemprojecten, is de Uitgevende Instelling van de Obligatielening waarbij JJJ Capital B.V. wordt ondersteund door ZonnepanelenDelen B.V. die via de Trustee Stichting Zonnedelers de Obligatiehouders vertegenwoordigt.

De Dochtervennootschappen ontwikkelen en beheren de Specifieke Projecten. In de Werkmaatschappijen is de technische dienstverlening van Vindo Solar ondergebracht. De Uitgevende Instelling is aandeelhouder en bestuurder van de Werkmaatschappijen en Dochtervennootschappen.

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 projecten van de Uitgevende Instelling en de Dochtervennootschappen.

Uitgevende instelling

JJJ Capital B.V. is gevestigd aan de Tennesseeedreef 28 in Utrecht. Zij is de Uitgevende Instelling van de Obligaties. De Kerngegevens van de Uitgevende Instelling zijn als volgt:

Rechtsvorm	besloten vennootschap
KvK-registratie	69508801
Toepasselijk recht	Nederlands recht
Adres	Tennesseeedreef 28
Plaats	3565 CJ, Utrecht
E-mail	mj@vindosolar.com
Website	www.vindosolar.com/

Het dagelijks bestuur en operationele beheer van de Uitgevende Instelling wordt gevormd door Mindaugas Jarusevicius. De Uitgevende Instelling en haar Werkmaatschappijen hebben momenteel 28 personen direct en/of indirect in dienst. Het bestuur en personeel heeft ruime ervaring, kennis en kunde in de duurzame energiemarkt.

Werkmaatschappijen (Technische Dienstverlening)

Vindo Solar BV (KvK 54951828) is het hart van Vindo Solar groep en verzorgt het ontwerp, engineering, levering, installatie en van zonne-energiesystemen op grond en dak. Maar ook technisch advies zoals begeleiding van aanbestedingen, schrijven van bestekken, review van ontwerpen, bouwbegeleiding en installatie-milestone beoordelingen. Alsmede service & onderhoud van zonne-energiesystemen.

Vindo Solar Installatie BV (KvK 87385333) is gespecialiseerd in de strategische inzet van personeel voor zonne-energieprojecten binnen de groep. Door gebruik te maken van haar uitgebreide netwerk en expertise in personeelsbeheer, faciliteert Vindo Solar

Installatie BV de naadloze uitvoering van installatieactiviteiten, wat aanzienlijk bijdraagt aan de tijdige voltooiing en het succes van onze zonne-energieprojecten.

UAB Vindo Solar Lietuva is gefocust op de groeiende zonne-energiesector in Noord-Europa. Via samenwerkingsverbanden en met behulp van zorgvuldig projectmanagement levert zij geavanceerde zonne-installaties.

Dochtervennootschappen. UAB Senojo Tarpupio saulės elektrinė en UAB Solar Energy Investments SPV-1 de project(rechten) van een 60MW portefeuille aan grondgebonden zonne-energieprojecten in Litouwen.

Aan financiering gerelateerde partijen

ZonnepanelenDelen B.V. is een investeringsplatform voor zonne-energieprojecten. JJJ Capital B.V. maakt gebruik van de financiële & administratieve diensten van ZonnepanelenDelen. Zij verzorgen in opdracht de administratie van de Obligaties en de jaarlijkse betaling van de Rente.

Stichting Zonnedelers treedt op als behartiger van de belangen van de houders van Obligaties. Het doel van Stichting Zonnedelers is: (a) het naar eigen inzicht behartigen van de belangen van de houders van Obligaties, (b) het uitoefenen van alle aan de Obligaties verbonden rechten, (waaronder het uitoefenen van stemrechten indien van toepassing), in het belang van de houders van de Obligaties, (c) het beheren en administreren van de Obligaties, (d) het verkrijgen, houden, beheren, afstand doen van en uitwinnen van zekerheidsrechten ten behoeve van de houders van Obligaties en (e) het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn (zie **Bijlage 5**). De Stichting Zonnedelers wordt bestuurd door vertegenwoordigers van ZonnepanelenDelen B.V.

6. Risico's

In dit hoofdstuk worden de risico's beschreven van de Aanbieding en Uitgifte. In beginsel zijn de Rente en aflossingsverplichtingen gedekt uit de kasstromen die resulteren in de overdracht en/of herfinanciering van de Dochtervennootschappen en Projecten, de zekerheden en mogelijke vervangende Projecten en/of Dochtervennootschappen. Er zijn echter ook risico's met betrekking tot de Projecten, de contractpartijen en overige risico's als gevolg waarvan de (terug)betaling door de Uitgevende Instelling van de Rente en/of de Hoofdsom van de Obligaties niet of niet geheel kan worden voldaan.

Wij kunnen niet alle risico's benoemen die horen bij de aanschaf van één of meer Obligaties. Deze kunnen wij ook niet allemaal voorspellen. Hieronder leggen wij u de belangrijke risico's uit die samenhangen met de Aanbieding.

Faillissement Uitgevende Instelling. Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling of een Dochtervennootschap gedurende de Looptijd van de Obligatielening niet aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders of jegens derden kan voldoen en als gevolg daarvan mogelijk failliet wordt verklaard en waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. In een dergelijk geval kan de Stichting Zonedelers overgaan op de uitwinning van aan haar verstrekte zekerheden.

Risico's technische Dienstverlening

Achterblijvende verkoopresultaten: Vindo Solar kan te maken krijgen met uitdagingen als de verkoop de geprojecteerde doelen niet haalt, wat kan leiden tot een tekort aan inkomsten en mogelijke financiële druk. Factoren zoals marktverzadiging, intense concurrentie of economische neergang kunnen bijdragen aan dit risico. Omdat er reeds een groot aantal opdrachten zijn getekend wordt dit niet voorzien, maar helemaal uitgesloten kan dit niet.

Veranderende marktomstandigheden: Een andere oorzaak voor achterblijvende verkoopresultaten zijn schommelingen in marktdynamiek, zoals veranderingen in overheidsbeleid, verstoringen in de keten zoals transportkosten of zelfs technologische ontwikkelingen. Dit risico benadrukt het belang van

wendbaarheid en aanpassingsvermogen om te reageren op evoluerende markttrends en een concurrentievoordeel te behouden. Het feit dat Vindo Solar in heel Europa opereert is hier een mitigerende factor samen met de ruime ervaring en uitgebreide netwerk dat er is.

Marge en/of prijsrisico: Prijsvolatiliteit op de zonne-energiemarkt kan de winstmarges aantasten, vooral als kosten stijgen of prijsdruk toeneemt als gevolg van factoren zoals schommelingen in grondstofprijzen of toenemende concurrentie. Vindo Solar heeft effectief kostenbeheer en hanteert prijsstrategieën om dit risico te beperken, maar desondanks kan dit niet helemaal uitgesloten worden.

Kosten in verband met garantieclaims: Het bedrijf kan te maken krijgen met kosten in verband met het nakomen van garantieverplichtingen, waaronder reparatie- of vervangingskosten voor defecte apparatuur of installaties. Het efficiënt beheren van garantieclaims en het nauwkeurig beoordelen van mogelijke verplichtingen zijn essentieel om financiële gevolgen te beperken. Zo heeft Vindo Solar een CAR (construction allrisk) verzekering afgesloten en is zij in het bezit van een aansprakelijkheidsverzekering. Ondanks dat tot op heden nog er nog geen enkele performance warranty claim is geweest kan dit risico niet volledig worden uitgesloten.

Projecten die het budget overschrijden: Overschrijding van de projectkosten kan financiële middelen en winstgevendheid onder druk zetten. Factoren zoals onverwachte bouwvertragingen, verstoringen in de toeleveringsketen of onderschatte projectcomplexiteit kunnen bijdragen aan kostenoverschrijdingen. Rigoureuze projectplanning, risicobeoordeling en contingency-maatregelen zijn cruciaal om dit risico te beperken.

Risico's tijdens ontwikkelfase

Tijdsoverschrijding: Het kan voorkomen dat het langer duurt dan is voorzien om een of meerdere van de Projecten die ter zekerheid dienen voor de terugbetaling succesvol te ontwikkelen en te herfinancieren.

