

24 juni 2024

---

**INFORMATIEMEMORANDUM**  
**OBLIGATIELENING SOLEL IMATHIAS S.A.**

---



Het Informatiememorandum wordt gepubliceerd in verband met de aanbieding en uitgifte van in totaal maximaal 1.600 (zestienhonderd) obligaties van €250 (*tweehonderdvijftig euro*) nominaal per stuk voor een totaal van maximaal €400.000 (*vierhonderdduizend euro*)

door

**Solel Imathias S.A.**

Een 'limited liability company' met beperkte aansprakelijkheid naar Grieks recht, statutair gevestigd te Athene, Griekenland.

## VOORWOORD

### **Solel Imathias S.A. (de 'Uitgevende Instelling') en het Zonnepark**

Solel Imathias S.A., de Uitgevende Instelling van de Obligatielening, is opgericht als exploitatiemaatschappij en is een dochteronderneming van HSPE Investment B.V. ("HSPE"), een investeringsmaatschappij met een focus op hernieuwbare energie in zon- en infrastructuur rijke landen. HSPE Investment BV (HSPE) heeft in 2013 het Zonnepark ontwikkeld en geïnstalleerd op een totaal perceel van 130.000 m<sup>2</sup> in Imathia (Noord Griekenland).



Het Zonnepark is volledig eigendom van de Uitgevende Instelling. Het Zonnepark van de Uitgevende Instelling heeft een langjarig afnamecontract, installatie- en onderhoudscontract, subsidietoekenning en aansluiting op het net. De Uitgevende Instelling heeft in de laatste 10 jaar het Zonnepark succesvol geëxploiteerd. Aanvankelijk heeft het Zonnepark erg goed gepresteerd, maar de zonnepanelen zijn de laatste jaren dusdanig gedegradeerd dat de productie van het Zonnepark ondermaats is. Sinds de installatie van het Zonnepark 10 jaar geleden zijn zonnepanelen tegenwoordig vele malen goedkoper geworden en is de technologie sterk verbeterd. De Uitgevende Instelling heeft dan ook besloten om alle zonnepanelen te vervangen, waardoor het Zonnepark weer optimaal zal functioneren. De Uitgevende Instelling is reeds in principe overeengekomen met een Griekse partij over de EPC (Engineering, Procurement, and Construction) termen voor deze werkzaamheden.

Na vervanging en optimalisatie van de zonnepanelen, circa 3.770 zonnepanelen, zal het Zonnepark een geïnstalleerde capaciteit hebben van ca. 1.999 kWp met een verwachte jaarlijkse energieproductie van ca. 2.719 MWh. Voor het Zonnepark is een 20-jarige subsidie verkregen vanuit een Grieks staatsagentschap, waaronder subsidie wordt ontvangen voor de met het Zonnepark opgewekte elektriciteit voor een resterende periode van 9 + 7 jaar (er geldt een lagere tarief voor de 7 jaar). De elektriciteit wordt afgenomen door hetzelfde staatsagentschap tegen de vastgestelde marktprijs op de Europese energiemarkt. Met de grondeigenaar is een retributieovereenkomst gesloten voor 25 jaar met een resterende periode van 14 jaar.

### **HSPE Investment B.V.**

HSPE Investment B.V. is opgericht in 2012, met als uitsluitend doel het ontwikkelen, bouwen, aanhouden en exploiteren van zonneparken. Daartoe investeerde het bedrijf, na diepgaand marktonderzoek begin 2010, in meerdere fotovoltaïsche energiecentrales voor hernieuwbare energie in Europa geïnvesteerd, met een focus op de Griekse energiemarkt. Het bedrijf heeft een team in zowel Nederland als Griekenland om snel en gericht te

kunnen inspelen op de lokale ontwikkelingen. De slogan van HSPE is: *“We vieren het meer dan een decennium bouwen en exploiteren van hernieuwbare PV-installaties”.*

### **De uit te geven Obligatielening**

De Uitgevende Instelling beoogt met de uitgifte van deze senior Obligatielening maximaal €400.000 op te halen. De Obligatielening zal worden gebruikt ter financiering van de vervanging en het recyclen van de oude zonnepanelen. Met de vervanging van de zonnepanelen van het Zonnepark is een investering van ca. €400.000 gemoeid.

De Obligatielening biedt een Rente van 8,00% per jaar met een Looptijd van 5 jaar (60 maanden). De Obligatielening zal gedurende de Looptijd geheel afgelost worden uit de inkomsten van het Zonnepark.

### **Onvoorwaardelijke garantie voor de obligatiehouder**

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders worden gegarandeerd door de Garantgever – HSPE Investment B.V. – de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling. In geval de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook niet aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders voldoet, kunnen de verplichtingen onder de Obligatielening ook op de Garantgever worden verhaald (Bijlage 5).

Ter nakoming van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening, wordt er een onvoorwaardelijke garantie ('de Garantie') opgesteld en getekend voor al hetgeen de Uitgevende Instelling nu en in de toekomst aan Obligatiehouders verschuldigd is of kan worden (de 'Garantie').

De Obligatielening is gelijk in rang aan toekomstig uit te geven senior obligatieleningen.

### **U kunt meedoen**

De Uitgevende Instelling biedt u de mogelijkheid om rechtstreeks te participeren in de exploitatie van het Zonnepark.

In dit Informatiememorandum vindt u alle relevante informatie over de Obligatielening, niet alleen alle voordelen maar ook de risico's. Mocht u vervolgens nog vragen hebben na het doornemen van dit memorandum, neem dan gerust contact met ons op via het e-mailadres: [operations@hspe.nl](mailto:operations@hspe.nl)

Heeft u interesse? Dan kunt u vanaf 26 juni 2024 inschrijven op de Obligatielening via de website van [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl)

Dhr Ming Li

Directeur Solel Imathias S.A./ HSPE Investment B.V.

## INHOUDSOPGAVE

<b>1</b>	<b>SAMENVATTING.....</b>	<b>5</b>
1.1	Inleiding en doel van de uitgifte van de Obligatielening .....	5
1.2	Samenvatting van de aanbieding.....	5
1.3	Beschrijving van het Zonnepark.....	6
1.4	Juridische structuur van de Uitgevende Instelling .....	8
1.5	Financiële prognose.....	9
1.6	Risicofactoren (samenvatting) .....	11
1.7	Deelname .....	11
<b>2</b>	<b>BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS .....</b>	<b>12</b>
2.1	Obligatielening en de Uitgevende Instelling .....	12
2.2	Verklarende woordenlijst .....	12
2.3	Onderzoeksplicht van de informatie .....	12
2.4	Risico's verbonden aan participatie in de Obligatielening.....	12
2.5	Verantwoordelijkheid informatie.....	12
2.6	Prognoses en aansprakelijkheid.....	13
2.7	Verkoop- en overdrachtsbeperkingen.....	13
2.8	Wet Financieel Toezicht .....	13
2.9	Mogelijk tegenstrijdige belangen.....	13
2.10	Inschrijven op de Obligatielening.....	14
2.11	taX Identification NUmber (TIN) .....	14
2.12	Toepasselijk recht, taal, valuta en datum .....	14
<b>3</b>	<b>BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING .....</b>	<b>15</b>
3.1	Doelstelling van de uit te geven Obligatielening.....	15
3.2	Belangrijkste kenmerken van de aanbieding .....	15
3.3	Rente en aflossing.....	16
3.4	Berekening effectief rendement.....	17
3.5	ONVOORWAARDELIJKE GARANTIE voor Obligatiehouders .....	18
3.6	Verhandelbaarheid van de Obligaties.....	18
3.7	Opschortende voorwaarden .....	18
3.8	Ingangsdatum van de Obligatielening .....	18
3.9	Toewijzing.....	19
3.10	Informatievoorziening aan Obligatiehouders .....	19
3.11	Obligatievoorwaarden .....	19
<b>4</b>	<b>HET ZONNEPARK VAN DE UITGEVENDE INSTELLING .....</b>	<b>20</b>
4.1	Inleiding .....	20
4.2	Kerngegevens van het Zonnepark .....	20
4.3	Exploitatie en betrokken partijen .....	22
4.4	Track record van HSPE Investment BV .....	23
4.5	Verzekeringen .....	24
<b>5</b>	<b>DE UITGEVENDE INSTELLING .....</b>	<b>25</b>
5.1	Doelstelling en activiteiten .....	25

5.2	Juridische structuur van de Uitgevende Instelling .....	25
<b>6</b>	<b>FINANCIËLE INFORMATIE.....</b>	<b>27</b>
6.1	Financiële positie van de Uitgevende Instelling .....	27
6.2	Financiële prognose van de Uitgevende Instelling .....	27
6.3	Nadere toelichting financiële prognose .....	29
6.4	Dividendbeleid .....	31
6.5	Externe verslaggeving .....	31
<b>7</b>	<b>RISICOFACTOREN.....</b>	<b>32</b>
7.1	Inleiding .....	32
7.2	Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming .....	32
7.3	Risico's verbonden aan de Obligatielening.....	34
7.4	Overige risico's .....	35
<b>8</b>	<b>FISCALE INFORMATIE.....</b>	<b>36</b>
8.1	Algemeen .....	36
8.2	De Uitgevende Instelling .....	36
8.3	Obligatiehouders .....	36
<b>9</b>	<b>Deelname Obligatielening.....</b>	<b>38</b>
9.1	Inschrijvingsperiode.....	38
9.2	Inschrijvingsproces .....	38
9.3	Herroeping .....	38
9.4	Toewijzing Obligaties .....	38
9.5	Levering van de Obligaties door inschrijving in het Register .....	39
9.6	Ingangsdatum .....	39
9.7	Obligatievoorwaarden .....	39
	<b>Bijlage 1: Organogram uitgevende instelling .....</b>	<b>40</b>
	<b>Bijlage 2: OBLIGATIEVOORWAARDEN.....</b>	<b>41</b>
	<b>Bijlage 3: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER .....</b>	<b>53</b>
	<b>Bijlage 4: CONCEPT TRUSTAKTE .....</b>	<b>55</b>
	<b>Bijlage 5: CONCEPT Garantieverklaring .....</b>	<b>60</b>
	<b>Bijlage 6: CONCEPT Achterstellingsakte .....</b>	<b>5</b>

# 1 SAMENVATTING

*Deze samenvatting dient als inleiding op het Informatiememorandum. Geïnteresseerden dienen kennis te nemen van het gehele Informatiememorandum alvorens een investering in de Obligatielening te overwegen.*

## 1.1 INLEIDING EN DOEL VAN DE UITGIFTE VAN DE OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling, Solel Imathias S.A., beoogt de senior Obligatielening uit te geven om €400.000 op te halen ter financiering van de vervanging van de oude zonnepanelen, de omvormers en de bekabeling van het Zonnepark, en het recyclen van de oude zonnepanelen. Door de vervanging zal het Zonnepark weer optimaal presteren, en zal de jaarlijkse productie stijgen naar 2.719 MWh.

## 1.2 SAMENVATTING VAN DE AANBIEDING

<b>Uitgevende Instelling</b>	Solel Imathias S.A.
<b>Omvang Obligatielening</b>	€400.000, het minimum op te halen bedrag is €300.000
<b>Rente</b>	8,00% op jaarbasis, plus 0.8% belastingvoordeel. Zie verdere toelichting paragraaf 2.11 ( <i>Tax Identification Number (TIN)</i> ) en 3.3.3 ( <i>Belastingvoordeel en TIN</i> )
<b>Looptijd</b>	Vijf (5) jaar (60 maanden).
<b>Nominale waarde en uitgifteprijs</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ €250 per Obligatie (de minimale inleg).</li> <li>▪ De Obligaties worden uitgegeven tegen de nominale waarde.</li> </ul>
<b>Rangorde Obligatielening</b>	Senior lening. De Obligatielening is niet achtergesteld aan een andere financiering.
<b>Rentebetaling</b>	De verschuldigde Rente wordt jaarlijks achteraf betaald, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum.
<b>Aflossing</b>	De Obligatielening wordt geheel afgelost gedurende de Looptijd uit de inkomsten van het Zonnepark volgens het schema opgenomen in paragraaf 3.3.4 ( <i>Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen</i> ).
<b>Transactiekosten</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Eénmalig 1,50% (inclusief BTW) over de Initiële Hoofdsom bij Inschrijving.</li> <li>▪ De Transactiekosten bedragen €3,75 per Obligatie van €250.</li> </ul>
<b>Zekerheden aan Obligatiehouders</b>	<p>Ter nakoming van de verplichtingen onder de Obligatielening door de Uitgevende Instelling, word op naam van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren (zodra mogelijk per ommeegaande) de volgende onvoorwaardelijke garantie verstrekt:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ De verplichtingen van de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders worden gegarandeerd door de Garantgever – HSPE Investment B.V. – de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling. In geval de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook niet aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders voldoet,</li> </ul>

kunnen de verplichtingen onder de Obligatielening ook op de Garantgever worden verhaald.

Voor een volledig overzicht van de voorwaarden van de Obligatielening wordt u verwezen naar Bijlage 2 (Obligatievoorwaarden), Bijlage 3 (Voorbeeld Inschrijfformulier), Bijlage 4 (Trustakte) en Bijlage 5 (Garantieverklaring).