Geen ontwikkeling Project. Het kan zijn dat een of meerdere van de Projecten die ter zekerheid dienen

voor de terugbetaling niet (verder) ontwikkelt zal kunnen worden. Bijvoorbeeld in het geval dat er geen netaansluiting kan worden gerealiseerd. De Uitgevende Instelling zal dergelijke Projecten vervangen om aan de 'loan to security value ratio' te kunnen blijven voldoen, maar het risico bestaat dat er geen vervangende Projecten zijn. Dit kan een grond zijn voor vervroegde aflossing waardoor er mogelijk minder rente uitbetaald zal worden.

Geen herfinanciering Project. Het kan zijn dat een of meerdere van de Projecten die ter zekerheid dienen voor de terugbetaling niet (geheel) geherfinancierd zal kunnen worden. Bijvoorbeeld omdat zich onverwachte marktomstandigheden voordoen. Dit betekent dat, indien de Uitgevende Instelling ook over onvoldoende liquide middelen beschikt om de Obligatielening af te lossen, de Uitgevende Instelling de Obligatielening niet of niet geheel kan aflossen aan het einde van de Looptijd.

Te hoge ontwikkelkosten. Het kan zijn dat een of meerdere van de Projecten die ter zekerheid dienen voor de terugbetaling geconfronteerd worden met te hoge kosten. Bijvoorbeeld omdat zich onverwachte marktomstandigheden voordoen. In dit geval zou het voor kunnen komen dat de geprognostiseerde waarde van de projectrechten niet gerealiseerd zou kunnen worden. Dit betekent dat, indien de Uitgevende Instelling ook over onvoldoende liquide middelen beschikt om de Obligatielening af te lossen, de Uitgevende Instelling de Obligatielening niet of niet geheel kan aflossen aan het einde van de Looptijd. Daar dit wordt gemitigeerd door bij acceptatie van de zekerheden gebruik te maken van ene gestandaardiseerd model om de rentabiliteit van een project te toetsen, kan dit risico niet geheel worden uitgesloten. Mede gezien de doorlooptijd tussen het vestigen van de zekerheid, en het succesvol ontwikkelen van het Zonnestroomproject.

Risico's tijdens Bouw- en exploitatiefase

Claims en garantierisico. Een Dochtervennootschap kan bij de Uitgevende Instelling aanspraak maken op garantie op de ontwikkelingsdienst en de EPC-dienst. De garantieperiode bedraagt normaliter 4-5 jaar na realisatie.

Risico's verbonden aan de Obligatielening

Risico waardering 'loan to security value ratio' de Uitgevende Instelling is gehouden aan de 'loan to security value' als uiteengezet in het Informatie Memorandum. Het kan zijn dat de waardering van de waarde van deze onderpanden lager ligt of komt te liggen dan verwacht of dat op basis van andere risico's op basis van dit Hoofdstuk deze waarde daalt. Als dit risico zich voordoet kan het zijn dat de waarde van de onderpanden (casu quo zekerheden) onvoldoende toereikend zijn om bij een eventuele uitwinning de Obligatiehouders (volledig) te betalen.

De Stichting Zonnedelaars kan de Uitgevende Instelling verplichten om additionele zekerheden te (doen laten) vestigen.

Beperkte verhandelbaarheid Obligaties. De Obligaties zullen in beginsel niet op enige gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit worden genoteerd of verhandeld. De 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 Obligatie kan alleen plaatsvinden als zich zowel een koper als een verkoper heeft gemeld bij de Uitgevende Instelling per e-mail via mj@vindosolar.com. De verhandeling van de 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.

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

Waarde fluctuaties. Op de Obligaties wordt een Rente vergoed die gedurende de Looptijd niet kan wijzigen. De waardering van de Obligaties is, naast de omstandigheden zoals hierboven onder 'Risico waardering van de Obligaties' beschreven, mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente.

Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot een waardedaling van de Obligaties en vice versa.

Het risico bestaat dat bij verkoop van de Obligaties voor de Aflossingsdatum, de waarde van de Obligaties in het economisch verkeer lager is dan de op dat moment uitstaande Hoofdsom, vanwege een hogere marktrente.

Achterstelling. In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling kunnen de Obligatiehouders pas worden terugbetaald nadat de wettelijk preferente crediteuren zijn voldaan. Doordat in een dergelijke situatie mogelijk meerdere partijen tegelijkertijd aanspraak maken op het resterende vermogen (de 'boedel') van de Uitgevende Instelling, lopen Obligatiehouders - - een risico dat zij niet (volledig) zullen worden terugbetaald. De vorderingen van de Obligatiehouders zijn niet achtergesteld jegens een andere financieringspartij of ander vreemd vermogen van de Uitgevende Instelling.

De Obligatiehouders hebben echter een preferente positie ten opzichte van de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal geen dividend of andere uitkeringen doen aan haar aandeelhouders alvorens aan de verplichtingen jegens de Obligatiehouders is voldaan.

Overige 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 Obligatiehouders kan wijzigen. Dit zou mogelijk financiële, juridische en/of fiscale consequenties voor een Zonnestroomsysteem kunnen hebben. Indien de financiële uitgangspunten van de 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 Obligaties. Echter, de financieringsmogelijkheden voor een vervroegde gedwongen aflossing door de Uitgevende

Instelling zijn beperkt en kunnen meebrengen dat de nominale waarde van een Obligatie (het inlegbedrag van EUR 25,00 per Obligatie) niet of niet geheel aan de Obligatiehouders kan worden terugbetaald.

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

Zekerheden

Om de bovenstaande risico's te beperken zijn er ten behoeve van de Obligatiehouders aan Stichting Zonnedelers zekerheden verstrekt, zoals uiteengezet in Hoofdstuk 4, ter meerdere zekerheid van de terugbetalingsverplichting van de Uitgevende Instelling. Indien de Uitgevende Instelling niet voldoet aan haar betalingsverplichtingen onder de Obligatielening en de gegeven termijnen zijn overschreden kan de Stichting Zonnedelers overgaan tot uitwinning van de aan haar verstrekte zekerheden.

Daarnaast zijn afspraken gemaakt m.b.t. de informatieverplichting zodat Stichting ZonneDelers in het onvoorziene geval van een faillissement geïnformeerd blijft over de stand van zaken.

De aan Stichting Zonnedelers verstrekt zekerheden zien echter ook toe op Obligaties die in toekomstige tranches worden uitgegeven. Zekerheden die door de Uitgevende Instelling worden verstrekt met betrekking tot toekomstige tranches zullen echter ook ter zekerheid dienen van betalingen onder de tranche waarop dit Informatie Memorandum ziet. Een mogelijk risico is dat er hierdoor meer obligatiehouders aanspraak kunnen maken op dezelfde zekerheden, maar de positieve keerzijde hiervan is dat er wel meer zekerheden zullen worden verstrekt.

7. Financiële Analyse

In beginsel zijn de rente en aflossingsverplichtingen die voortvloeien uit de Obligatielening gedekt uit de kasstromen die samenhangen met de ontwikkeling en exploitatie van de drie Zonnestroomsystemen in de Dochterondernemingen van JJJ Capital B.V. alsmede de kasstromen van haar Werkmaatschappijen Vindo Solar BV, Vindo Solar Installaties BV en UAB Vindo Solar Lietuva.

Algemeen

Om de potentiële Obligatiehouder inzicht te geven in de mate waarin de Uitgevende Instelling aan haar toekomstige rente- en aflossingsverplichtingen kan voldoen.

Voorzien wordt dat de rente op de Obligatielening zal kunnen worden betaald op basis van de operationele resultaten van de technische dienstverlening (EBITDA verwacht in 2024 van 1.015.467 euro) en 471.000 euro van het operationele zonnestroomsysteem Trakai. De aflossing zal worden gedaan door herfinanciering en/of verkoop van het operationele zonnestroomsysteem Trakai en de 56MW aan projecten die momenteel in ontwikkeling zijn alsmede de operationele resultaten van de technische dienstverlening door de Werkmaatschappijen.

In lijn hiermee is in de financiële analyse een onderscheid gemaakt tussen:

1. Kasstroomoverzicht, balans en winst en verliesrekening en de balans van UAB Senojo Tarpupio saulės elektrinė betreffende het operationele Zonnestroomsysteem Trakai. Een kopie hiervan is aangehecht als Bijlage 3 van dit Informatie Memorandum. In dit hoofdstuk is een toelichting hierop terug te vinden.
2. De samengevatte financiële (kern)informatie van JJJ Capital B.V. en haar Werkmaatschappijen.

B De belangrijkste aannames en prognoses voor het inkomen van de Uitgevende Instelling worden hieronder weergegeven. Beide overzichten zijn gebaseerd op verwachtingen en dienen niet beschouwd te worden als een uitputtende financiële analyses.

Inkomsten Zonnestroomsysteem Trakai

De verwachte productiefactor is 1.071 kWh/kWp. Dit komt overeen met een gemiddelde van 4.282.000 kWh in het eerste volledige exploitatiejaar. Deze opbrengstverwachting is afgeleid van verschillende berekeningsprogramma's. Om vervolgens tot een langetermijngemiddelde opbrengst te komen, passen we deze verwachte productie aan met een jaarlijkse degradatiefactor van het zonnepaneel van 0,25% per jaar.

De opgewekte zonne-energie verkocht op de NordPool-markt op basis van een variabele vergoeding (er is momenteel geen sprake van een vaste prijs PPA). Het inkomen dat hieruit voortkomt, is een product van de hoeveelheid zonne-energie die jaarlijks wordt opgewekt en het variabele tarief op basis van de Litouwse NordPool-prijscurve, die de marktprijzen volgt zoals toegepast door de Noord-Europese landen.

Gedurende de gehele looptijd van de overeenkomst is de compensatie gebaseerd op de voorspelde basisenergieprijs afgeleid van de marktprijs voor elektriciteit, uitgewerkt door de specialisten van Baringa (www.baringa.com). Hierbij is uitgegaan van het 'central case scenario'. Voor het eerste jaar resulteert dit in een prijs van 113 euro per MWh berekend (dit is inclusief waarde van Garanties van Oorsprong). Wat resulteert in een inkomen van EUR 476.440 in jaar 1. Voor 2025 en 2026 is uitgegaan van een tarief van 123 en 127 euro per MWh.

De Baringa prijscurve heeft ook een 'low commodity price curve' scenario. Dit wordt veelal gezien als een worst case scenario door financiële instellingen. Bij dit scenario is er in de periode 2024 – 2027 een vrije kasstroom van 293.000 euro per jaar. Nog steeds voldoende om de rentelasten op de aandeelhouderslening Trakai te voldoen. Alleen wanneer het tarief gemiddeld onder de 62 euro per MWh zijn er onvoldoende middelen beschikbaar.

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

Uitgaven Zonnestroomsysteem Trakai

De jaarlijkse terugkerende kosten bestaan uit vaste operationele kosten (actieve monitoring, periodieke inspectie en onderhoud, administratieve en verzekeringskosten) en variabele operationele kosten zijnde financieringskosten en belastingen.

Vaste operationele kosten. Alle operationele kosten zijn geïndexeerd en stijgen jaarlijks met 2%. De financiële prognose omvat onder andere operationele kosten zoals:

- Kosten voor netwerkaansluiting en meetdiensten bedragen jaarlijks 1.000 euro;
- Kosten voor het verzekeren van het Zonnestroomsysteem tegen (1) rampen van binnen en buiten, (2) bedrijfsonderbreking, (3) verlies van opbrengst en (4) aansprakelijkheid bedragen jaarlijks 3.500 euro, inclusief verzekeringspremie;
- Beheer omvat taken zoals het beheren van diverse contracten van het Zonnestroomsysteem en het laten uitvoeren van de financiële administratie inclusief het opstellen van een samenstellingsverklaring. De jaarlijkse kosten hiervoor bedragen 10.000 euro;
- Kosten voor monitoring, inspectie en service & onderhoud zijn gezamenlijk begroot op 22.000 euro per jaar.

De factoren die van invloed zijn op de bovenstaande hypothesen kunnen in beperkte mate worden beïnvloed door de leden van de bestuurs-, uitvoerende of toezichthoudende organen van de Uitgevende Instelling, in die zin dat de kosten als gevolg van contractonderhandelingen die zij voeren iets hoger of lager kunnen uitvallen.

De genoemde 'totale operationele kosten' worden verkregen door de individuele eenmalige, vaste en variabele operationele kosten bij elkaar op te tellen.

Belasting. Het fiscale regime in 2024 wordt verondersteld 15% vennootschapsbelasting te zijn.

De genoemde 'beschikbare kasstroom voor rente en aflossing van schulden' wordt verkregen door

belastingen af te trekken van de operationele kasstroom.

Gedurende de looptijd van de Obligatielening zal er geen andere financiering worden aangegaan door UAB Senojo Tarpupio saules elektrine. Er zijn daarom geen andere financieringskosten en de volledige 'beschikbare kasstroom voor rente en aflossing van schulden' kan worden aangewend voor betaling van dan de rente (en aflossing) op de aandeelhouderslening verstrekt door JJJ Capital.

Inkomsten en uitgaven technische dienstverlening

De verwachte omzet en resulterende EBITDA voor de Werkmaatschappijen die gezamenlijk verantwoordelijk zijn voor de technische dienstverlening zijn weergegeven in Afbeelding 2.a in Hoofdstuk 3.

De omzetprognose voor 2024 is gebaseerd op de huidige orderportefeuille. Momenteel is er reeds voor een bedrag van 9,7 miljoen aan getekende opdrachten. Er staan nog voor 16 miljoen aan ongetekende offertes open. De totale omzet in 2024 van 12,7 miljoen gaat uit van een conservatieve slagingskans van 20% bij de ongetekende offertes.

Voor de kostenstructuur voor 2024 is uitgegaan van de on historische marges die zijn geëxtrapoleerd voor toenemende volumegroei.

Financiële verplichtingen

De 'loan to security value ratio' dient minimaal 150% te zijn. Voorzien wordt dat deze na uitgifte van van Tranche 2 van de Obligatielening 168% zal zijn.

Indien de Uitgevende Instelling een Project of projectrecht in 1 van beide Dochtervennootschappen verkoopt, dan dient de Uitgevende Instelling een vervangende Dochtervennootschap en Project van een gelijke of hogere zekerheidswaarde onder de financiering van de Obligaties in te brengen of dient zij de uitstaande totale Hoofdsom te verminderen door (voortijdige) aflossing van een uitstaande Tranche van de Obligatielening. Er zullen dan tevens vervangende zekerheidsrechten worden gevestigd. In dit geval zal/zullen de vervangende Dochtervennootschap/pen op gelijke wijze als hierboven uiteengezet stille pandrechten vestigen op activa om zo de 'loan to security value ratio' te behalen. De zekerheden van de

overgedragen Dochtervennootschap zullen dan worden vrijgegeven.

Aanvullend dient de solvabiliteit (de verhouding tussen het eigen vermogen en de schulden (balanstotaal minus eigen vermogen) op geconsolideerd niveau (Werkmaatschappijen en JJJ Capital BV gezamenlijk) minimaal 15% bedragen.

Winstuitkeringsbeleid

JJJ Capital BV, of één van de Werkmaatschappijen, alleen dividend of andere uitkeringen aan haar aandeelhouders verrichten zolang het resterende bedrag van het eigen vermogen (inclusief aandeelhoudersleningen) even hoog is als de Obligatielening, met uitzondering van een bedrag van 250.000 euro per kalenderjaar.

8. Fiscale Informatie

Wij adviseren de (potentiële) Obligatiehouders om de concrete fiscale gevolgen van het aanschaffen en aanhouden van een 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 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 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 Obligatie aanschafft zal de waarde van de 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 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 Obligatie is gelijk aan de uitstaande nominale waarde van de 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 Obligatie in Box 3 niet relevant.

Een 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 Obligatie wordt tot het ondernemingsvermogen van de particuliere Obligatiehouder gerekend of wordt aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', worden de met de 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 2024).
- Bij het uitbetalen van de Rente door de in Nederland gevestigde JJJ Capital B.V. zal geen belasting ingehouden worden. Nederland kent geen heffing op uitbetaalde couponrente.