### 1.3 BESCHRIJVING VAN HET ZONNEPARK

<b>Status en verwachte opleverdatum</b>	<p>De vervanging van de oude zonnepanelen is in voorbereiding en zal in Q3 2024 aanvangen. Naar verwachting zal de vervanging drie maanden duren waardoor de verwachte oplevering in Q4 2024 zal zijn.</p> <p>De oude zonnepanelen zullen daarna gerecycled worden. Naar verwachting zal dit binnen zes maanden nadat de vervanging van de zonnepanelen afgerond zijn.</p>
<b>Locatie</b>	<p>Het perceel, 130.000 m2 groot, gelegen op de projectlocatie Imathia (Noord-Griekenland).</p> <p>Lat: 40.573480°, Long: 22.397187°</p>
<b>Opgesteld vermogen</b>	Ca. 1.999 kWp
<b>Zonnepanelen</b>	<p>Voor het Zonnepark zijn 3.770 x Trina Solar (of vergelijkbare kwaliteit) bifaciale zonnepanelen gekozen.</p> <p>Bifaciale zonnepanelen zijn zonnepanelen die aan beide zijden licht kunnen opvangen en omzetten in elektriciteit, dit type zonnepanelen zorgt voor een hogere efficiëntiegraad.</p>
<b>Verwachte jaarlijkse productie</b>	Ca. 2.719 MWh
<b>Installateur</b>	<p>Voor het vervangen van de zonnepanelen zal met een lokale installatiebedrijf een installatie- en onderhoudscontract overeengekomen worden. De installatie van de nieuwe zonnepanelen zal gebeuren op basis van turn-key overeenkomsten. Dit betekent dat de zonnepanelen operationeel moeten worden opgeleverd tegen een vaste, vooraf overeengekomen prijs.</p> <p>De voorkeur voor het uitvoeren van de werkzaamheden wordt gegeven aan de een partij met langjarige ervaring in het uitvoeren van installatie van fotovoltaïsche zonne-installaties. De installateur zal uitgekozen worden op een partij die een minimum van twee jaar aan garanties zal garanderen.</p>
<b>Garanties</b>	<p>Op de nieuwe zonnepanelen van het Zonnepark zitten de volgende garanties:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Productgarantie zonnepanelen: 12 jaar</li> <li>▪ Opbrengstgarantie zonnepanelen: 20 jaar</li> <li>▪ Installateursgarantie op de installatie: 2 jaar</li> </ul>
<b>Ontwikkel- en installatierisico</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Geen ontwikkelrisico: het Zonnepark is reeds ontwikkeld.</li> <li>▪ Beperkt installatierisico: De montagerails van het Zonnepark worden hergebruikt. De nieuwe zonnepanelen worden op de al bestaande rails</li> </ul>

geïnstalleerd. De installatie van de nieuwe zonnepanelen gebeurt op basis van turn-key overeenkomsten met een vaste vooraf overeengekomen prijs.

De Uitgevende Instelling loopt een beperkt risico dat de nieuwe zonnepanelen vertraagd opgeleverd zullen worden. Het risico van vertraagde oplevering wordt beperkt geacht vanwege de relatief korte bouwtijd van anderhalve maand. Daarnaast heeft de Uitgevende Instelling een langdurige zakelijke relatie met de installateur en verwacht zij op basis van ervaring dat de oplevering naar verwachting zal plaatsvinden. De installateur heeft en Construction-All-Risk verzekering afgesloten.

#### **Afnemer**

De Uitgevende Instelling heeft voor de door het Zonnepark opgewekte elektriciteit met DAPEEP S.A. (een exploitant van hernieuwbare energiebronnen en garanties van oorsprong) een onopzegbaar contract afgesloten voor onbepaalde tijd. DAPEEP S.A. is verantwoordelijk voor de markten van hernieuwbare energie van het Nationale Interconnectie-systeem van Griekenland (Transmissiesysteem en distributienetwerk van het vasteland en de onderling verbonden eilanden). DAPEEP S.A. is een staatsagentschap van de Griekse overheid, en beheert eveneens de garanties van oorsprong van elektriciteit uit hernieuwbare energiebronnen (RES) en gecombineerde warmte- en krachtinstallaties (CHP).

Voor meer informatie zie: <https://www.dapeep.gr/>

#### **Locatiehuur**

De Uitgevende Instelling is met de locatie eigenaar een onopzegbare 25-jarige retributieovereenkomst afgesloten waarin de Uitgevende Instelling een vast huurvergoeding per jaar betaald waarvoor zij de grond voor een periode van 25 jaar mag gebruiken. De retributieovereenkomst is notarieel vastgelegd voor de gehele periode.

#### **FIT Tariff Subsidie**

Voor het Zonnepark is een Feed-in-Tariff, kortweg 'FIT', subsidie verkregen welke verstrekt wordt door het Grieks staatsagentschap DAPEEP S.A., waaronder de Uitgevende Instelling subsidie geniet voor de met het Zonnepark opgewekte elektriciteit. De subsidie is voor een lange termijn toegekend waarvoor nog een periode van 9 + 7 jaar resteert. De FIT van de laatste 7 jaar is lager.

#### **Onderhoud**

Met de installateur van de nieuwe zonnepanelen, is een onderhoudscontract afgesloten voor een looptijd van twee jaar (24 maanden). Na deze looptijd van twee jaar zal het contract verlengd worden of zal de Uitgevende Instelling een contract afsluiten met een andere partij. De Uitgevende Instelling verwacht dat dit onder vergelijkbare voorwaarden zal kunnen plaatsvinden.

Gedurende de contractduur betaald de Uitgevende Instelling een vooraf vastgelegde vergoeding per jaar voor al het nodige onderhoud en is de installateur verantwoordelijk voor jaarlijkse inspectie, monitoring, reparaties, reiniging en het verhelpen van storingen wanneer nodig.

#### **Onderhoudscontract**

Het onderhouds- en management contract is afgesloten met KRV Square. KRV Square is een bedrijf gevestigd in Athene, Griekenland, dat zich richt op grootschalige energie- en Mechanical, Electrical, and Plumbing (MEP) projecten. Opgericht in 2018, richt KRV Square zich voornamelijk op hernieuwbare zonne-energieprojecten in Europa, Afrika, het Midden-Oosten en Azië. Het bedrijf heeft expertise in engineering, inkoop,



constructie, ontwerp, projectbeheer en onderhoud van fotovoltaïsche (PV) zonne-energiesystemen. Ze hebben de afgelopen tien jaar meer dan 300 MW aan zonneprojecten beheerd. Daarnaast is KRV Square gecertificeerd door TÜV AUSTRIA Hellas voor ISO 9001, wat hun toewijding aan kwaliteitsbeheer in zonne-fotovoltaïsche en elektromechanische studies aantoont. Het bedrijf opereert vanuit hun hoofdkantoor aan de Syggrou Avenue in Athene en heeft tussen de 10 en 50 medewerkers.

Voor meer informatie zie: <https://krv.gr/en/krv-home-2-sections/>

#### Verzekeringen

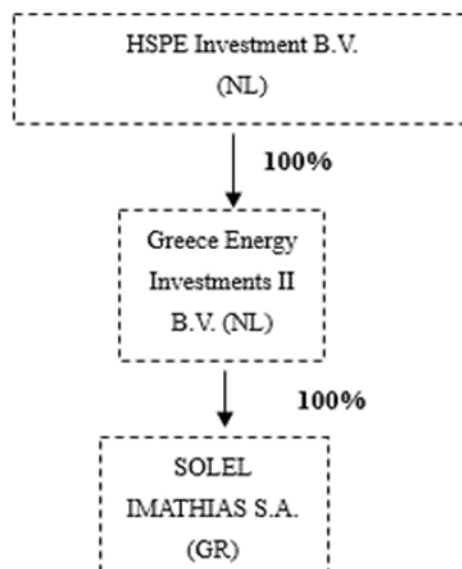
Voor het Zonnepark is een verzekeringspakket afgesloten via InterAmerican tegen o.a. schade door onheil van buitenaf middels een voor dit soort projecten gebruikelijk verzekeringspakket.

InterAmerican is een Grieks verzekeringsbedrijf, opgericht in 1969. Het bedrijf biedt een breed scala aan verzekerings- en financiële diensten aan zowel individuen als bedrijven. InterAmerican is actief in levens-, gezondheids-, en eigendomsverzekeringen, evenals in mobiliteitsdiensten en algemene verzekeringen. Het bedrijf bedient meer dan 1,1 miljoen klanten en heeft ongeveer 1.200 medewerkers. InterAmerican is onderdeel van de Achmea Group, een toonaangevende organisatie in Nederland die zich richt op duurzame ontwikkeling en innovatie.

Voor meer informatie zie: <https://www.interamerican.gr/en>

#### 1.4 JURIDISCHE STRUCTUUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

De juridische structuur van de Uitgevende Instelling is hieronder vereenvoudigd afgebeeld. Onderstaande diagram geeft een schematisch overzicht van de relaties tussen de Uitgevende Instelling (Solel Imathias S.A.), en de HSPE Investment BV groep.



#### Toelichting

- Solel Imathias S.A., de Uitgevende Instelling, is 100% eigenaar van het Zonnepark zoals beschreven in paragraaf 1.3 (*Beschrijving van het Zonnepark*).
  - Solel Imathias S.A. is een naar Grieks recht opgerichte separate juridische entiteit met beperkte aansprakelijkheid statutair gevestigd te Athene, Griekenland en geregistreerd in het handelsregister van Griekenland onder nummer 007579401000 met als enige doelstelling het exploiteren van het Zonnepark. De Uitgevende Instelling zal gedurende de Looptijd van de Obligatielening geen andere commerciële activiteiten ontwikkelen.
- De Uitgevende Instelling is een 100% dochteronderneming van Greece Energy Investments II B.V., een onderneming met als doel om zonnestroomsystemen en of Zonneparken te ontwikkelen om bij te dragen aan de energie-transitie.
- Greece Energy Investments II B.V. is een dochteronderneming van HSPE Investment B.V., een entiteit gespecialiseerd op het investeren in zon- en infrastructuur rijke energieprojecten.
- De Uitgevende Instelling wordt bestuurd door dhr. Ming Li, dhr. Johnny Cacatian, en dhr. Efstratios Artopoulos (Board of Directors).
- De UBO van de Uitgevende Instelling is dhr. Weijun Li
- Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met het Grieks recht. De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en wordt daarom niet toegepast.

## 1.5 FINANCIËLE PROGNOSE

Onderstaande tabel toont de financiële prognose per jaar van de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd van de Obligatielening en op welke wijze zij de kasstromen aanwendt om aan haar verplichtingen te voldoen.

Jaar	Inkomsten	Uitgaven	Operationeel inkomen (A-B)	Belasting	Vrije kasmiddelen (A – B – D)	Rente + Aflossing	Dekkingsgraad
	€	€	€	€	€	€	Ratio
	KOLOM A	KOLOM B	KOLOM C	KOLOM D	KOLOM E	KOLOM F	KOLOM G
1	€530,134	€216,668	€313,467	€1,600	€311,867	€112,000	2.78
2	€527,484	€219,882	€307,602	€1,600	€306,002	€105,600	2.90
3	€524,846	€225,126	€299,721	€1,600	€298,121	€99,200	3.01
4	€522,222	€227,400	€294,822	€1,600	€292,722	€92,800	3.15
5	€519,611	€232,956	€286,656	€1,600	€285,056	€86,400	3.30

*Alle bedragen in de tabel zijn afgerond in hele euro's*

- Bovenstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd per jaar uit de exploitatie van het Zonnepark.
- In de prognose is in het eerste jaar als 2025 aangehouden. De vervanging van de zonnepanelen van het Zonnepark wordt naar verwachting afgerond in Q4 2024 (streefdatum is november 2024, maar uiterlijk januari 2025).
- De belangrijkste inkomsten van de Uitgevende Instelling uit de exploitatie van het Zonnepark betreft de verkoop van de opgewekte elektriciteit en de inkomsten uit de 'FIT' subsidie. De belangrijkste kosten betreffen de financieringslasten, verzekering en onderhoudskosten.
- Rekening houdend met wet- en regelgeving en de overeenkomsten met contractspartijen zal de Uitgevende Instelling haar inkomsten (kolom A) tijdens de Looptijd als volgt aanwenden:

- Betaling van operationele kosten (kolom B) zoals beschreven in paragraaf 6.3.3 (*Toelichting uitgaven*) en belasting (kolom D) zoals beschreven in paragraaf 6.3.6 (*Toelichting belasting*);
- Van de kasstroom die dan resteert (kolom  $E = A - B - D$ ) worden de Rente- en Aflossingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening (kolom E) voldaan;
- Kolom F toont het bedrag dat betaald moet worden ten behoeve van de rente en aflossingen van de obligatie;
- Kolom G toont de ratio, ook dekkingsgraad genoemd, van de voor de Obligatielening beschikbare kasstroom in een jaar gedeeld door de Rente- en Aflossingsverplichtingen onder deze financiering (kolom  $G = D / E$ ).

Een nadere toelichting op bovenstaande prognose is opgenomen in paragraaf 6.2 (*Financiële prognose van de Uitgevende Instelling*).

## 1.6 RISICOFACTOREN (SAMENVATTING)

Aan het investeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen zichzelf te informeren, kennis van het gehele Informatiememorandum, en van hoofdstuk 7 (*Risicofactoren*) in het bijzonder, te nemen en zorgvuldig te overwegen of een investering in de aangeboden Obligaties voor hen passend is.

Wanneer één of meerdere risico's tot uiting komen, zal dit een significant nadelig effect hebben op de mogelijkheden van de Uitgevende Instelling om op tijd en volledig aan haar verplichtingen onder de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouders in het uiterste geval hun investering deels of zelfs volledig zouden kunnen verliezen.

De belangrijkste op dit moment aan de Uitgevende Instelling bekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig Informatiememorandum. Risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet aan de Uitgevende Instelling bekend zijn of waarvan de Uitgevende Instelling momenteel denkt dat ze onbelangrijk zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op de financiële positie van de Uitgevende Instelling of op de waarde van de Obligaties.

De belangrijkste risico's verbonden aan het participeren in de Obligatielening staan hieronder opgesomd en worden in hoofdstuk 7 (*Risicofactoren*) nader toegelicht.

### **Risico's verbonden aan de Uitgevende Instelling en haar onderneming**

- Risico's verbonden aan de installatie van de nieuwe zonnepanelen;
- Risico van het intrekken van de subsidievergunning door de Griekse overheid;
- Risico van het wegvallen van contractspartijen;
- Risico van technische gebreken en/of schade aan het Zonnepark;
- Risico van lagere inkomsten door tegenvallende zoninstraling;
- Risico van wanbetaling door en/of faillissement van de afnemer van de Uitgevende Instelling;
- Risico van hoger dan verwachte operationele kosten voor de Uitgevende Instelling;
- Risico van bedrijfsaansprakelijkheid;
- Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling.

### **Risico's verbonden aan de Obligaties**

- Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Obligaties;
- Risico van geen objectieve waardering van de Obligaties;
- Risico van waardedaling van de Obligaties;
- Risico van de non-recourse bepaling;
- Risico van besluitvorming door de Vergadering van Obligatiehouders.

### **Overige risico's**

- Risico van contracten en overeenkomsten;
- Risico van wijzigende wet- en regelgeving;
- Risico van onderverzekering en calamiteiten;
- Risico van samenloop van omstandigheden.

## 1.7 DEELNAME

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt uitsluitend in Nederland aangeboden. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 26 juni 2024 tot en met 24 juli 2024 (of zoveel eerder als dat de Uitgevende Instelling de Inschrijvingsperiode sluit) inschrijven via [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl). Op deze website is ook het verloop van de Inschrijvingen te volgen.

Een nadere toelichting over het inschrijvingsproces is opgenomen in hoofdstuk 9 (*Deelname Obligatielening*).

## 2 BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR INVESTEERDERS

### 2.1 OBLIGATIELENING EN DE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende Instelling, Solel Imathias S.A., beoogt de senior Obligatielening uit te geven om €400.000 op te halen ter financiering van de vervanging van de oude zonnepanelen van het Zonnepark, en het recyclen van de oude zonnepanelen.

De Obligatielening heeft een Looptijd van vijf (5) jaar (60 maanden) en de Rente bedraagt 8,00% op jaarbasis. De Obligatielening zal gedurende de Looptijd geheel afgelost worden uit de inkomsten van het Zonnepark.

Ter zekerheid van de Obligatiehouders zal de Uitgevende Instelling op naam van de Stichting Belangenbehartiging Duurzaam Investeren de garantie, zoals besproken in paragraaf 3.5, vestigen.

### 2.2 VERKLARENDE WOORDENLIJST

Begrippen en afkortingen in dit Informatiememorandum die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis die daaraan is gegeven in *Artikel 1: Definities* van de *Obligatievoorwaarden* zoals opgenomen in *Bijlage 2*.

### 2.3 ONDERZOEKSP LICHT VAN DE INFORMATIE

Dit Informatiememorandum is uitsluitend informatief van aard, is geenszins alomvattend en pretendeert niet dat het alle relevante informatie en noodzakelijke gegevens bevat. Geïnteresseerden dienen zelf onderzoek te verrichten en een eigen analyse en beoordeling te maken van onderhavige propositie, de Uitgevende Instelling en de daaraan verbonden risico's.

De Uitgevende Instelling biedt Geïnteresseerden de mogelijkheid om op enig moment gedurende de Inschrijvingsperiode vragen te stellen met betrekking tot de aanbidding van Obligaties. Geïnteresseerden kunnen de Uitgevende Instelling hiervoor benaderen op het emailadres: [operations@hspe.nl](mailto:operations@hspe.nl)

### 2.4 RISICO'S VERBONDEN AAN PARTICIPATIE IN DE OBLIGATIELENING

Aan het participeren in de Obligatielening zijn risico's verbonden. Geïnteresseerden dienen daarom de informatie in dit Informatiememorandum en in het bijzonder de informatie in hoofdstuk 7 (*Risicofactoren*) zorgvuldig te bestuderen alvorens te besluiten tot eventuele deelname. Geïnteresseerden wordt nadrukkelijk geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen teneinde zich een afgewogen oordeel te vormen over de risico's verbonden aan het participeren in de Obligatielening.

### 2.5 VERANTWOORDELIJKHEID INFORMATIE

Uitsluitend de Uitgevende Instelling, Solel Imathias S.A., statutair gevestigd te Athene, Griekenland, is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens in het Informatiememorandum.

De Uitgevende Instelling verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen, en voor zover haar bekend, de gegevens in het Informatiememorandum in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Informatiememorandum zou wijzigen. Het voorgaande neemt niet weg dat Uitgevende Instelling geen aansprakelijkheid aanvaardt voor uitkomsten van en verwachtingen gebaseerd op dit Informatiememorandum.

Behoudens de Uitgevende Instelling is niemand gerechtigd of gemachtigd enige informatie te verstrekken of verklaring(en) af te leggen in verband met dit Informatiememorandum of anderszins te communiceren over de gegevens in dit Informatiememorandum. Informatie of verklaringen verstrekt of afgelegd in strijd met het voorgaande dienen niet te worden beschouwd als ware deze verstrekt door of namens de Uitgevende Instelling, deze aanvaardt dan ook geen aansprakelijkheid in dat verband.

## **2.6 PROGNOSES EN AANSPRAKELIJKHEID**

De in dit Informatiememorandum opgenomen aannames, prognoses en inschattingen zijn gebaseerd op de ten tijde van de totstandkoming van dit Informatiememorandum geldende verwachtingen, (markt-) omstandigheden en toepasselijke wet- en regelgeving en informatie die de Uitgevende Instelling naar eer en geweten als betrouwbaar heeft gekwalificeerd.

De Uitgevende Instelling en haar adviseurs wijzen elke vorm van aansprakelijkheid voor schade of inkomstenderving, al dan niet voorzienbaar, voortvloeiend uit hun handelen en/of nalaten uitdrukkelijk af. Er zullen ongetwijfeld verschillen ontstaan tussen de prognoses gepresenteerd in dit Informatiememorandum en de feitelijke situatie ten tijde van en gedurende de Looptijd van de Obligatielening. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven aan Obligatiehouders, ook niet op de gepresenteerde prognoses van resultaten en rendementen.

## **2.7 VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN**

De afgifte en verspreiding van dit Informatiememorandum alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van een Obligatielening kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Uitgevende Instelling adviseert personen die in het bezit komen van dit Informatiememorandum zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook. Dit Informatiememorandum houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende wet- en regelgeving niet is goedgekeurd.

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de 'U.S. Securities Act of 1933' of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in de Verenigde Staten van Amerika of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

## **2.8 WET FINANCIËEL TOEZICHT**

DuurzaamInvesteren.nl is in bezit van een MiFID- en een ECSPR-vergunning. De ECSPR geldt voor projecten tot en met €5.000.000 per project. De MiFID geldt voor alle projecten met een waarde van meer dan €5.000.000. Onder de MiFID regelgeving is het verplicht een door de AFM goedgekeurde prospectus te publiceren.

De Uitgevende Instelling van het project verklaart dat de totale waarde van vergelijkbare projecten in de afgelopen 12 maanden maximaal €400.000 bedraagt en daarmee minder is dan €5.000.000. Hiermee is de Uitgevende Instelling met betrekking tot de uitgifte van deze obligatielening vrijgesteld van de plicht om een AFM goedgekeurd prospectus te publiceren.

De Uitgevende Instelling is onder de ECSPR-vergunning verplicht het blad met Essentiële Beleggersinformatie (EBI) samen te stellen en te publiceren. De EBI is onderaan de propositiepagina te downloaden.

## **2.9 MOGELIJK TEGENSTRIJDIGE BELANGEN**

Ten tijde van de publicatie van het Informatiememorandum is de Uitgevende Instelling niet bekend met enig overheidsingrijpen, rechtszaak of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling.

DuurzaamInvesteren stelt haar website ter beschikking aan de Uitgevende Instelling voor het registreren van Inschrijvingen op de Obligatielening en het doorgeven van deze registraties aan de Uitgevende Instelling. Zij

ontvangt hiervoor een marktconforme vergoeding. DuurzaamInvesteren is geen adviseur van de Uitgevende Instelling.

Voor het overige zijn er geen partijen die een materieel (financieel) belang hebben bij de uitgifte van de Obligaties.

## **2.10 INSCHRIJVEN OP DE OBLIGATIELENING**

De mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening wordt aangeboden aan in de EU ingezeten personen en gevestigde bedrijven met een geldig EU IBAN. Geïnteresseerden kunnen zich gedurende de Inschrijvingsperiode van 26 juni 2024 tot en met 24 juli 2024 (of zoveel eerder als de Uitgevende Instelling de Inschrijvingsperiode sluit) inschrijven via de Website van DuurzaamInvesteren op [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl). Op deze website is ook het verloop van de inschrijvingen te volgen.

DuurzaamInvesteren, in opdracht van de Uitgevende Instelling, is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze toestemming in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen. De Uitgevende Instelling kan zonder opgave van redenen een Inschrijving weigeren. Zij kan tevens de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten, dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de (al dan niet verlengde) Inschrijvingsperiode. In het laatste geval zullen de reeds gestorte gelden geheel worden teruggestort.

## **2.11 TAX IDENTIFICATION NUMBER (TIN)**

Op de rente op investeringen door niet ingezetenen moet volgens de Griekse belastingautoriteiten bronbelasting worden betaald. De betaling van deze bronbelasting neemt de Uitgevende Instelling voor hun rekening. Om echter de bronbelasting op de rente te kunnen betalen heeft de Uitgevende Instelling het TIN van de Obligatiehouder nodig, en gaat deze na succesvolle sluiting bij de Obligatiehouder opvragen. In Nederland is voor particulieren de TIN gelijk aan het BSN. Indien het TIN van de obligatiehouder niet verkrijgbaar is voor de Uitgevende Instelling mag er volgens de regels geen rente worden uitbetaald aan de obligatiehouder. Bij het aanleveren van de TIN aan de Uitgevende Instelling heeft de Obligatiehouder bij juiste verklaring bij de Belastingdienst eveneens recht op een terugvordering van 10% over de rente, wat zal zorgen voor een hoger effectief rendement.

## **2.12 TOEPASSELIJK RECHT, TAAL, VALUTA EN DATUM**

Op dit Informatiememorandum is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Dit Informatiememorandum verschijnt alleen in de Nederlandse taal. De munteenheid is de Euro, tenzij anders aangegeven.

De datum van dit Informatiememorandum is 24 juni 2024. Indien nieuwe informatie na het uitkomen van dit Informatiememorandum leidt tot feitelijke en materiële afwijkingen van de in dit Informatiememorandum opgenomen uitgangspunten en aannames zal hierover zo spoedig mogelijk worden bericht.

### 3 BESCHRIJVING VAN DE AANBIEDING

#### 3.1 DOELSTELLING VAN DE UIT TE GEVEN OBLIGATIELENING

De Uitgevende Instelling, Solel Imathias S.A., beoogt de senior Obligatielening uit te geven om €400.000 op te halen ter financiering van de vervanging van de oude zonnepanelen van het Zonnepark, en het recyclen van de oude zonnepanelen.

#### 3.2 BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE AANBIEDING

De Uitgevende Instelling biedt particuliere beleggers de mogelijkheid om te participeren in de Obligatielening met de volgende kenmerken:

<b>Uitgevende Instelling</b>	Solel Imathias S.A.
<b>Omvang Obligatielening</b>	€400.000, het minimum op te halen bedrag is €300.000
<b>Rente</b>	8,00% op jaarbasis, plus 0.8% belastingvoordeel. Zie verdere toelichting paragraaf 2.11 ( <i>Tax Identification Number (TIN)</i> ) en 3.3.3 ( <i>Belastingvoordeel en TIN</i> )
<b>Looptijd</b>	Vijf (5) jaar (60 maanden).
<b>Nominale waarde en uitgifteprijs</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ €250 per Obligatie (de minimale inleg).</li> <li>▪ De Obligaties worden uitgegeven tegen de nominale waarde.</li> </ul>
<b>Rangorde Obligatielening</b>	Senior lening. De Obligatielening is niet achtergesteld aan een andere financiering.
<b>Rentebetaling</b>	De verschuldigde Rente wordt jaarlijks achteraf betaald, telkens op de Rente- en Aflossingsdatum.
<b>Aflossing</b>	De Obligatielening wordt geheel afgelost gedurende de Looptijd uit de inkomsten van het Zonnepark volgens het schema opgenomen in paragraaf 3.3.4 ( <i>Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen</i> ).
<b>Transactiekosten</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Eénmalig 1,50% (inclusief BTW) over de Initiële Hoofdsom bij Inschrijving.</li> <li>▪ De Transactiekosten bedragen €3,75 per Obligatie van €250.</li> </ul>
<b>Zekerheden aan Obligatiehouders</b>	<p>Ter nakoming van de verplichtingen onder de Obligatielening door de Uitgevende Instelling, word op naam van de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren (zodra mogelijk per omme gaande) de volgende onvoorwaardelijke garantie verstrekt:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ De verplichtingen van de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders worden gegarandeerd door de Garantgever – HSPE Investment B.V. – de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling. In geval de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook niet aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders voldoet, kunnen de verplichtingen onder de Obligatielening ook op de Garantgever worden verhaald.</li> </ul>



### **3.3 RENTE EN AFLOSSING**

#### **3.3.1 Rente**

De Uitgevende Instelling is over de nog uitstaande (niet terugbetaalde) Hoofdsom, inclusief eventueel achterstallige betalingen van Rente, een Rente van 8,00% op jaarbasis verschuldigd aan de Obligatiehouder. De verschuldigde Rente wordt gedurende de Looptijd jaarlijks achteraf, telkens op de Rentedatum, aan Obligatiehouders betaald.

#### **3.3.2 Looptijd en Aflossing**

##### **Looptijd**

De Looptijd van de Obligatielening bedraagt zestig (60) maanden (5 jaar) vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd, op de Aflossingsdatum, dient de Obligatielening geheel afgelost te zijn.