Zakelijke deelnemer

Indien de Obligatie door een besloten vennootschap (of andere voor de vennootschapsbelasting belastingplichtige entiteit) wordt gehouden zullen de op de Obligatie behaalde resultaten in beginsel belast worden bij de B.V. tegen het vennootschapsbelastingtarief van maximaal 25,8% (tarief 2024) rekening houdend met de financiële positie van de B.V.

9. Deelname Obligaties

Dit hoofdstuk beschrijft de wijze waarop u kunt deelnemen.

Deelname

De Inschrijving staat open van **8 april 2024 13:00** tot en met **28 april 2024 23:59** uur, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling de openstelling van de inschrijving vervroegd kan sluiten of juist kan verlengen.

Iedere Europese ingezetene boven de 18 jaar (particulier of bedrijf) kan inschrijven.

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

Het minimumbedrag voor deelname bedraagt 250 euro.

Inschrijving

Een verzoek tot deelname kan online worden gedaan door middel van ondertekening van het inschrijfformulier. De ondertekening vindt plaats middels het uitvoeren van een iDeal betaling per Obligatie conform de instructies vermeld op <https://www.zonnepanelendelen.nl/project/vindosolar/> en het digitale inschrijfformulier.

Na sluiting van de inschrijfperiode wijst de Uitgevende Instelling de Obligaties toe zoals in dit hoofdstuk beschreven. Uiterlijk op 8 mei 2024 worden de bevestigingen van de toewijzingen aan de Obligatiehouders verzonden. Opvolgend vindt de Uitgifte plaats, eveneens op 8 mei 2024. Deze handelingen zullen worden vastgelegd middels een bestuursbesluit van de Uitgevende Instelling. De Obligatiehouders worden van de toewijzing van de

Obligaties in kennis gesteld middels een elektronische bevestiging (e-mail) van de Trustee.

Ook geïnteresseerden die door overschrijving geen Obligaties krijgen toegewezen, krijgen hiervan bericht. Zo spoedig mogelijk na de uitgiftedatum, doch uiterlijk op 8 mei 2024, zal de Uitgevende Instelling op de website, <https://www.zonnepanelendelen.nl/project/vindosolar/>, bekend maken hoeveel Obligaties er daadwerkelijk zijn uitgegeven.

Betaling

Het te betalen bedrag is EUR 25,00 per Obligatie met een minimuminvestering van EUR 250,- (10 Obligaties); 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 Obligatielening ontvangt de inschrijver schriftelijk een bevestiging van de toewijzing en wordt het bedrag van de betaalrekening gehouden bij de Betalingspartner overgeschreven naar de rekening van JJJ Capital B.V., gelijktijdig met de uitgifte van de Obligatie. Indien de inschrijver wel een betaling heeft verricht, maar geen toewijzing ontvangt, dan zal het totaal betaalde bedrag van EUR 25,00 per Obligatie binnen vijf (5) werkdagen na 8 mei 2024 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 Obligatie niet voor 8 mei 2024 op de door Zonnepanelendelen B.V. hiertoe aangewezen Stichting derdengelden rekening (zoals vermeld in het inschrijfformulier) 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 Obligatielening zoals beschreven in dit Informatie Memorandum.
AFM	Autoriteit Financiële Markten
Blad met Essentiële Beleggingsinformatie	Blad met Essentiële Beleggingsinformatie opgesteld door de Uitgevende Instelling, dat door ZonnepanelenDelen B.V. wordt verstrekt in het kader van het verlenen van Crowdfundingdiensten aan potentiële Investeerders in overeenstemming met artikel 23 en bijlage I van de Crowdfunding Verordening.
Dochtervennootschap	Een zogeheten <i>special purpose vehicle</i> (doelvennootschap) die speciaal is opgericht met betrekking tot de ontwikkeling, de aanschaf, bouw en exploitatie van een Zonnestroomsysteem casu quo een zonnestroomproject.
Uitgevende Instelling	JJJ Capital B.V.
Hoofdsom	De oorspronkelijke of initiële schuld van de Obligatielening.
Informatie Memorandum	Dit document d.d. 5 april 2024, samen met de daarbij behorende bijlagen.
Inschrijfformulier	De overeenkomst waarmee op één of meerdere Obligaties kan worden ingeschreven.
Obligatievoorwaarden	De voorwaarden van de in dit Informatie Memorandum beschreven Obligatielening.
Overdrachtsakte	Overeenkomst waarin de voorwaarden zijn vastgelegd tussen een Obligatiehouder (de verkoper) die zijn Obligatie(s) overdraagt aan een (nieuwe) Obligatiehouder (de verkrijger)
Loan to security value ratio	De som van de waarde van de zekerheden gedeeld door de uitstaande hoofdsom van de Obligatielening
Productie	Door het Zonnestroomsysteem gegenereerde hoeveelheid elektriciteit zoals geregistreerd door 1 (of meer) gecertificeerde elektriciteitsmeters.
Project	Ieder project dat door een Dochtervennootschap wordt ontwikkeld, gebouwd, aangeschaft, geïnstalleerd en/of geëxploiteerd en welk Project wordt gefinancierd onder de relevante tranche van Obligaties zoals uiteengezet in dit Informatie Memorandum en welk Projecten zijn meegenomen in de 'loan to security value ratio' en waar ten behoeve van Stichting Zonnedelaars als belangenbehartiger zekerheden zijn gevestigd.
Renteperiode	Periode van de 12 maanden ingaande op de datum van Uitgifte van de Obligatielening waarover Rente verschuldigd is aan de houders van de Obligaties.
Uitgevende Instelling	JJJ Capital B.V. gevestigd aan Tennesseeedreef 28, 3565 CJ, Utrecht.
Werkmaatschappijen	Verzamelnaam voor Vindo Solar BV, Vindo Solar Installaties BV en UAB Vindo Solar Lietuva.
Wft	Wet op het financieel toezicht
Obligatielening	Het totaal van de door de Uitgevende Instelling uitgegeven Obligaties in deze Aanbieding met een totale nominale waarde van minimaal 350.000,- euro en maximaal 1.300.000,- euro.
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 Obligaties zoals opgenomen in de Obligatievoorwaarden.
Obligatiehouder	Houder van een Obligatie met inachtneming van de inschrijfprocedure zoals uiteengezet in Hoofdstuk 9. Deelname Obligaties.

Zonnestroomsysteem	Een fotovoltaïsch zonne-energiesysteem, bestaande uit hoogwaardige fotovoltaïsche panelen, met inbegrip van omvormers, montagemateriaal en bijbehorende kabels en verbindingen.
--------------------	---

Bijlage 2 – Overzicht van belangrijke data

Start inschrijvingsperiode	8 april 2024	
Einde inschrijvingsperiode	28 april 2024	+ 3 weken na Start inschrijvingsperiode
Toewijzing	8 mei 2024	+ 5 dagen na einde inschrijvingsperiode
Uitgifte datum	8 mei 2024	+ 5 dagen na einde inschrijvingsperiode
Aanvang Rente periode	8 mei 2024	Gelijktijdig met de Uitgifte datum
Einde Rente periode	7 mei van enig jaar	+ 364 dagen
Uitbetaling 1 ^e Rente	21 mei 2025	+ 14 dagen na verloop Renteperiode
Uitbetaling Rente jaar 2 en 3	21 mei van enig jaar en laatste rente 2 weken na einde looptijd van de lening.	+ 14 dagen na verloop Renteperiode
Expiratiedatum	7 mei 2027	+ 3 jaar na Uitgifte datum

Bijlage 4 – Financials JJJ Capital B.V.