##### **Aflossing**

- De Obligatielening zal gedurende de Looptijd geheel afgelost worden uit de inkomsten van het Zonnepark volgens het schema in paragraaf 3.3.4 (*Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen*).
- De Uitgevende Instelling zal aan alle Obligatiehouders een gelijk bedrag per Obligatie aflossen. Alle Obligaties zullen dus op gelijke wijze worden afgelost, er zal geen sprake zijn van een 'loting' of vergelijkbaar proces om geselecteerde Obligaties af te lossen. Dit betekent dat, mocht de Uitgevende Instelling onvoldoende liquiditeit beschikbaar hebben om de Aflossingen onder de Obligatielening volledig te voldoen, op elke Obligatie een even groot gedeelte van de geplande Aflossing betaald zal worden en het overige niet betaalde deel onderdeel zal blijven van de Hoofdsom.

#### **3.3.3 Belastingvoordeel en TIN**

Om de rente op de obligaties te kunnen uitbetalen heeft de uitgevende instelling volgens Europese regelgeving de TIN van de obligatiehouders nodig. De TIN (In Nederland gelijk aan de BSN voor particulieren) zal na succesvolle sluiting van de inschrijving van de obligatiehouders worden opgevraagd. Zonder TIN kan aan de betreffende obligatiehouder geen rente worden uitbetaald.

Op rentebetalingen is in Griekenland een bronheffing ("withholding tax") van toepassing van tussen 10% en 15%. Alle bedragen in dit Informatiememorandum zijn gebaseerd op de netto te ontvangen rente door de Obligatiehouder van 8,0% op jaarbasis. De te betalen bronheffing is voor rekening van de Uitgevende Instelling.

De door de Uitgevende Instelling betaalde rente kan door de Obligatiehouder als belastingvoordeel worden ontvangen. Hiervoor dient de Obligatiehouder jaarlijks een woonplaatsverklaring ("Tax Residence Certificate") op zijn naam en het betreffende jaar bij de belastingdienst van het land waar hij of zij als belastingbetaler geregistreerd is, op te vragen en voor de datum van rentebetaling per email aan de uitgevende instelling te sturen. Het verkrijgen van de woonplaatsverklaring is gratis maar kan volgens de Nederlandse belastingdienst wel tot 6 weken duren.

#### **3.3.4 Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen**

Op basis van paragraaf 3.3.1 (*Rente*) en 3.3.2 (*Looptijd en Aflossing*) is in onderstaande tabellen het schema van Rente- en Aflossingsbetalingen per Obligatie (Tabel 1) en voor de Obligatielening als geheel (Tabel 2) opgenomen.

Tabel 1: Verwachte Rente- en Aflossingsbetalingen gedurende de Looptijd voor één (1) Obligatie

Jaar	Rente (8%)	Aflossing	Restant Hoofdsom	Totaal Rente en Aflossing
1	20,00	50,00	200,00	70,00
2	16,00	50,00	150,00	66,00
3	12,00	50,00	100,00	62,00
4	8,00	50,00	50,00	58,00
5	4,00	50,00	-	54,00
<b>Totaal</b>	<b>60,00</b>	<b>250,00</b>	<b>-</b>	<b>310,00</b>

- Bovenstaande tabel toont de verwachte jaarlijkse Rentebetalingen en de Aflossingsbetalingen aan een Obligatiehouder gedurende de Looptijd (5 jaar) per Obligatie.
- Alle bedragen zijn in euro's (€), afgerond naar twee decimalen.

Tabel 2: Verwachte Rente- en Aflossingsbetalingen gedurende de Looptijd voor de Obligatielening als geheel

Jaar	Rente (8%)	Aflossing	Restant Hoofdsom	Totaal Rente en Aflossing
1	32.000	80.000	320.000	112.000
2	25.600	80.000	240.000	107.200
3	19.200	80.000	160.000	100.400
4	12.800	80.000	80.000	93.600
5	6.400	80.000	-	86.800
<b>Totaal</b>	<b>96.000</b>	<b>400.000</b>	<b>-</b>	<b>496.000</b>

- Bovenstaande tabel toont de verwachte jaarlijkse Rentebetalingen en de Aflossingsbetalingen voor de Obligatielening als geheel gedurende de Looptijd.
- Alle bedragen in euro's (€), afgerond naar hele euro's.

### 3.4 BEREKENING EFFECTIEF RENDEMENT

- Rekenvoorbeeld: een Geïnteresseerde koopt één (1) Obligatie voor €250, de nominale waarde, daarbij betaalt de Geïnteresseerde ook éénmalig 1,5% Transactiekosten over het geïnvesteerde bedrag (€3,75 inclusief BTW, per Obligatie). In totaal betaalt de Inschrijver €253,75 voor de aanschaf van één (1) Obligatie.
- Gedurende de Looptijd heeft een Obligatiehouder jaarlijks recht op 8,00% Rente over de uitstaande (nog niet afgeloste) Hoofdsom.
- Daarnaast wordt de Obligatielening afgelost conform het schema in paragraaf 3.3.4 (*Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen*).
- Een Obligatiehouder heeft aan het einde van de Looptijd, conform het schema in paragraaf 3.3.4 (*Schema van Rente- en Aflossingsbetalingen*) in totaal €310 per Obligatie ontvangen op een investering van €253,75. Het gemiddelde effectieve rendement op jaarbasis is voor een Obligatiehouder, na aftrek van Transactiekosten, bedraagt 7,40%.
- Additioneel kan een belastingvoordeel van 10% op de betaalde rente worden ontvangen (zie boven 3.3.3).

### **3.5 ONVOORWAARDELIJKE GARANTIE VOOR OBLIGATIEHOUDERS**

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders worden gegarandeerd door de Garantgever – HSPE Investments B.V. – de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling. In geval de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook niet aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders voldoet, kunnen de verplichtingen onder de Obligatielening ook op de Garantgever worden verhaald (Bijlage 5).

Ter nakoming van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening, wordt er een onvoorwaardelijke garantie ('de Garantie') opgesteld en getekend voor al hetgeen de Uitgevende Instelling nu en in de toekomst aan Obligatiehouders verschuldigd is of kan worden (de 'Garantie').

### **3.6 VERHANDELBAARHEID VAN DE OBLIGATIES**

De Obligaties zijn beperkt handelbaar en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt/beurs, een mkb-groeimarkt of soortgelijk platform.

Overdracht van Obligaties onder bijzondere titel kan slechts rechtsgeldig plaatsvinden tussen Obligatiehouders en door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen de overdragende en verkrijgende Obligatiehouder en onder de voorwaarde dat schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Uitgevende Instelling wordt verkregen.

De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na het verlenen van toestemming en ontvangst van het hiervoor bedoelde document, verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren.

Overdracht van Obligaties aan een niet-Obligatiehouder is uitgesloten.

#### **3.6.1 Procedure bij overlijden**

Bij een melding van overlijden van een Obligatiehouder zal een verklaring van erfrecht worden opgevraagd. In deze verklaring heeft een notaris vastgesteld wie de erfgenamen zijn en wie de nalatenschap afhandelt. Een Obligatie gaan mitsdien van rechtswege over op de erfgenamen zonder dat toestemming van de Uitgevende Instelling vereist is. Indien de Obligatiehouder in zijn testament de Obligatie heeft gelegateerd aan een derde, zal de Obligatie moeten worden overgedragen aan die derde.

### **3.7 OPSCHORTENDE VOORWAARDEN**

De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit onder de opschortende voorwaarde dat voor het einde van de Inschrijvingsperiode voor minimaal een bedrag van €300.000 is ingeschreven op de Obligatielening.

Wanneer aan het einde van de inschrijfperiode voor minder dan €300.000 is ingeschreven op de Obligatielening zal de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekken. Inschrijvingen zullen van rechtswege worden geannuleerd en eventueel reeds gestorte gelden (inclusief Transactiekosten) zullen door de Notaris aan Inschrijvers worden geretourneerd. De vestiging van de in paragraaf 3.5 (*Zekerheidsrechten*) benoemde zekerheden is eveneens een opschortende voorwaarde voor uitboeking bij de notaris in hoeverre mogelijk. Eventuele negatieve rentelasten welke door de Notaris op de derdengeldenrekening worden gedragen zullen in een dergelijk geval vergoed worden door de Uitgevende Instelling.

### **3.8 INGANGSDATUM VAN DE OBLIGATIELENING**

Dit is de datum waarop de Obligatielening ingaat en de geïnvesteerde gelden rentedragend worden. Deze datum zal binnen 4 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, voor zover de Uitgevende Instelling de uitgifte voor het einde van de Inschrijvingsperiode niet intrekt, door de Uitgevende Instelling worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

### **3.9 TOEWIJZING**

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling conform de Obligatievoorwaarden (opgenomen in Bijlage 2) Obligaties toewijzen.

DuurzaamInvesteren is, in opdracht van de Uitgevende Instelling, als enige bevoegd Obligaties bij uitgifte toe te wijzen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze bevoegdheid in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen. Zowel de Uitgevende Instelling als DuurzaamInvesteren aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid lijdt.

### **3.10 INFORMATIEVOORZIENING AAN OBLIGATIEHOUDERS**

#### **3.10.1 Inzage Register**

Bij uitgifte van de Obligatielening zal de Obligatiehouder door de Notaris worden ingeschreven in het Register. Een kopie van dit Register zal na de initiële inschrijvingsprocedure namens de Uitgevende Instelling worden bijgehouden door DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling. Het originele Register wordt bijgehouden door de Uitgevende Instelling.

Obligatiehouders ontvangen per e-mail een bewijs van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun eigen inschrijving in het Register in te zien. Er worden geen 'papieren' Obligaties verstrekt.

#### **3.10.2 (Jaarlijkse) informatievoorziening door de Uitgevende Instelling**

De Uitgevende Instelling zal de Obligatiehouders informeren over:

- Solel Imathias S.A. geeft je regelmatig informatie over: (i) een jaarrekening binnen 6 maanden na afloop van het boekjaar (uiterlijk op 30 juni); (ii) twee keer per jaar een halfjaarbericht (uiterlijk op 28 februari en op 31 augustus); (iii) een bericht als er iets belangrijks bij Solel Imathias S.A.. gebeurt en die relevant kunnen zijn voor de Obligatiehouders (jaarlijks of ad hoc indien noodzakelijk).

Door mede ondertekening verkla(a)r(t)(en) de bestuurder(s) van de Uitgevende instelling zich hierbij jegens de Obligatiehouders en de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren bij wijze van zelfstandige verbintenis onherroepelijk en onvoorwaardelijk (hoofdelijk) garant te stellen voor de nakoming van de voldoende tijdige en juiste informatieverplichtingen die de Uitgevende Instelling jegens hen op zich neemt en zich als hoofdelijk medeschuldenaar te verbinden voor al hetgeen de Obligatiehouders en de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren te vorderen hebben c.q. zullen verkrijgen als gevolg van enige significante schending van de informatieverplichtingen volgend uit deze overeenkomst.

Indien de Uitgevende Instelling niet tijdig en juist aan de informatieverplichtingen kan voldoen, dan zal Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren de Uitgevende Instelling hierin formeel over informeren, waarna de Uitgevende Instelling twee weken heeft om de tijdig met redelijke informatie te komen richting de obligatiehouders. Indien de Uitgevende Instelling twee weken na deze berichtgeving nog steeds niet de obligatiehouders van redelijke informatie heeft voorzien, zal de stichting de uitgevende instelling in gebreke stellen.

Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren heeft toegang tot de Gedeponeerde jaarcijfers van de Uitgevende Instelling.

### **3.11 OBLIGATIEVOORWAARDEN**

De volledige voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft, zijn opgenomen in Bijlage 2 (*Obligatievoorwaarden*) van het Informatiememorandum.

## 4 HET ZONNEPARK VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

### 4.1 INLEIDING

Solel Imathias S.A., de Uitgevende Instelling van de Obligatielening, is opgericht als exploitatiemaatschappij van HSPE Investment BV en is een dochteronderneming van HSPE Investment B.V., een investeringsmaatschappij met een focus op hernieuwbare energie in zon- en infrastructuur rijke landen. HSPE Investment BV heeft in 2013 het Zonnepark ontwikkeld en geïnstalleerd op een totaal perceel van 130.000 m<sup>2</sup> in Imathia (Noord Griekenland).

Na vervanging en optimalisatie van de zonnepanelen, circa. 3.770 zonnepanelen, zal het Zonnepark een geïnstalleerde capaciteit hebben van ca. 1.999 kWp met een verwachte jaarlijkse energieproductie van ca. 2.719 MWh.

- De belangrijkste inkomsten zijn de inkomsten uit de ‘FIT’ subsidie met een resterende looptijd van 9 jaar en de inkomsten uit de verkoop van elektriciteit.
- De belangrijkste kosten zijn de kosten van de vervanging van de zonnepanelen, de financieringskosten en operationele kosten zoals beheer, onderhoud en verzekering van het Zonnepark.

De Uitgevende Instelling is een dochtermaatschappij van HSPE Investment BV. Meer informatie over HSPE Investment BV vindt u op <https://www.hspe.nl/>

### 4.2 KERNGEGEVENS VAN HET ZONNEPARK

<b>Status en verwachte opleverdatum</b>	De vervanging van de oude zonnepanelen is in voorbereiding en zal in Q3 2024 aanvangen. Naar verwachting zal de vervanging drie maanden duren waardoor de verwachte oplevering in Q4 2024 zal zijn.  De oude zonnepanelen zullen daarna gerecycled worden. Naar verwachting zal dit binnen zes maanden nadat de vervanging van de zonnepanelen afgerond zijn.
<b>Locatie</b>	Het perceel, 130.000 m <sup>2</sup> groot, gelegen op de projectlocatie Imathia (Noord-Griekenland).  Lat: 40.573480°, Long: 22.397187°
<b>Opgesteld vermogen</b>	Ca. 1.999 kWp
<b>Zonnepanelen</b>	Voor het Zonnepark zijn 3.770 x Trina Solar (of vergelijkbare kwaliteit) bifaciale zonnepanelen gekozen.  Bifaciale zonnepanelen zijn zonnepanelen die aan beide zijden licht kunnen opvangen en omzetten in elektriciteit, dit type zonnepanelen zorgt voor een hogere efficiëntiegraad.
<b>Verwachte jaarlijkse productie</b>	Ca. 2.719 MWh
<b>Installateur</b>	Voor het vervangen van de zonnepanelen zal met een lokale installatiebedrijf een installatie- en onderhoudscontract overeengekomen worden. De installatie van de nieuwe zonnepanelen zal gebeuren op basis van turn-key overeenkomsten. Dit betekent dat de zonnepanelen

operationeel moeten worden opgeleverd tegen een vaste, vooraf overeengekomen prijs.

De voorkeur voor het uitvoeren van de werkzaamheden wordt gegeven aan de een partij met langjarige ervaring in het uitvoeren van installatie van fotovoltaïsche zonne-installaties. De installateur zal uitgekozen worden op een partij die een minimum van twee jaar aan garanties zal garanderen.

#### **Garanties**

Op de nieuwe zonnepanelen van het Zonnepark zitten de volgende garanties:

- Productgarantie zonnepanelen: 12 jaar
- Opbrengstgarantie zonnepanelen: 20 jaar
- Installateursgarantie op de installatie: 2 jaar

#### **Ontwikkel- en installatierisico**

- Geen ontwikkelrisico: het Zonnepark is reeds ontwikkeld.
- Beperkt installatierisico: De montagerails van het Zonnepark worden hergebruikt. De nieuwe zonnepanelen worden op de al bestaande rails geïnstalleerd. De installatie van de nieuwe zonnepanelen gebeurt op basis van turn-key overeenkomsten met een vaste vooraf overeengekomen prijs.

De Uitgevende Instelling loopt een beperkt risico dat de nieuwe zonnepanelen vertraagd opgeleverd zullen worden. Het risico van vertraagde oplevering wordt beperkt geacht vanwege de relatief korte bouwtijd van anderhalve maand. Daarnaast heeft de Uitgevende Instelling een langdurige zakelijke relatie met de installateur en verwacht zij op basis van ervaring dat de oplevering naar verwachting zal plaatsvinden. De installateur heeft een Construction-All-Risk verzekering afgesloten.

#### **Afnemer**

De Uitgevende Instelling heeft voor de door het Zonnepark opgewekte elektriciteit met DAPEEP S.A. (een exploitant van hernieuwbare energiebronnen en garanties van oorsprong) een onopzegbaar contract afgesloten voor onbepaalde tijd. DAPEEP S.A. is verantwoordelijk voor de markten van hernieuwbare energie van het Nationale Interconnectie-systeem van Griekenland (Transmissiesysteem en distributienetwerk van het vasteland en de onderling verbonden eilanden). DAPEEP S.A. is een staatsagentschap van de Griekse overheid, en beheert eveneens de garanties van oorsprong van elektriciteit uit hernieuwbare energiebronnen (RES) en gecombineerde warmte- en krachtinstallaties (CHP).

Voor meer informatie zie: <https://www.dapeep.gr/>

#### **Locatiehuur**

De Uitgevende Instelling is met de locatie eigenaar een onopzegbare 25-jarige retributieovereenkomst afgesloten waarin de Uitgevende Instelling een vast huurvergoeding per jaar betaald waarvoor zij de grond voor een periode van 25 jaar mag gebruiken. De retributieovereenkomst is notarieel vastgelegd voor de gehele periode.

#### **FIT Tariff Subsidie**

Voor het Zonnepark is een Feed-in-Tariff, kortweg 'FIT', subsidie verkregen welke verstrekt wordt door het Grieks staatsagentschap DAPEEP S.A., waaronder de Uitgevende Instelling subsidie geniet voor de met het Zonnepark opgewekte elektriciteit. De subsidie is voor een lange termijn toegekend waarvan nog een periode van 9 + 7 jaar resteert. De FIT van de laatste 7 jaar is lager.

## Onderhoud

Met de installateur van de nieuwe zonnepanelen, is een onderhoudscontract afgesloten voor een looptijd van twee jaar (24 maanden). Na deze looptijd van twee jaar zal het contract verlengd worden of zal de Uitgevende Instelling een contract afsluiten met een andere partij. De Uitgevende Instelling verwacht dat dit onder vergelijkbare voorwaarden zal kunnen plaatsvinden.

Gedurende de contractduur betaald de Uitgevende Instelling een vooraf vastgelegde vergoeding per jaar voor al het nodige onderhoud en is de installateur verantwoordelijk voor jaarlijkse inspectie, monitoring, reparaties, reiniging en het verhelpen van storingen wanneer nodig.

## Onderhoudscontract

Het onderhouds- en management contract is afgesloten met KRV Square. KRV Square is een bedrijf gevestigd in Athene, Griekenland, dat zich richt op grootschalige energie- en Mechanical, Electrical, and Plumbing (MEP) projecten. Oppericht in 2018, richt KRV Square zich voornamelijk op hernieuwbare zonne-energieprojecten in Europa, Afrika, het Midden-Oosten en Azië. Het bedrijf heeft expertise in engineering, inkoop, constructie, ontwerp, projectbeheer en onderhoud van fotovoltaïsche (PV) zonne-energiesystemen. Ze hebben de afgelopen tien jaar meer dan 300 MW aan zonneprojecten beheerd. Daarnaast is KRV Square gecertificeerd door TÜV AUSTRIA Hellas voor ISO 9001, wat hun toewijding aan kwaliteitsbeheer in zonne-fotovoltaïsche en elektromechanische studies aantoont. Het bedrijf opereert vanuit hun hoofdkantoor aan de Syggrou Avenue in Athene en heeft tussen de 10 en 50 medewerkers.

Voor meer informatie zie: <https://krv.gr/en/krv-home-2-sections/>

## Verzekeringen

Voor het Zonnepark is een verzekeringspakket afgesloten via InterAmerican tegen o.a. schade door onheil van buitenaf middels een voor dit soort projecten gebruikelijk verzekeringspakket.

InterAmerican is een Grieks verzekeringsbedrijf, opgericht in 1969. Het bedrijf biedt een breed scala aan verzekerings- en financiële diensten aan zowel individuen als bedrijven. InterAmerican is actief in levens-, gezondheids-, en eigendomsverzekeringen, evenals in mobiliteitsdiensten en algemene verzekeringen. Het bedrijf bedient meer dan 1,1 miljoen klanten en heeft ongeveer 1.200 medewerkers. InterAmerican is onderdeel van de Achmea Group, een toonaangevende organisatie in Nederland die zich richt op duurzame ontwikkeling en innovatie.

Voor meer informatie zie: <https://www.interamerican.gr/en>

## 4.3 EXPLOITATIE EN BETROKKEN PARTIJEN

### Installateur en onderhoudspartij

Het onderhouds- en management contract is afgesloten met KRV Square. KRV Square is een bedrijf gevestigd in Athene, Griekenland, dat zich richt op grootschalige energie- en Mechanical, Electrical, and Plumbing (MEP) projecten. Oppericht in 2018, richt KRV Square zich voornamelijk op hernieuwbare zonne-energieprojecten in Europa, Afrika, het Midden-Oosten en Azië. Het bedrijf heeft expertise in engineering, inkoop, constructie, ontwerp, projectbeheer en onderhoud van fotovoltaïsche (PV) zonne-energiesystemen. Ze hebben de afgelopen tien jaar meer dan 300 MW aan zonneprojecten beheerd. Daarnaast is KRV Square gecertificeerd door TÜV AUSTRIA Hellas voor ISO 9001, wat hun toewijding aan kwaliteitsbeheer in zonne-fotovoltaïsche en elektromechanische studies aantoont. Het bedrijf opereert

vanuit hun hoofdkantoor aan de Syggrou Avenue in Athene en heeft tussen de 10 en 50 medewerkers.

Voor meer informatie zie: <https://krv.gr/en/krv-home-2-sections/>

**Afnemer  
geproduceerde  
elektriciteit**

De Uitgevende Instelling heeft voor de door het Zonnepark opgewekte elektriciteit met DAPEEP S.A. (een exploitant van hernieuwbare energiebronnen en garanties van oorsprong) een onopzegbaar contract afgesloten voor onbepaalde tijd. DAPEEP S.A. is verantwoordelijk voor de markten van hernieuwbare energie van het Nationale Interconnectie-systeem van Griekenland (Transmissiesysteem en distributienetwerk van het vasteland en de onderling verbonden eilanden). DAPEEP S.A. is een staatsagentschap van de Griekse overheid, en beheert eveneens de garanties van oorsprong van elektriciteit uit hernieuwbare energiebronnen (RES) en gecombineerde warmte- en krachtinstallaties (CHP).

Voor meer informatie zie: <https://www.dapeep.gr/>

**Management**

De Uitgevende Instelling wordt bestuurd door respectievelijk dhr Ming Li, dhr. Johnny Cacatian & dhr. Efstratios Artopoulos (Board of Directors)

**Netbeheerder**

Het Zonnepark is sinds 2013 op het net aangesloten.

**Zoninstralingsrapport**

Voor het maken van een gedegen prognose heeft de Uitgevende Instelling een zoninstralingsrapport laten opstellen door KRV Square. De verwachte jaarlijkse productie is hiermee berekend met een yield analyse resultaat van 1.360 kWh/kWp. KRV Square heeft het zoninstralingsrapport met PVSyst berekend conform Meteororm 8.0. Meteororm 8.0 is een betrouwbare standaard wereldwijd in de fotonvoltaïsche industrie.

**Verzekeraar**

Voor het Zonnepark is een verzekeringspakket afgesloten via InterAmerican tegen o.a. schade door onheil van buitenaf middels een voor dit soort projecten gebruikelijk verzekeringspakket.

InterAmerican is een Grieks verzekeringsbedrijf, opgericht in 1969. Het bedrijf biedt een breed scala aan verzekerings- en financiële diensten aan zowel individuen als bedrijven. InterAmerican is actief in levens-, gezondheids-, en eigendomsverzekeringen, evenals in mobiliteitsdiensten en algemene verzekeringen. Het bedrijf bedient meer dan 1,1 miljoen klanten en heeft ongeveer 1.200 medewerkers. InterAmerican is onderdeel van de Achmea Group, een toonaangevende organisatie in Nederland die zich richt op duurzame ontwikkeling en innovatie.

Voor meer informatie zie: <https://www.interamerican.gr/en>

**4.4 TRACK RECORD VAN HSPE INVESTMENT BV**

HSPE Investment B.V. (HSPE) is opgericht in 2013 in Nederland als een ontwikkelaar, investeerder en producent van zonne-energie. Met meer dan tien jaar ervaring in de duurzame energiesector heeft HSPE zichzelf gevestigd als een pionier in de ontwikkeling en het beheer van zonneparken met dunne film zonpanelen. Het bedrijf bezit en exploiteert via zijn dochterondernemingen vijf grote, grondgebonden fotonvoltaïsche zonneparken in Griekenland. De zonneparken produceren jaarlijks voldoende schone zonne-energie om het equivalente energiebehoefte van 3.000 huishoudens in Nederland van stroom te kunnen voorzien.



#### **4.5 VERZEKERINGEN**

Voor het Zonnepark is een verzekeringspakket afgesloten via InterAmerican tegen o.a. schade door onheil van buitenaf middels een voor dit soort projecten gebruikelijk verzekeringspakket.

InterAmerican is een Grieks verzekeringsbedrijf, opgericht in 1969. Het bedrijf biedt een breed scala aan verzekerings- en financiële diensten aan zowel individuen als bedrijven. InterAmerican is actief in levens-, gezondheids-, en eigendomsverzekeringen, evenals in mobiliteitsdiensten en algemene verzekeringen. Het bedrijf bedient meer dan 1,1 miljoen klanten en heeft ongeveer 1.200 medewerkers. InterAmerican is onderdeel van de Achmea Group, een toonaangevende organisatie in Nederland die zich richt op duurzame ontwikkeling en innovatie.

Voor meer informatie zie: <https://www.interamerican.gr/en>

## 5 DE UITGEVENDE INSTELLING

### 5.1 DOELSTELLING EN ACTIVITEITEN

De Uitgevende Instelling, Solel Imathias S.A., is een separate juridische entiteit met als enige doelstelling het exploiteren van het in dit Informatiememorandum beschreven Zonnepark.

Doordat de Uitgevende Instelling geen andere activiteiten kent dan het exploiteren van het Zonnepark zijn activiteiten, opbrengsten en risico's voor de Uitgevende Instelling relatief overzichtelijk en beheersbaar.

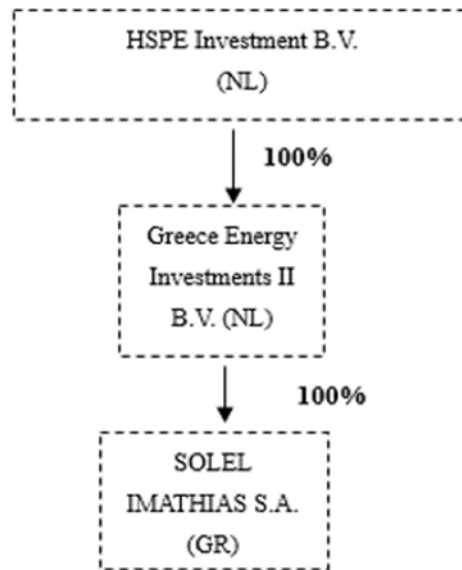
#### 5.1.1 Kerngegevens

Naam:	Solel Imathias S.A.
Rechtsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Registratienummer (KvK-equivalent):	00757940100
Datum oprichting:	01-06-2007
Land van oprichting:	Griekenland
Toepasselijk recht:	Grieks
Postadres:	187, Amfitheas Avenue & Pikrodafnis, Palaio Faliro, Athene, Griekenland, 17563
E-mail:	<a href="mailto:operations@hspe.nl">operations@hspe.nl</a>
Website:	<a href="https://hspe.nl/">https://hspe.nl/</a>

### 5.2 JURIDISCHE STRUCTUUR VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

De juridische structuur van de Uitgevende Instelling is hieronder vereenvoudigd afgebeeld.