		2022		Voorlopig 2023		Prognose 2024		Prognose 2025
Revenue	€	8.744.031	€	6.859.354	€	12.693.340	€	22.848.011
Project costs	€	6.227.411	€	5.099.244	€	9.266.138	€	16.222.088
Other costs	€	2.157.067	€	1.509.058	€	2.411.735	€	3.884.162
Bond interest	€	-	€	60.000	€	266.950	€	432.950
EBITDA	€	359.553	€	251.052	€	1.015.467	€	2.741.761
Result before tax	€	363.495	€	99.052	€	656.517	€	2.216.811
Tax	€	65.027	€	18.820	€	156.694	€	558.000
Result after tax	€	298.468	€	80.232	€	499.823	€	1.658.811

Geconsolideerde jaarcijfers en prognose JJJ Capital en Werkmaatschappijen, exclusief UAB Senojo Tarpupio saules elektrine UAB Solar Energy Investments SPV-1.

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 JJJ Capital B.V., een besloten vennootschap opgericht naar Nederlands recht met zetel in Utrecht en kantoorhoudende te Tennesedreef 28, 3565 CJ Utrecht);

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

Obligatiehouders: betekent houders van één of meer Obligaties;

Obligaties: betekent obligaties uitgegeven door een Uitgevende Instelling elk met een nominale waarde van vijfentwintig euro (EUR 25,00), of zodanige andere nominale waarde als bepaald bij de uitgifte van de betreffende 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 Obligatiehouders, met inachtneming van de op de genoemde Obligaties toepasselijke voorwaarden;

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

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

d het houden van zekerheden ten behoeve van de 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 volstrekte 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 OBLIGATIEHOUDERS

9.1 Vergaderingen van 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 Obligaties, verplicht een Vergadering van 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 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 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 Obligatiehouders worden gehouden in de gemeente waar de Stichting statutair is gevestigd.

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

9.5 Elke Obligatiehouder heeft recht op het uitbrengen van een aantal stemmen gelijk aan het gezamenlijke nominale bedrag van zijn Obligaties gedeeld door de gemiddelde nominale waarde van alle uitgegeven 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 Obligatiehouders die in het bezit zijn van een 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 Obligaties gedeeld door de gemiddelde nominale waarde van alle uitgegeven 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 Obligatiehouder schriftelijke stemming verlangt, in welk geval gestemd wordt door middel van ongetekende stembriefjes.

9.9 De Vergadering van 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 Obligatiehouders daar zelf in.

9.10 Van het verhandelde in de Vergadering van 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 Obligatiehouders kan ook op andere wijze dan in vergadering besluiten nemen, mits (i) zulks geschiedt met voorkennis van het bestuur, (ii) alle 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 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 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 – Obligatievoorwaarden

DEFINITIES EN INTERPRETATIE

In deze Obligatievoorwaarden worden de hiernavolgende termen en definities, zowel in meervoud als in enkelvoud, in dezelfde betekenis gebruikt, als in de

Algemene Voorwaarden Gebruiker/Investeerder Zonnepanelendelen

tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven.

Aflossingsbedrag: betekent het bedrag als bedoeld in artikel 6.3.

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

Akte van Uitgifte Obligaties: betekent de onderhandse akte van uitgifte van Obligaties waarmee de Obligaties worden uitgegeven en geleverd aan ZPD ter opname in een Verzameldepot in overeenstemming met de Wge;

Bestuur: betekent het bestuur van de Trustee.

Beheersovereenkomst: betekent de beheersovereenkomst tussen de Uitgevende Instelling en de bestuurder van de Uitgevende Instelling.

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

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

Datum van Vervroegde Aflossing: heeft de betekenis als daaraan gegeven in artikel 7.2;

Directie: betekent de directie van de Uitgevende Instelling.

Dochtervennootschap: betekent iedere zogeheten *special purpose vehicle* (doelvennootschap) die speciaal door de Uitgevende Instelling is opgericht met betrekking tot de ontwikkeling, de aanschaf, bouw en exploitatie van een Zonnestroomsysteem casu quo een zonnestroomproject en partij is bij de omnibus pandakte tussen (i) ZPD en Trustee als pandhouders enerzijds en (ii) de Uitgevende Instelling en iedere door de Uitgevende Instelling opgerichte *special purpose vehicle* (doelvennootschap) die tot de omnibus pandakte is toegetreden als pandgevers anderzijds. Enkel de *special purpose vehicles*

(doelvennootschappen) die partij zijn bij de omnibus pandakte kwalificeren als **Dochtervennootschap**. De *special purpose vehicles* (doelvennootschappen) die partij zijn bij de omnibus pandakte kunnen van tijd tot tijd met voorafgaande instemming van ZPD en Trustee door de Uitgevende Instelling worden gewijzigd.

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 informatie memorandum met betrekking tot de Obligaties gedateerd op 5 april 2024, samen met de daarbij behorende Bijlagen.

Inschrijfformulier: betekent het formulier zoals gedefinieerd in de Algemene Voorwaarden Gebruiker/Investeerder Zonnepanelendelen, zoals beschreven in Hoofdstuk 9 van het Informatie Memorandum.

Inschrijvingsperiode: betekent de periode als bedoeld in artikel 3.1.

Loan to security value ratio: waarde van de zekerheden ten opzicht van de Uitstaande hoofdsom

Looptijd: betekent de periode als bedoeld in artikel 2.4.

Obligatie: zoals omschreven in de Algemene Voorwaarden Gebruiker/Investeerder Zonnepanelendelen

betekent een door de Uitgevende Instelling krachtens de Akte van Uitgifte Obligaties uitgegeven en op naam gestelde vordering, waaraan de rechten zijn verbonden als beschreven in deze Obligatievoorwaarden

Obligatiedocumenten: betekent deze Obligatievoorwaarden, het Informatie Memorandum, de Investeringsovereenkomst en de serviceovereenkomst gesloten met de Stichting Zonedelers en ZonnepanelenDelen B.V.

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 1.300.000,-**.

Obligatievoorwaarden: betekent deze obligatievoorwaarden tussen de Uitgevende Instelling, de Obligatiehouders en de Trustee, alsmede de daarbij behorende Bijlagen.

Project: betekent ieder project dat door een Dochtervennootschap wordt ontwikkeld, gebouwd, aangeschaft, geïnstalleerd en/of geëxploiteerd en welk Project wordt gefinancierd onder de relevante tranche van Obligaties zoals uiteengezet in het Informatie Memorandum, welk Projecten zijn meegenomen in de 'loan to security value ratio' (zoals uiteengezet in het Informatie Memorandum) en waar ten behoeve van Stichting Zonnedelaers als belangenbehartiger zekerheden zijn gevestigd

Project Register Wge: betekent het register, dat is gekoppeld aan het Register Wge en bevat informatie als vermeld in artikel 10.2 van de Obligatievoorwaarden

Register Uitgevende Instelling: betekent het register van Obligatiehouders zoals bedoeld in artikel 9, welke door de Uitgevende instelling aangehouden dient te worden indien ZPD geen obligaties bewaart conform de Wge.

Register Wge: betekent de administratie van het Verzameldepot met betrekking tot de Obligaties die ZPD ten behoeve van Obligatiehouders voert en waaruit de gegevens blijken zoals bedoeld in artikel 9 alsmede het aandeel in het betreffende Verzameldepot van een individuele Obligatiehouder, welk aandeel correspondeert met het aantal genummerde Obligaties die aan ZPD in overeenstemming met de Wge ten behoeve van de betreffende Obligatiehouder zijn geleverd en die ZPD voor de Obligatiehouder houdt en administreert in het Verzameldepot;

Rente: 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.

Solvabiliteistratio: eigen vermogen / (balanstotaal - eigen vermogen) x 100%. Hierbij dient het eigen vermogen en de balanstotaal geconsolideerd te worden vastgesteld voor de Uitgevende Instelling en haar Werkmaatschappijen tezamen.

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

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

Uitgevende Instelling: JJJ Capital B.V.

Uitgiftedatum: betekent de datum waarop de uitgifte van een Obligatie is ingeschreven in het Register overeenkomstig artikel 3.7., naar verwachting op **8 mei 2024**.

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.

Wge: betekent Wet giraal effectenverkeer.

Zonnestroomsysteem: betekent ieder zonnenergiesysteem bestaande uit hoogwaardige fotovoltaïsche panelen, met inbegrip van omvormers, montage materiaal en bijbehorende kabels en verbindingen, zoals ook nader beschreven in het Informatie Memorandum en zoals (zal worden) geïnstalleerd te behoeve van zonnestroomprojecten van de Dochtervennootschappen.

ZPD: betekent ZonnepanelenDelen B.V., kantoorhoudende te James Wattstraat 77k, 1097 DL, Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 56170319, vertegenwoordigd door Matthijs Olieman en Sven Pluut.

1 ALGEMENE VERPLICHTINGEN

1.1 De Uitgevende Instelling, een Werkmaatschappij of een Dochtervennootschap zal geen nieuwe schulden aangaan anders dan schulden of vorderingen uit hoofde van haar normale bedrijfsvoering of (i) aandeelhoudersleningen van de Uitgevende Instelling naar een Werkmaatschappij en/of Dochtervennootschap voor zover uiteengezet in het Informatie Memorandum, waarbij de vorderingen

onder deze leningen zijn verpand aan de Trustee, en (ii) leverancierskrediet in lijn met normale bedrijfsvoering, en (iii) lopende financiering van SmeCapital groot 250.000 euro.

1.3 Een wijziging in de aandeelhouders of directie van de Uitgevende Instelling of van de Dochtervennootschappen 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 of een Dochtervennootschap zal geen activiteiten uitvoeren anders dan haar huidige bedrijfsactiviteiten zijnde: engineering, levering, installatie en van zonnenergiesystemen op grond en dak. technisch advies zoals begeleiding van aanbestedingen, schrijven van bestekken, review van ontwerpen, bouwbegeleiding en installatie-milestone beoordelingen, service & onderhoud en de (indirecte) ontwikkeling van zonnestroomprojecten.

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 met uitzondering van een bedrag van 250.000 euro per kalenderjaar.

1.7 Behoudens voor zover toegestaan (zoals transacties in het kader van de Obligatielening) zal de Uitgevende Instelling of een Dochtervennootschap geen zekerheidsrecht vestigen of laten voortbestaan op enige van zijn activa of enige van zijn activa verkopen, overdragen of anderszins van de hand doen, noch zal hij (1) een andere financiering aangaan dan de Obligatielening of (2) een regeling treffen op grond waarvan geld of het voordeel van een bank- of andere rekening kan worden aangewend, verrekend of afhankelijk gesteld van een combinatie van rekeningen of (3) een andere preferentiële regeling treffen met een soortgelijk effect.

1.8 Bij (dreigende) verzuimscenario's of ter herwaardering van de 'loan to security value ratio' (bij

verkoop van een Project en/of projectrecht in de Dochtervennootschappen) kan ZPD of de Trustee aanvullende zekerheden verlangen (zoals verpanding van aandelen in het kapitaal van Dochtervennootschappen, onroerend goed rechten, etc.). In een dergelijk scenario dient de Uitgevende Instelling ten behoeve van de Obligatiehouder, de Trustee en ZPD zekerheidsrechten te vestigen tot zekerheid van elke betalingsverplichting van de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligaties op het eerste verzoek, op zijn activa zoals ZPD/de Trustee kan bepalen. Eventuele notariële/juridische kosten gemaakt in verband met de zekerheidsstelling komen voor rekening van de Uitgevende Instelling.

1.9. De Uitgevende instelling dient ten alle tijden een Loan to security value van ten minste 150% te handhaven.

1.10 De Uitgevende instelling dient ten alle tijden een Solvabiliteitsratio van minimaal 15% te hebben.

2 OBLIGATIES

2.1 De Uitgevende Instelling kan onder de voorwaarden als vermeld in deze Obligatievoorwaarden minimaal 14.000 Obligaties en maximaal 52.000 Obligaties uitgeven, waarmee minimaal een bedrag van EUR 350.000,- en maximaal een bedrag van **EUR 1.300.000,-** 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 Obligatievoorwaarden.

2.2 De Obligaties worden uitgegeven door de Uitgevende Instelling als girale effecten op naam in overeenstemming met de Wge. Derhalve worden de Obligaties geleverd aan ZPD ter opname in het Verzameldepot als bedoeld in artikel 12 Wge.

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

2.4 De Obligaties vormen directe en onvoorwaardelijke verplichtingen van de Uitgevende

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

2.5 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 7.2 en 7.3 over te gaan.

2.6 De Uitgevende Instelling is steeds bevoegd om hetgeen zij, al dan niet voor of namens zichzelf, opeisbaar of voorwaardelijk van een Obligatiehouder heeft te vorderen, te verrekenen met enige, al dan niet opeisbare of voorwaardelijke (on)middellijke tegenvordering van de Obligatiehouder op de Uitgevende Instelling. 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 8 april 2024, 13:00 uur, ca. 3 weken tot en met 28 april 2024, 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 volledig invullen van het Inschrijfformulier door de Investeerder. Door inschrijving bevestigt de Investeerder kennis te hebben genomen van de Obligatievoorwaarden en van de Algemene Voorwaarden Gebruiker/Investeerder Zonnepanelendelen alsmede de Obligatievoorwaarden en van de Algemene Voorwaarden Gebruiker/Investeerder Zonnepanelendelen te aanvaarden. Het verrichten van de betaling volgend op het invullen ervan door de Investeerder geldt als de ondertekening van het Inschrijfformulier. Het Inschrijfformulier bevat een herroepelijk aanbod aan de Uitgevende Instelling voor het inschrijven voor Obligaties vanaf de datum van ondertekening. Toewijzing van Obligaties en aanvaarding van dit aanbod (en daarmee wilsovereenstemming tussen de Investeerder en de

Uitgevende Instelling) vindt plaats door middel van de Akte van Uitgifte Obligaties.

3.3 Toewijzing van Obligaties door de Uitgevende Instelling vindt in beginsel plaats in de volgorde van ontvangst van de inschrijving via het inschrijfformulier, via <https://www.zonnepanelendelen.nl/project/vindo>.

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 namens de Uitgevende Instelling met betrekking tot het door de Investeerder ingevulde Inschrijfformulier.

3.6 De uitgifte van Obligaties vindt plaats door middel van een Akte van Uitgifte Obligaties 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 Inschrijfformulier. De Uitgifteprijs dient te zijn ontvangen uiterlijk op de in het Inschrijfformulier vermelde datum, tenzij de Uitgevende Instelling expliciet anders heeft bepaald. Indien de Uitgifteprijs niet overeenkomstig de Inschrijfformulier 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, besluiten tot uitgifte van Obligaties en zal daarvan mededeling doen aan de Trustee. ZPD is verplicht binnen vijf (5) Werkdagen na ontvangst van de mededeling als hiervoor bedoeld de Obligatiehouder in te schrijven in het Register.

4 LEVERING EN ADMINISTRATIE VAN DE OBLIGATIES

4.1 Uitgifte van Obligaties geschiedt bij Akte van Uitgifte aan ZPD als intermediair ter opname in het Verzameldepot krachtens het bepaalde in artikel 12 Wge. ZPD is als intermediair belast met het beheer van het Verzameldepot.

4.2 Levering van de Obligaties door de Uitgevende Instelling aan ZPD heeft tot gevolg dat de Obligatiehouders, ten gunste van wie de Obligaties worden uitgegeven, in het Verzameldepot gerechtigd worden als deelgenoten. Iedere Obligatiehouder heeft een aandeel in het Verzameldepot pro rata parte tot het aantal Obligaties dat ten gunste van de betreffende Obligatiehouder is geleverd aan ZPD als intermediair.

4.3 ZPD voert de administratie van het Verzameldepot (het Register Wge) in digitale vorm in overeenstemming met de wettelijke verplichtingen. Namens de Uitgevende Instelling onderhoudt ZPD het Register Uitgevende Instelling in digitale vorm. De Uitgevende Instelling heeft inzage in het Register Wge of het Register Uitgevende Instelling. Er worden geen bewijzen van aandelen in het Verzameldepot verstrekt. Het Register Wge of Register Uitgevende Instelling, of een deel daarvan, strekt tot volledig bewijs van hetgeen daarin is opgenomen, behoudens door de betreffende Obligatiehouder geleverd tegenbewijs.