De juridische structuur van de Uitgevende Instelling is hieronder vereenvoudigd afgebeeld. Onderstaande diagram geeft een schematisch overzicht van de relaties tussen de Uitgevende Instelling (Solel Imathias S.A.), en de HSPE Investment BV groep.



#### Toelichting

- Solel Imathias S.A., de Uitgevende Instelling, is 100% eigenaar van het Zonnepark zoals beschreven in paragraaf 1.3 (*Beschrijving van het Zonnepark*).
  - Solel Imathias S.A. is een naar Grieks recht opgerichte separate juridische entiteit met beperkte aansprakelijkheid statutair gevestigd te Athene, Griekenland en geregistreerd in het handelsregister van Griekenland onder nummer 007579401000 met als enige doelstelling het exploiteren van het Zonnepark. De Uitgevende Instelling zal gedurende de Looptijd van de Obligatielening geen andere commerciële activiteiten ontwikkelen.
- De Uitgevende Instelling is een 100% dochteronderneming van Greece Energy Investments II B.V., een onderneming met als doel om zonnestroomsystemen en of Zonneparken te ontwikkelen om bij te dragen aan de energie-transitie.
- Greece Energy Investments II B.V. is een dochteronderneming van HSPE Investment B.V., een entiteit gespecialiseerd op het investeren in zon- en infrastructuur rijke energieprojecten.
- De Uitgevende Instelling wordt bestuurd door dhr. Ming Li, dhr. Johnny Cacatian, en dhr. Efstratios Artopoulos (Board of Directors).
- De UBO van de Uitgevende Instelling is dhr. Weijun Li
- Het bedrijf van de Uitgevende Instelling wordt uitgeoefend in overeenstemming met de statuten en met het Grieks recht. De Nederlandse Corporate Governance Code is niet op de Uitgevende Instelling van toepassing en wordt daarom niet toegepast.

## 6 FINANCIËLE INFORMATIE

### 6.1 FINANCIËLE POSITIE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

Onderstaande tabel toont de pro forma balans van de Uitgevende Instelling na uitgifte van de Obligatielening. Hierbij is uitgegaan van de maximale opbrengst van de uitgifte van de Obligaties van €300.000.

Activa	€	Passiva	€
Zonnepark	441.000	Obligatielening	400.000
Overige vaste activa	1.273.171	Aandeelhouderslening	1.641.782
Nog te ontvangen betalingen	501.611	Eigen vermogen	213.000
Liquide middelen	39.000		
<b>Totaal</b>	<b>2.254.782</b>	<b>Totaal</b>	<b>2.254.782</b>

*Alle bedragen zijn afgerond naar hele euro's.*

Bovenstaande balans is als uitgangspunt meegenomen in de financiële prognose voor de Uitgevende Instelling in paragraaf 6.2 (*Financiële prognose van de Uitgevende Instelling*).

#### Toelichting

- De post 'Zonnepark' betreft de nieuwe boekwaarde van het Zonnepark. Dit betreft de boekwaarde van het Zonnepark in de nieuwe opstelling met de reeds vervangen zonnepanelen.
- De post 'Vaste activa' betreft de boekwaarde van alle activa buiten het in dit Informatiememorandum beschreven 'Zonnepark'.
- De post 'Nog te ontvangen betalingen' betreft de te ontvangen gelden van debiteuren van de Uitgevende Instelling.
- De post 'Liquide middelen' betreffen de middelen die liquide zijn van de Uitgevende Instelling.
- De post 'Obligatielening' betreft de Obligatielening zoals beschreven in dit Informatiememorandum van maximaal €400.000.
- De post 'Aandeelhouderslening' betreft het door de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling ingebrachte vermogen middels een renteloze achtergestelde lening. Het is de Uitgevende Instelling toegestaan om gedurende de Looptijd uitkeringen, waaronder mede wordt verstaan uitkering van winst, terugbetaling van kapitaal of achtergestelde leningen, aan haar aandeelhouder(s) te doen mits dit de geplande terugbetalingen van hoofdsommen en rentebetalingen aan de obligatiehouders niet belemmerd.
- De post 'Eigen vermogen' betreft het door de aandeelhouder van de Uitgevende Instelling ingebrachte vermogen middels een kapitaalstorting, aangevuld met de nettowinst van de Uitgevende Instelling en verminderd met uitgekeerde dividenden aan de aandeelhouders van de Uitgevende Instelling.

### 6.2 FINANCIËLE PROGNOSE VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

#### 6.2.1 Prognose van de kasstromen van de Uitgevende Instelling

Onderstaande tabel toont de financiële prognose van de Uitgevende Instelling voor de periode van de Looptijd van de Obligatielening en op welke wijze zij de kasstromen aanwendt om aan haar verplichtingen te voldoen.

Onderstaande tabel toont de financiële prognose per jaar van de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd van de Obligatielening en op welke wijze zij de kasstromen aanwendt om aan haar verplichtingen te voldoen.

Jaar	Inkomsten € KOLOM A	Uitgaven € KOLOM B	Operationeel inkomen (A-B) € KOLOM C	Belasting € KOLOM D	Vrije kasmiddelen (A – B – D) € KOLOM E	Rente + Aflossing € KOLOM F	Dekkingsgraad  Ratio KOLOM G
1	€530,134	€216,668	€313,467	€1,600	€311,867	€112,000	2.78
2	€527,484	€219,882	€307,602	€1,600	€306,002	€105,600	2.90
3	€524,846	€225,126	€299,721	€1,600	€298,121	€99,200	3.01
4	€522,222	€227,400	€294,822	€1,600	€292,722	€92,800	3.15
5	€519,611	€232,956	€286,656	€1,600	€285,056	€86,400	3.30

Alle bedragen in de tabel zijn afgerond in hele euro's

- Bovenstaande tabel toont de verwachte kasstromen van de Uitgevende Instelling gedurende de Looptijd per jaar uit de exploitatie van het Zonnepark.
- In de prognose is in het eerste jaar van de Looptijd rekening gehouden met minder inkomsten uit exploitatie omdat de zonnepanelen in het eerste jaar van de Looptijd vervangen worden en derhalve niet het gehele jaar inkomsten genereren.
- De belangrijkste inkomsten van de Uitgevende Instelling uit de exploitatie van het Zonnepark betreft de verkoop van de opgewekte elektriciteit en de inkomsten uit de 'FIT' subsidie. De belangrijkste kosten betreffen de financieringslasten, verzekering en onderhoudskosten.
- Rekening houdend met wet- en regelgeving en de overeenkomsten met contractspartijen zal de Uitgevende Instelling haar inkomsten (kolom A) tijdens de Looptijd als volgt aanwenden:
  - Betaling van operationele kosten (kolom B) zoals beschreven in paragraaf 6.3.3 (*Toelichting uitgaven*) en belasting (kolom C) zoals beschreven in paragraaf 6.3.6 (*Toelichting belasting*);
  - Van de kasstroom die dan resteert (kolom D = A + B + C) worden de Rente- en Aflossingsverplichtingen uit hoofde van de Obligatielening (kolom E) voldaan;
  - Kolom F toont het bedrag dat na het voldoen aan de Rente- en Aflossingsverplichting als liquide middelen beschikbaar is voor de Uitgevende Instelling;
  - Kolom G toont de ratio, ook dekkingsgraad genoemd, van de voor de Obligatielening beschikbare kasstroom in een jaar gedeeld door de Rente- en Aflossingsverplichtingen onder deze financiering (kolom G = D / E).

Een nadere toelichting op bovenstaande prognose is opgenomen in paragraaf 6.2 (*Financiële prognose van de Uitgevende Instelling*).

### 6.2.2 Opmerkingen bij de financiële prognose van de Uitgevende Instelling

- De in het Informatiememorandum opgenomen aannames, prognoses en inschattingen, waaronder de prognoses opgenomen in dit hoofdstuk, zijn gebaseerd op de ten tijde van de publicatie van het Informatiememorandum verwachtingen, geldende (markt-) omstandigheden en toepasselijke wet- en regelgeving en informatie die de Uitgevende Instelling als betrouwbaar heeft gekwalificeerd. De financiële informatie in dit hoofdstuk is niet door een accountant gecontroleerd.
- Er zullen ongetwijfeld verschillen ontstaan tussen de prognoses gepresenteerd in het Informatiememorandum en de feitelijke situatie gedurende de Looptijd. Die verschillen kunnen materieel zijn. Er wordt geen enkele garantie gegeven op de gepresenteerde resultaten en rendementen.

- De belangrijkste factoren die de financiële resultaten van de Uitgevende Instelling in de toekomst zullen bepalen zijn niet of in zeer beperkte mate beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling, haar directie of haar aandeelhouder. Hieronder worden deze toegelicht:
  - de toekomstige gerealiseerde zonopbrengsten, marktprijzen voor elektriciteit alsook mogelijke wijzigingen in de aan de Uitgevende Instelling toegekende ‘FIT Tariff’ subsidie zijn geheel niet beïnvloedbaar;
  - de verwachte inkomsten voortvloeiende uit de exploitatie van het Zonnepark, beschreven in paragraaf 6.3.1 (*Toelichting verwachte inkomsten uit de verkoop van elektriciteit*) en paragraaf 6.3.2 (*Toelichting FIT Tariff subsidie*), zijn vastgelegd op basis van langjarige overeenkomsten en enkel in uitzonderlijke gevallen, en dan in zeer beperkte mate beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling;
  - de verwachte operationele kosten voortvloeiende uit de exploitatie van het Zonnepark, beschreven in paragraaf 6.3.3 (*Toelichting uitgaven*), zijn voor een belangrijk deel vastgelegd op basis van langjarige overeenkomsten of regelgeving en enkel in uitzonderlijke gevallen, en dan in zeer beperkte mate beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling;
  - de jaarlijkse afschrijvingslasten, opgenomen in paragraaf 6.3.6 (*Toelichting belasting*), zijn gebaseerd op de investeringskosten en de fiscaal voorgeschreven afschrijvingsduur en zijn zeer beperkt beïnvloedbaar;
  - de te betalen belasting, beschreven in paragraaf 6.3.6 (*Toelichting belasting*), volgt uit de belastbare winst en de fiscale wetgeving in Griekenland en is daardoor niet beïnvloedbaar door de Uitgevende Instelling.
- De grondslag waarop de prognose van de Uitgevende Instelling is gebaseerd, is in overeenstemming met het boekhoudbeleid van de Uitgevende Instelling.

### **6.3 NADERE TOELICHTING FINANCIËLE PROGNOSE**

#### **6.3.1 Toelichting verwachte inkomsten uit de verkoop van elektriciteit**

Naar verwachting zal de vervanging van de oude zonnepanelen ongeveer een maand in beslag nemen. In het eerste jaar van de prognose zijn de inkomsten uit het Zonnepark daarom iets lager dan de jaren daarna, aangezien er geen elektriciteit geproduceerd wordt in die eerste maand.

#### **Geprognosticeerde elektriciteitsproductie**

Het Zonnepark gebruiken zonne-energie om elektriciteit op te wekken. De jaarlijks verwachte hoeveelheid elektriciteit die door het Zonnepark zal worden geproduceerd is vastgesteld op basis van zonnemetingen die zijn uitgevoerd op en nabij de locaties van het Zonnepark.

Het Zonnepark zal naar verwachting een opgesteld vermogen hebben van ca. 1.999 MWp, met een verwachte jaarlijkse productie van ca. 2.719 MWh. De verwachte jaarlijkse productie is berekend op basis van een zoninstralingsrapport dat door HSPE Investment BV Europe opgesteld is met een yield analyse resultaat van 1.526 KWp/KWh.

#### **Verkoop van de door het Zonnepark opgewekte elektriciteit**

De Uitgevende Instelling heeft met Grieks staatsagentschap DAPEEP S.A. een afnamecontract afgesloten voor onbepaalde tijd voor alle met het Zonnepark opgewekte elektriciteit. De prijs per opgewekte kWh is vastgesteld op €195,00 per kWh voor de aankomende 9 jaar, met een mogelijke verlenging van 7 jaar tegen een vaste vergoeding van €90,00 per kWh.

#### **6.3.2 Toelichting FIT Tariff subsidie**

Voor het Zonnepark is een FIT Tariff subsidie verkregen van de Griekse overheid. Op basis van de toegekende FIT Tariff subsidiebeschikking geniet de Uitgevende Instelling subsidie gedurende een periode van 20 jaar, tot juli 2032,

waarvan nog 9 jaar resteert. Dat betekent dat de Uitgevende Instelling gedurende de komende 9 jaar jaarlijks een subsidiebedrag per opgewekte kWh ontvangt in aanvulling op de marktprijs voor elektriciteit.

Na de resterende 9 jaar, en bij geen automatische verlenging van 7 jaar, eindigt de subsidie en zal de opbrengst van de door het Zonnepark geproduceerde elektriciteit uitsluitend gerelateerd zijn aan de prijsvorming op de Europese elektriciteitsmarkt.

### **6.3.3 Toelichting uitgaven**

In het eerste jaar zijn de grootste uitgaven de installatiekosten van de nieuwe zonnepanelen, en het recyclen van de oude zonnepanelen. Bovenstaande uitgaven worden gefinancierd door de uitgifte van de in dit Informatiememorandum beschreven Obligatielening.

De prognose voor operationele kosten gedurende de exploitatieperiode bevat alle kosten die de Uitgevende Instelling jaarlijks moet maken om het Zonnepark te exploiteren. Deze kosten bestaan uit:

- Kosten voor service en onderhoud;
- Kosten voor retributie van de grond;
- Kosten voor beheer;
- Kosten elektrische infrastructuur/netaansluiting;
- Administratiekosten;
- Verzekeringskosten;
- Rentekosten Obligatielening.