4.5 Een Obligatiehouder dient ZPD van iedere wijziging in de gegevens zoals vermeld in artikel 10 onmiddellijk op de hoogte te stellen. Een wijziging is slechts van kracht nadat de Obligatiehouder ZPD schriftelijk daarover heeft geïnformeerd en ZPD de wijziging aan de Obligatiehouder heeft bevestigd.

4.6 De Obligatiehouders kunnen informatie ten aanzien van hun obligaties uit het Wge Register en Project Register Wge, inzien via de website van ZPD en een aan hen door ZPD verschaft inlogcode. Op verzoek van een Obligatiehouder en rekening houdend met de Algemene Voorwaarden Gebruiker/Investeerder Zonnepanelendelen, stelt ZPD aan de betreffende Obligatiehouder kosteloos een account beschikbaar voor het inzien van de voor de betreffende Obligatiehouder van toepassing zijnde gegevens als vermeld in het Wge Register, Project Register Wge en het Register Uitgevende Instelling.

4.7 Het is de Obligatiehouders verboden de Obligaties uit te lenen, te verpanden of te bezwaren met een zekerheidsrecht of recht van vruchtgebruik zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van ZPD. Iedere bezwaring zal, nadat voormelde toestemming is verkregen, plaats vinden krachtens de Wge.

4.8 Indien (i) ZPD in haar hoedanigheid van intermediair zelf deelgenoot is in het Verzameldepot en (ii) het Verzameldepot een tekort vertoont, krijgt ZPD in voormelde hoedanigheid slechts datgene toegedeeld van hetgeen overblijft nadat andere deelgenoten zoveel hebben ontvangen, dat zij niets meer uit hoofde van hun aandeel hebben te vorderen.

5 DOEL

De (netto)opbrengst van de uitgifte van de Obligaties zal worden aangewend ter (voor)financiering van de ontwikkeling van verschillende projecten van Dochtervennootschappen aangaande de (toekomstige) exploitatie van Zonnestroomsystemen.

6 RENTE EN BETAALBAARSTELLING

6.1 Elk van de Obligaties dragen een jaarlijkse vaste rentecoupon over de uitstaande Hoofdsom, met ingang van de Uitgiftedatum tot aan de Expiratiedatum, afhankelijk van, en gelijk aan 8,0% over het uitstaande bedrag onder een Obligatie, te vermeerderen met, indien van toepassing, de boeterente uit artikel 7.1.

6.2 De Renteperiode vangt aan op datum van de Uitgifte, verwacht op 8 mei 2024. Iedere Renteperiode loopt derhalve tot en met 7 mei van het volgende jaar.

6.3 De Rente, indien verschuldigd, is per kalenderjaar achteraf betaalbaar uiterlijk twee (2) weken na 7 mei van elk jaar.

6.4 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.

7 AFLOSSING

7.1 Aflossing van de uitstaande hoofdsom van de Obligaties zal in zijn geheel en totaal plaatsvinden tegelijkertijd met de betaling van de laatste Renteperiode op 2 weken na 7 mei 2027 (de **Expiratiedatum**) of zoveel eerder als de Uitgevende Instelling overgaat tot vervroegde aflossing met inachtneming van artikel 7.4.

7.2. Indien de Uitgevende Instelling niet (volledig) voldoet aan deze aflossingsverplichting is zij een boeterente van 1,5% verschuldigd over de totale uitstaande hoofdsom van de Obligatielening (de **Boeterente**).

7.3 De Uitgevende Instelling heeft het recht over te gaan tot boetevrije vervroegde aflossing van alle Obligaties in geheel:

- a. indien ter beoordeling van de Uitgevende Instelling komt vast te staan dat uit de investeringen van de Uitgevende Instelling in de Projecten of Dochtervennootschappen geen opbrengsten meer zullen worden genoten; of
- b. indien er een wijziging komt in de wet- en regelgeving, waaronder belastingwetgeving, die het niet langer wenselijk maakt dat de Obligaties uitstaan; of
- c. ZPD en de Trustee hebben de mogelijkheid om periodiek de waarde van de Projecten opnieuw te evalueren. Indien blijkt dat (i) een Project of Projecten niet meer voldoen aan de 'loan to security value ratio' zoals opgenomen in het Informatie Memorandum, (ii) een Project technisch en praktisch gezien geen waarde meer vertegenwoordigd, omdat het Project niet (verder) kan worden ontwikkeld of overgedragen en/of (iii)

er geen vervangend Project of Projecten onder de Obligatielening kan worden gebracht en daardoor niet meer aan de 'loan to security value ratio' zoals opgenomen in het Informatie Memorandum kan worden voldaan, waarbij geldt dat indien een Project en Dochtervennootschap worden overgedragen conform het Informatie Memorandum, dit Project en de Dochtervennootschap dient te worden vervangen met een nieuwe Project en Dochtervennootschap met minimaal eenzelfde projectwaarde (of meerdere Projecten en Dochtervennootschappen die tezamen minstens eenzelfde projectwaarde vertegenwoordigen). Opzegging van zekerheden en vervangen van Projecten zal geschieden conform de omnibus pandakte die tussen ZPD, de Trustee, de Dochtervennootschappen en de Uitgevende Instelling zal worden aangegaan.

7.4 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 nog verschuldigde Rente tot aan de datum van de vervroegde aflossing.

7.5 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.

8 AANWENDING VAN ONTVANGEN GELDEN

8.1 Alle gelden ontvangen door de Uitgevende Instelling zullen worden aangewend ter aflossing van de Obligaties, de renteverplichtingen en andere vorderingen uit hoofde van de Obligatievoorwaarden indien en wanneer opeisbaar en worden betaald in de volgorde als vermeld in artikel 8.2.

8.2 Indien de inkomsten van de Uitgevende Instelling onvoldoende zijn om betalingen in de

volgorde als uiteengezet in artikel 7.1, 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 de Obligatievoorwaarden en naleving daarvan;
- c. indien van toepassing, ter betaling pro rata van de geaccumuleerde opeisbare renteverplichtingen uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden;
- 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.

9 BETALINGEN

9.1 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.

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

9.3 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.

10 REGISTERS

10.1 ZPD voert het '**Register Wge**' in digitale vorm 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.

10.2 ZPD voert tevens het **Project Register Wge**, welk register is gekoppeld aan het Register Wge. Het Project Register Wge bevat de volgende informatie:

- a. type rente (vast of variabel);
- b. rente componenten;
- c. type aflossing;
- d. looptijd;
- e. renteperiodes;
- f. financiële gegevens van de uitgevende instelling.

10.3 Indien de Wge niet (meer) van toepassing is dan komt het register Wge te vervallen en houdt de Uitgevende Instelling een Register van Obligatiehouders (het Register Uitgevende Instelling), 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.

10.4 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.

11 VERJARING

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

12 INFORMATIEVERPLICHTINGEN

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

12.2 In tegenstelling tot artikel 12.1 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:

- a. tot beëindiging van alle of een belangrijk deel van haar of van een Dochtervennootschap haar bedrijfsactiviteiten;
- b. tot overdracht van haar of van een Dochtervennootschap haar bedrijfsactiviteiten aan een rechtspersoon die geen Gelieerde Partij is van de Uitgevende Instelling;
- c. tot overdracht van een aanzienlijk gedeelte van haar of van een Dochtervennootschap haar activa;
- d. indien de goederen van de Uitgevende Instelling of een Dochtervennootschap 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 of van een Dochtervennootschap casu quo het indienen van een verzoek tot verlening van surséance van betaling, casu quo het aanvragen van faillissement van de Uitgevende Instelling of van een Dochtervennootschap;

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

12.3 Indien de Uitgevende Instelling en/of de Trustee op grond van regelgeving of voorschriften van enige (toezichthoudende) autoriteit verplicht is gegevens van de Uitgevende Instelling of de Obligatiehouders 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.

12.4 Ieder halfjaar zal de Uitgevende Instelling ZPD en de Trustee voorzien van informatie over de huidige (herberekende) projectwaarde en waarde van de Dochtervennootschappen. ZPD of de Trustee kan verzoeken om een nieuwe (her)berekening of onderbouwing van de waarde.