De bovengenoemde operationele kosten zijn voor het grootste deel langjarig vastgelegd. De bovengenoemde kosten kennen een teruglopend karakter, echter zijn de kosten in de financiële prognose van deze propositie gelijk gehouden ter zekerheid.

#### **Kosten voor retributie van de grond**

De kosten voor de retributie van de grond zijn langjarig vastgelegd tegen een vaste vergoeding van €35.225,63 per jaar plus een additioneel verschuldigde vergoeding van 3,00% commissie over de netto geleverde elektriciteitsproductie. De vaste vergoeding, van €35.225,63, zal jaarlijks 2,50% geïndexeerd worden.

### **6.3.4 Toelichting Rente & Aflossing Obligatielening**

Dit betreft de verschuldigde Rente- en Aflossingsbetalingen onder de Obligatielening zoals beschreven in het Informatiememorandum en toegelicht in o.a. hoofdstuk 3 (*Beschrijving van de aanbidding*).

### **6.3.5 Toelichting aandeelhouderslening**

De aandeelhouder van de Uitgevende Instelling heeft de installatie van het Zonnepark gefinancierd middels de inbreng van eigen vermogen in de vorm van een aandeelhouderslening ter hoogte van ca. €1.641.782. De aandeelhouderslening is achtergesteld aan de Obligatielening en mag pas afgelost worden nadat de Obligatielening geheel afgelost is. In Bijlage 6 is de achterstellingsakte opgenomen in concept.

### **6.3.6 Toelichting belasting**

De Uitgevende Instelling is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting in Griekenland. Hierbij is voor de gehele prognose uitgegaan van een tarief van 20% over de belastbare winst. Daarnaast is op rentebetalingen in Griekenland een bronheffing ("withholding tax") van toepassing van tussen 10% en 15%. N.B., alle Rentebedragen in dit Informatiememorandum zijn gebaseerd op de netto te ontvangen Rente door de

Obligatiehouder van 8,0% op jaarbasis. De te betalen bronheffing is volledig voor rekening van de Uitgevende Instelling en is in de kasstroomprognose in paragraaf 6.2.1 opgenomen onder de te betalen belastingen in kolom C.

Bij het berekenen van het bedrag aan belastbare winst is rekening gehouden met de fiscale afschrijving van het Zonnepark en de nieuwe zonnepanelen, waardoor er weinig belasting afgedragen hoeft te worden. De fundaties van het Zonnepark zijn reeds 100% afgeschreven. De nieuwe zonnepanelen worden voor 100% lineair afgeschreven over 20 jaar. Er is geen restwaarde aan het Zonnepark toegekend. Deze afschrijvingsmethodiek is in lijn met de afschrijvingswijze in vergelijkbare projecten.

#### **6.4 DIVIDENDBELEID**

Het is de Uitgevende Instelling toegestaan om gedurende de Looptijd uitkeringen, waaronder mede wordt verstaan uitkering van winst, terugbetaling van kapitaal of achtergestelde leningen, aan haar aandeelhouder(s) te doen mits dit de geplande terugbetalingen van hoofdsommen en rentebetalingen aan de obligatiehouders niet belemmerd.

#### **6.5 EXTERNE VERSLAGGEVING**

Het boekjaar van de Uitgevende Instelling is gelijk aan het kalenderjaar. Jaarlijks worden de boeken van de Uitgevende Instelling per 31 december afgesloten. Binnen zes (6) maanden na de afsluiting zal daaruit een balans en een winst- en verliesrekening worden opgemaakt volgens een voorgeschreven en verantwoord bedrijfseconomisch systeem.



## **7 RISICOFACTOREN**

### **7.1 INLEIDING**

In dit hoofdstuk worden risico's verbonden aan een investering in Obligaties beschreven. Een Geïnteresseerde voorafgaand aan een beslissing over deelname aan de Obligatielening kennis van het Informatiememorandum te nemen en zorgvuldig te overwegen of een investering in de Obligatielening voor hem/haar passend is.

Wanneer een of meerdere risico's zich voordoen, zal dit een groot nadelig effect hebben op het vermogen van de Uitgevende Instelling om op tijd en volledig aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening te voldoen ten gevolge waarvan de Obligatiehouder in het uiterste geval zijn/haar investering deels of zelfs volledig kan verliezen.

De belangrijkste op dit moment gekende risicofactoren zijn opgenomen in dit hoofdstuk. Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn aan de Uitgevende Instelling of waarvan de Uitgevende Instelling momenteel denkt dat ze onbelangrijk zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op de Uitgevende Instelling en/of op de waarde van de Obligaties.

### **7.2 RISICO'S VERBONDEN AAN DE UITGEVENDE INSTELLING EN HAAR ONDERNEMING**

#### **7.2.1 Risico's verbonden aan de installatie van de nieuwe zonnepanelen**

*Risico van kostenoverschrijding bij de verwijdering van de oude zonnepanelen en/of de installatie van de nieuwe zonnepanelen*

Het risico bestaat dat de kosten voor het verwijderen van de oude zonnepanelen en/of de installatie van de nieuwe zonnepanelen, door onverwachte oorzaken en ondanks het afsluiten van een 'turn-key' installatiecontracten met de installateur toch hoger zijn dan verwacht. Dit betekent dat, wanneer dit risico zich voordoet en de kosten niet te verhalen zijn op de installateur, de Uitgevende Instelling onverwacht hogere kosten zal genieten en de mogelijkheid bestaat dat zij in een dergelijk geval mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

*Risico van vertraagde oplevering*

Het risico bestaat dat de periode die benodigd is voor de vervanging van de zonnepanelen langer duurt dan verwacht, bijvoorbeeld omdat het verwijderen van de oude panelen langer in beslag neemt dan gepland, besteltijden uitlopen of de installateur vertraging oploopt gedurende de installatie. Dit betekent dat het langer kan duren voordat de inkomstenstroom van de Uitgevende Instelling op gang komt en de Uitgevende Instelling dus tijdelijk minder kasstromen genereert dan in de prognose is opgenomen, waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk (tijdelijk) niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

#### **7.2.2 Risico van het intrekken van de subsidievergunning door de Griekse overheid**

In theorie is het mogelijk dat de Griekse overheid eenzijdig besluit de reeds toegekende subsidies aan te passen of mogelijk in te trekken. Dit is niet eerder voorgekomen en de Uitgevende Instelling verwacht niet dat de Griekse overheid hiertoe zal besluiten, echter, dit kan niet geheel worden uitgesloten. Indien dit risico zich voordoet zal de Uitgevende Instelling structureel lagere inkomsten genieten waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

#### **7.2.3 Risico van het wegvallen van contractspartijen**

De Uitgevende Instelling heeft met meerdere partijen, zoals de leverancier van de zonnepanelen, de installateur en de dakeigenaar, contracten afgesloten om diensten of producten af te nemen. Het risico bestaat dat één of

meerdere partijen wegvallen en niet in staat zijn om hun verplichtingen na te komen jegens de Uitgevende Instelling.

Indien dit risico zich voordoet, dan zal de Uitgevende Instelling de weggevallede partij moeten vervangen. Er is echter geen garantie dat de Uitgevende Instelling een weggevallede partij tijdig of tegen vergelijkbare voorwaarden zal kunnen vervangen waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

#### **7.2.4 Risico van technische gebreken en/of schade aan het Zonnepark**

Het risico bestaat dat één, meerdere of zelfs alle onderdelen van het Zonnepark technische gebreken vertonen of dat het Zonnepark beschadigd raakt. Indien dit risico zich voordoet en de oorzaak van de technische gebreken niet toe te rekenen aan en/of te verhalen is op de betreffende leverancier en de schade wordt evenmin vergoed onder een afgesloten verzekering, dan zal de Uitgevende Instelling de onverwachte kosten voor reparatie of vervanging zelf moeten betalen waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossings- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Om het risico van schade te mitigeren heeft de Uitgevende Instelling een verzekeringspakket uitgenomen met voor een project als het Zonnepark gebruikelijke dekking, waaronder dekking van directe materiële schade door oorzaken van buitenaf alsook door oorzaken van binnenuit, alsmede indirecte schade veroorzaakt door bedrijfsstilstand na een materiële schade. Details van het door de Uitgevende Instelling afgesloten verzekeringspakket zijn opgenomen in paragraaf 4.5 (*Verzekeringen*).

#### **7.2.5 Risico van lagere inkomsten door tegenvallende zoninstraling**

Het risico bestaat dat de in de financiële prognose van de Uitgevende Instelling aangenomen inkomsten lager uitvallen dan verwacht door tegenvallende zoninstraling. Dit betekent dat, wanneer dit risico zich voordoet dit zou resulteren in lager dan verwachte inkomsten voor de Uitgevende Instelling en zij mogelijk niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

#### **7.2.6 Risico van wanbetaling door en/of faillissement van de afnemer van de Uitgevende Instelling**

Het risico bestaat dat DAPEEP S.A., de afnemer van de door het Zonnepark geproduceerde elektriciteit, om welke reden dan ook niet aan haar betalingsverplichtingen jegens de Uitgevende Instelling kan of wil voldoen of failliet wordt verklaard. Mocht dit risico zich voordoen dan is het ook aannemelijk dat de subsidie wegvalt aangezien de subsidie verleent wordt door dezelfde entiteit. Indien dit risico zich voordoet betekent dit dat de Uitgevende Instelling (tijdelijk) minder inkomsten ontvangt en mogelijk (tijdelijk) niet aan haar verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

#### **7.2.7 Risico van hoger dan verwachte operationele kosten voor de Uitgevende Instelling**

Het risico bestaat dat de operationele kosten die de Uitgevende Instelling moet maken ten behoeve van de exploitatie van het Zonnepark, waaronder onderhoud van het Zonnepark, organisatiekosten van de Uitgevende Instelling en de verzekeringskosten gedurende de Looptijd, hoger uitvallen dan verwacht. Indien dit risico zich voordoet, dan zal dit resulteren in onverwachts hogere kosten voor de Uitgevende Instelling waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

#### **7.2.8 Risico van bedrijfsaansprakelijkheid**

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling aansprakelijk wordt gesteld door derden die claimen door toedoen van (de bouw en/of exploitatie van) het Zonnepark schade te hebben geleden. Indien dit risico zich voordoet en de schade niet gedekt wordt door een verzekering, dan zal de Uitgevende Instelling zelf de kosten van de schade moeten dragen waardoor zij mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Om dit risico te mitigeren is als onderdeel van het in paragraaf 4.5 (*Verzekeringen*) beschreven verzekeringspakket een bedrijfsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten door de Uitgevende Instelling.

Ten tijde van de publicatie van het Informatiememorandum is de Uitgevende Instelling niet bekend met enig overheidsingrijpen, rechtszaak of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Uitgevende Instelling.

### **7.2.9 Risico van faillissement van de Uitgevende Instelling**

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling niet aan haar financiële verplichtingen voldoet en failliet wordt verklaard. In dat geval zal een curator worden aangesteld die het bestuur van de Uitgevende Instelling overneemt en naar eigen inzicht zal trachten de 'boedel' van de failliete Uitgevende Instelling te gelde te maken om schulden aan crediteuren te voldoen. Hierbij zal voorrang worden gegeven aan de wettelijk preferente crediteuren zoals de Belastingdienst.

Indien dit risico zich voordoet betekent dat de Obligatiehouder kunnen worden geconfronteerd met besluiten van de curator die niet in haar belang zijn waardoor zij haar investering in Obligaties geheel of gedeeltelijk kan verliezen.

## **7.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE OBLIGATIELENING**

### **7.3.1 Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Obligaties**

De Obligaties zijn niet verhandelbaar op een gereguleerde markt, beurs of vergelijkbaar platform. Tevens zijn de Obligaties, zonder andersluidende schriftelijke toestemming van de Uitgevende Instelling, enkel verhandelbaar tussen Obligatiehouders. De Obligaties zijn daardoor beperkt verhandelbaar.

Het risico bestaat derhalve dat er geen koper is voor Obligaties als een Obligatiehouder tussentijds Obligaties wil verkopen. Dat betekent dat indien dit risico zich voordoet een Obligatiehouder niet op het door hem gewenste moment zijn Obligaties kan verkopen en gedwongen is deze langer dan gewenst aan te houden.

Het voorgaande betekent dat overdracht van de Obligaties gedurende de Looptijd in de praktijk slechts beperkt mogelijk zal zijn waardoor moet worden uitgegaan van een investering voor de duur van de Looptijd.

### **7.3.2 Risico van geen objectieve waardering van de Obligaties**

Het risico bestaat dat gedurende de Looptijd de waarde van de Obligaties niet objectief te bepalen is, omdat geen openbare koers voor de Obligaties wordt gevormd en geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt.

Het risico bestaat daarmee dat bij overdracht van een Obligatie, de Obligatie niet, dan wel beperkt, dan wel niet tegen de gewenste of reële waarde verhandelbaar is, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligatie wenst over te dragen geen koper vindt die de Obligatie wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan.

### **7.3.3 Risico van waardedaling van de Obligaties**

Op een Obligatie wordt een vaste Rente vergoed die gedurende de Looptijd niet zal wijzigen. De waardering van een Obligatie is mede afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente en de financiële positie en vooruitzichten van de Uitgevende Instelling. Een stijging van de marktrente leidt in beginsel tot waardedaling van een Obligatie. Dit geldt ook in geval de financiële positie en/of vooruitzichten van de Uitgevende Instelling verslechteren.

Het risico bestaat derhalve dat bij verkoop van een Obligatie, de waarde van de Obligatie in het economisch verkeer lager is dan de Hoofdsom, vanwege een hogere marktrente. Indien dit risico zich voordoet is het aannemelijk dat een Obligatiehouder die op dat moment zijn Obligatie(s) wil verkopen de Obligatie(s) met verlies zal moeten verkopen.