13 OVERDRACHT VAN OBLIGATIES

13.1 De Obligaties zijn overdraagbaar met inachtneming van artikel 13 van de Obligatievoorwaarden.

13.2 Overdracht van de Obligaties onder bijzondere titel, zoals bij schenking of verkoop, kan uitsluitend plaatsvinden door middel van de onderhandse Akte Overdracht Bijzondere Titel (i) ondertekend door zowel de Obligatiehouder als de verkrijger en (ii) instemming van de Uitgevende Instelling, welke instemming zij niet zonder redelijke grond zal onthouden. 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 de Trustee, alsmede aan de

Obligatiehouder op diens verzoek, een exemplaar van de Akte van Overdracht Bijzondere Titel ter beschikking stellen. Nadat aan deze voorwaarden is voldaan, zal ZPD de wijziging verwerken in het Register Wge en zowel de voormalige Obligatiehouder als de nieuwe Obligatiehouder op de hoogte stellen. De Levering geschiedt conform de Wge.

13.3 De Obligaties kunnen tevens onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op erfgenamen van de Obligatiehouder. Dit geschiedt door middel van de onderhandse Akte Overdracht Algemene Titel, welke is (i) ondertekend door zowel de erflater in zijn hoedanigheid van Obligatiehouder als de erfgenaam in zijn hoedanigheid van verkrijger van Obligaties, (ii) instemming Daartoe dient de erfgenaam ZPD op de hoogte te stellen en de betreffende verklaring van erfrecht over te leggen. Indien ZPD de verschaft informatie overtuigend acht, zal zij de wijziging verwerken in het Register Wge en de erfgenaam in zijn hoedanigheid van nieuwe Obligatiehouder op de hoogte stellen. De levering geschiedt in overeenstemming met de Wge.

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

13.5 Obligaties kunnen enkel worden overgedragen aan (potentiële) verkrijgers, die ingezetenen zijn in een lidstaat van de Europese Unie, op voorwaarde dat ZPD in deze lidstaat via een Europees Paspoort haar diensten verleent.

14 VOORBEHOUD

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

14.2 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.

14.3 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 Obligatievoorwaarden anders dan vanwege opzet of grove nalatigheid.

15 HANDHAVING VAN DE RECHTEN IN VERBAND MET DE OBLIGATIELENING

15.1 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, als enige andere persoon in iedere en elke omstandigheid met uitsluiting van de Obligatiehouders en zonder dat de Obligaties behoeven te worden overgelegd, behalve voor zover in deze Obligatievoorwaarden daarop uitdrukkelijk een uitzondering is gemaakt.

15.2 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 18.6 behoudens de hierna vermelde uitzonderingen.

15.3 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.

15.4 Wanneer de Trustee overeenkomstig artikel 21 van deze Obligatievoorwaarden 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.

16 OVERDRACHT RECHTEN EN VERPLICHTINGEN UIT DE OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de voor haar uit de Obligaties 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 18.6. De toestemming als bedoeld in de eerste zin van dit artikel 16 is niet vereist in het geval dat de Uitgevende Instelling de verplichtingen van die vennootschap of rechtspersoon garandeert.

17 OPROEPING VOOR VERGADERINGEN VAN OBLIGATIEHOUDERS

17.1 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 vertegenwoordigende. 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

tegelijktijd 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.

17.2 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.

17.3 De vergaderingen worden gehouden in Amsterdam.

17.4 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 17.2.

17.5 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.

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

17.7 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.

17.8 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.

17.9 Omtrent toelating van andere dan de in artikel 17.7 genoemde personen tot de vergadering beslist de voorzitter van de vergadering.

17.10 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.

17.11 Hetgeen in deze Obligatievoorwaarden 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.

18 BESLUITVORMING IN EEN VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

18.1 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.

18.2 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.

18.3 De genomen besluiten - ook die met terugwerkende kracht - zijn ook bindend voor de minderheid en voor de niet aanwezige Obligatiehouders.

18.4 Iedere Obligatie geeft recht op het uitbrengen van één stem met dien verstande dat een Obligatiehouder ongeacht het aantal Obligaties dat hij/zij houdt nooit meer stemmen kan uitbrengen dan (i) 20% van het totaal aantal aanwezige stemmen in een vergadering alsook (ii) 5% van het totale aantal stemmen.

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

18.6 Indien een voorstel aan de orde is tot prijsgeven, verminderen of veranderen van rechten van Obligatiehouders, waaronder begrepen het beëindigen van deze Obligatievoorwaarden, 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.

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

19 UITVOERING DOOR TRUSTEE VAN BESLUITEN VAN DE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

19.1 De Trustee is verplicht, behoudens het bepaalde in artikel 20.1, 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.

19.2 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.

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

20.1 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.

20.2 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.

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

21 VERVROEGDE OPEISBAARHEID

Indien (*mutatis mutandis* van toepassing op de Werkmaatschappijen en Dochtervennootschappen) zonder de voorafgaande toestemming van ZPD en Trustee:

- 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 tien procent (10%) 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 of Obligatiedocumenten te voldoen,
- e. ZPD en de Trustee hebben de mogelijkheid om periodiek de waarde van de Projecten opnieuw te evalueren. Indien blijkt dat (i) een Project of Projecten niet meer voldoen aan de 'Loan to security value ratio' zoals opgenomen in het Informatie Memorandum, (ii) een Project technisch en praktisch gezien geen waarde meer vertegenwoordigt, omdat het Project niet (verder) kan worden ontwikkeld of overgedragen en/of (iii) er geen vervangend Project of Projecten onder de Obligatielening kan worden gebracht en daardoor niet meer aan de 'Loan to security value ratio' zoals opgenomen in het Informatie Memorandum kan worden voldaan, dit project en de Dochtervennootschap dient te worden vervangen met een nieuwe Project en Dochtervennootschap

met minimaal eenzelfde projectwaarde (of meerdere Projecten en Dochtervennootschappen die tezamen minstens eenzelfde projectwaarde vertegenwoordigen). Opzegging van zekerheden en vervangen van Projecten zal geschieden conform de omnibus pandakte die tussen ZPD, de Trustee, de Dochtervennootschappen en de Uitgevende Instelling zal worden aangegaan.

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.

22 OPZEGGING

22.1 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.

22.2 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 Obligatiehouders door haar opvolger zal worden overgenomen zodanig dat haar opvolger rechtsgeldig bevoegd is om namens alle 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 Obligatievoorwaarden betrekking hebbende,

zullen door deze tegen kwijting aan zijn opvolger worden overgedragen;

22.3 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.

22.4 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.

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

23 WIJZIGING OBLIGATIEVOORWAARDEN

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

23.2 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 Obligatievoorwaarden niet aangetast. De Uitgevende Instelling en de Trustee zullen alsdan handelen in de geest van de Obligatievoorwaarden, 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.

23.3 De Trustee en de Uitgevende Instelling kunnen gezamenlijk zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Obligatievoorwaarden 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 Obligatievoorwaarden, wanneer het materiële belang van de Obligatiehouders niet is geschaad.

23.4 Buiten het bepaalde in artikel 22.3, is wijziging van de Obligatievoorwaarden 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 Obligatievoorwaarden 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.

23.5 Bij strijdigheid tussen enerzijds het bepaalde in deze Obligatievoorwaarden en anderzijds het Informatie Memorandum of andere documentatie waarin de Obligatielening wordt beschreven, prevaleert de inhoud van deze Obligatievoorwaarden.

24 KENNISGEVINGEN

24.1 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.

24.2 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.

24.3 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.

25 TOEPASSELIJK RECHT EN FORUM

25.1 Op de Obligatievoorwaarden en de Obligaties is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

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

Bijlage 7 – Adressen

JJJ Capital BV

Tennesseeedreef 28

3565CJ Utrecht

e-mail: mj@vindosolar.com

ZonnepanelenDelen BV

James Wattstraat 77-8

1097 DL, Amsterdam

e-mail: info@zonnepanelendelen.nl

Stichting Zonnedelaers

James Wattstraat 77-8

1097 DL, Amsterdam

e-mail: info@zonnepanelendelen.nl

Versie geschiedenis

Datum vaststelling IM	Versienummer	Wijzigingen
08-04-2024	1.5	Eerste rentedatum is 07-05-2025, minimale investering is EUR 250,-