#### **7.3.4 Risico van de non-recourse bepaling**

De Obligatielening bevat een non-recourse bepaling in Artikel 10 van de Obligatievoorwaarden. Deze bepaling houdt in dat de Obligatiehouders zich, tenzij aansprakelijkheid van rechtswege niet kan worden uitgesloten, uitsluitend mogen verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling en zich niet kunnen verhalen op het (privé) vermogen van de aandeelhouders of directie van de Uitgevende Instelling. Deze clausule beperkt het verhaalsrecht van de Obligatiehouders.

#### **7.3.5 Risico van besluitvorming door de Vergadering van Obligatiehouders**

De situatie kan zich voordoen dat een besluit wordt voorgelegd aan de Vergadering van Obligatiehouders die hierover met meerderheid van stemmen, conform de Obligatievoorwaarden, mag besluiten. Het risico bestaat derhalve dat de genomen besluiten door de Vergadering van Obligatiehouders, bijvoorbeeld in het kader van de uitoefening van de zekerheidsrechten, niet in het belang zijn of hoeven te zijn van een individuele Obligatiehouder.

### **7.4 OVERIGE RISICO'S**

#### **7.4.1 Risico van contracten en overeenkomsten**

De Uitgevende Instelling zal diverse contracten en overeenkomsten aan gaan. Ondanks de betachte zorgvuldigheid bij het aangaan van deze overeenkomsten kan verschil van mening tussen contractspartijen ontstaan, doordat (bijvoorbeeld) (i) interpretatieverschillen ontstaan of (ii) partijen onvoorzien niet aan hun verplichtingen kunnen/willen voldoen. Afwijkingen in de gemaakte afspraken door niet voorziene omstandigheden kunnen een negatieve invloed hebben op het verwachte rendement van het Zonnepark waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

#### **7.4.2 Risico van wijzigende wet- en regelgeving**

Het risico bestaat dat de juridische, fiscale en/of financiële consequenties voortvloeiende uit (nieuwe) jurisprudentie, wijziging van wet- en/of regelgeving of politieke besluitvorming in algemene zin de belangen van de Uitgevende Instelling, de Obligaties en/of de Obligatiehouders kan schaden waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen.

Nadrukkelijk wordt hierbij genoemd:

- de wijze waarop de Nederlandse overheid (het rendement op) vermogen belast (momenteel in 'box 3') kan wijzigen, waardoor individuele Obligatiehouders financieel benadeeld kunnen worden.

#### **7.4.3 Risico van onderverzekering en calamiteiten**

Het risico bestaat dat de Uitgevende Instelling onverwachts hoge kosten moet dragen als sprake is van een gebeurtenis die vanwege zijn aard – bijvoorbeeld een terroristische aanslag, natuurramp, pandemie of oorlogssituatie – niet door verzekeraars wordt gedekt waardoor de Uitgevende Instelling mogelijk niet aan haar Rente-, Aflossing- of andere verplichtingen onder de Obligatielening kan voldoen. Ook bestaat het risico van schade die weliswaar door een verzekering is gedekt, maar waarvan de omvang boven de maximale dekking uitkomt. De hoogte van dergelijke risico's hangt af van de kans dat een dergelijke gebeurtenis zich voordoet en de schade die alsdan ontstaat. Dit is niet te voorspellen.

#### **7.4.4 Risico van samenloop van omstandigheden**

Het risico bestaat dat vanwege een onverwachte samenloop van omstandigheden, zich (geheel of gedeeltelijk) onvoorzien risico's voordoen of de gevolgen van risico's anders en/of groter zijn dan verwacht. Dit betekent dat een samenloop van omstandigheden ertoe kan leiden dat de Uitgevende Instelling onverwachts niet aan haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen.

## 8 FISCALE INFORMATIE

### 8.1 ALGEMEEN

De inhoud van dit hoofdstuk is gebaseerd op algemeen beschikbare informatie over de Nederlandse fiscale wetgeving per de datum van het uitbrengen van het Informatiememorandum en is geenszins bedoeld als advies aan Geïnteresseerden. Geïnteresseerden wordt geadviseerd om de fiscale gevolgen van het aanschaffen en aanhouden van een Obligatie in zijn of haar specifieke geval af te stemmen met een belastingadviseur.

### 8.2 DE UITGEVENDE INSTELLING

De Uitgevende Instelling, Solel Imathias S.A., is een Griekse 'limited liability company' met beperkte aansprakelijkheid opgericht en gevestigd in Griekenland onder Grieks recht. De Uitgevende Instelling is derhalve belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en BTW in Griekenland.

De Uitgevende Instelling maakt geen deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting of de omzetbelasting.

### 8.3 OBLIGATIEHOUDERS

#### 8.3.1 Nederlandse particuliere belegger

Bij een in Nederland wonende particuliere belegger zal de waarde van de Obligatie in beginsel worden belast in de inkomstenbelasting in Box 3. De waarde van de Obligatie bestaat in beginsel uit de nog niet terugbetaalde Hoofdsom en de tot 1 januari van een jaar aangegroeide Rente.

Bij het uitbetalen van de Rente zal geen belasting ingehouden worden. Nederland kent in beginsel geen bronheffing op uitbetaalde couponrente.

In Box 3 wordt een forfaitair rendement toegepast op de waarde van het vermogen op 1 januari van elk jaar. Over dit rendement is 32% belasting verschuldigd (tarief 2024). Afhankelijk van de omvang van het totale vermogen, en rekening houdend met een heffingsvrij vermogen van EUR 57.000 per belastingplichtige (tarief 2024), zal de waarde van het vermogen belast worden tegen een effectief tarief variërend tussen de 0,36% (laagste schaal) en 6,17% (hoogste schaal) (tarief 2024).

Nadrukkelijk wordt hierbij voor Geïnteresseerden verwezen naar de algemene berichtgeving omtrent mogelijke wijzigingen van het Nederlandse belastingstelsel. Een eventuele wijziging van bovengenoemde regeling(en) zal automatisch leiden tot een wijziging van de belastingpositie van een Obligatiehouder. Obligatiehouders dienen hier rekening mee te houden. U wordt gevraagd de relevante website van de Belastingdienst in de gaten te houden: [Belastingdienst.nl](https://belastingdienst.nl)

#### 8.3.2 Ondernemer/natuurlijk persoon

Indien de Obligatie tot het ondernemingsvermogen van de Obligatiehouder zou worden gerekend of worden aangemerkt als 'resultaat uit overige werkzaamheden', worden de met de Obligatie behaalde resultaten belast als inkomen uit werk en woning in Box 1. Dit inkomen is na toepassing van de winstvrijstelling en eventueel overige aftrekbare zakelijke kosten belast tegen een progressief tarief van maximaal 49,5% (tarief 2024). Onder voorwaarden zijn de betaalde Transactiekosten ten laste van de winst te brengen en de op Transactiekosten betaalde BTW te verrekenen.

#### 8.3.3 Besloten Vennootschap

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

Onder voorwaarden zijn de betaalde transactiekosten ten laste van de winst te brengen en de op Transactiekosten betaalde BTW te verrekenen.

## 9 DEELNAME OBLIGATIELENING

### 9.1 INSCHRIJVINGSPERIODE

Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode van 26 juni 2024 tot en met 24 juli 2024. Voor het registreren van de Inschrijvingen maakt de Uitgevende Instelling gebruik van de website van DuurzaamInvesteren ([www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl)). Op deze website is ook het verloop en het eindresultaat van de Inschrijvingsperiode te volgen.

De mogelijkheid om in te schrijven wordt uitsluitend in Nederland aangeboden, aan in EU ingezetene personen en bedrijven met een EU IBAN.

De minimale Inschrijving bedraagt €250,00 (exclusief Transactiekosten) voor één obligatie.

De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode.

De Uitgevende Instelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enig verlies of schade die iemand door het gebruik van deze bevoegdheid door de Uitgevende Instelling leidt.

### 9.2 INSCHRIJVINGSPROCES

Het inschrijven geschiedt online middels het doorlopen van een stapsgewijs proces op de website van DuurzaamInvesteren ([www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl)).

- De Geïnteresseerde geeft aan een Inschrijving te willen doen door, op de betreffende onlineprojectpagina waarop details van de aanbieding van de Uitgevende Instelling beschikbaar zijn, op de met 'Investeren' gelabelde knop te drukken.
- Hierna geeft de Geïnteresseerde het te investeren bedrag en vult de hiervoor benodigde gegevens in.
- Aan de Inschrijver zal worden voorgerekend worden welk bedrag aan Transactiekosten deze dient te betalen bij Inschrijving.
- De Geïnteresseerde dient aan te geven akkoord te gaan met de algemene voorwaarden en te bevestigen dat hij het Informatiememorandum behorende bij de aanbieding heeft gelezen en begrepen.
- Vervolgens wordt aan de Geïnteresseerde een gepersonaliseerd Inschrijfformulier getoond met daarin verwerkt de opgegeven gegevens van de Geïnteresseerde. Deze dient door de Geïnteresseerde geaccordeerd te worden. De Geïnteresseerde ontvangt daarna per email een link naar het zojuist geaccordeerde Inschrijfformulier en kan deze ook opslaan voor eigen gebruik. Geadviseerd wordt om deze direct te bewaren voor de eigen administratie.
- De Inschrijver ontvangt bij Inschrijving de benodigde betaalinstructies om de Hoofdsom, vermeerderd met Transactiekosten, te storten op de Kwaliteitsrekening van de Notaris. De Inschrijver kan de betaling voldoen middels iDeal (direct bij Inschrijving) of op eigen gelegenheid (bijvoorbeeld via een bankoverschrijving) doch binnen 4 dagen na Inschrijving.

### 9.3 HERROEPING

Een Inschrijver heeft 4 dagen na Inschrijving op Obligaties de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving kosteloos te annuleren. De Inschrijving wordt in dit geval van rechtswege ontbonden, reeds gestorte gelden (inclusief Transactiekosten) zullen direct worden teruggestort aan de Inschrijver.

### 9.4 TOEWIJZING OBLIGATIES

Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden die op de Obligatielening hebben ingeschreven Obligaties toewijzen. DuurzaamInvesteren,

in opdracht van de Uitgevende Instelling, is als enige bevoegd Obligaties toe te wijzen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze toestemming in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen.

Zolang het maximumbedrag van de uitgifte van de Obligatielening (€400.000 in dit geval) niet overschreden door het totaal aan Inschrijvingen, worden in beginsel alle nieuwe Inschrijvingen in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst en geaccepteerd.

- Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet (geheel) accepteert zal zij dit zo snel mogelijk, doch voor de Ingangsdatum, bevestigen aan de Inschrijver.
- Zonder andersluidend bericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en zal het beoogde aantal Obligaties worden toegewezen aan de Inschrijver.

De Obligaties worden toegewezen onder de opschortende voorwaarde dat de Inschrijver aan wie Obligaties worden toegewezen het te investeren bedrag (vermeerderd met Transactiekosten) binnen 4 dagen na ontvangst van de betalingsinstructies betaalt op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.

#### **9.5 LEVERING VAN DE OBLIGATIES DOOR INSCHRIJVING IN HET REGISTER**

De aan een Inschrijver toegewezen Obligaties worden geleverd middels inschrijving in het Register. De initiële inschrijving van een Obligatiehouder in het Register zal geschieden door de Notaris op aanwijzing van de Uitgevende Instelling. Hierna zal het Register door de Uitgevende Instelling worden onderhouden.

Na toewijzing van de Obligaties zal de Uitgevende Instelling een mededeling uitsturen aan alle Obligatiehouders afzonderlijk om hen te verwelkomen als Obligatiehouder. Hierbij wordt in ieder geval ook de Ingangsdatum vermeld en eventueel additionele informatie over de Obligatielening.

Iedere Obligatiehouder is gerechtigd zijn inschrijving in het Register in te zien. De Uitgevende Instelling verstrekt geen fysieke (papieren) Obligaties.

#### **9.6 INGANGSDATUM**

De Ingangsdatum van de Obligatielening is de datum waarop de Obligaties rentedragend worden.

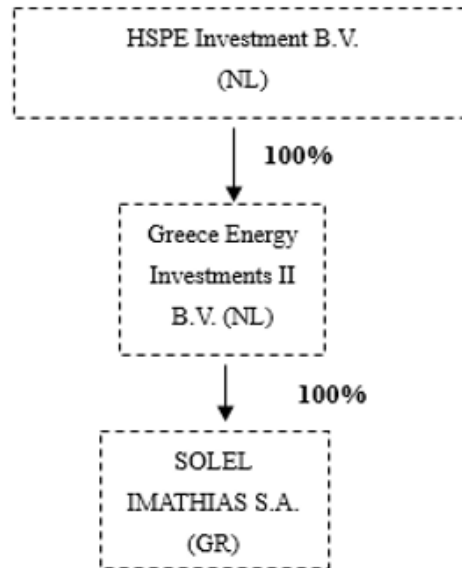
De Ingangsdatum is een datum gelegen uiterlijk 4 (vier) dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode, mits de uitgifte van de Obligatielening daaraan voorafgaand niet is ingetrokken door de Uitgevende Instelling. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

#### **9.7 OBLIGATIEVOORWAARDEN**

De voorwaarden waaronder de Obligatielening wordt uitgegeven zijn opgenomen in Bijlage 2 (*Obligatievoorwaarden*) van het Informatiememorandum.



**BIJLAGE 1: ORGANOGRAM UITGEVENDE INSTELLING**



## BIJLAGE 2: OBLIGATIEVOORWAARDEN

### OVERWEGINGEN:

- A. Op 14 juni 2024 heeft de Uitgevende Instelling besloten tot de uitgifte van de Obligatielening.
- B. In de onderhavige Obligatievoorwaarden stelt de Uitgevende Instelling de voorwaarden van de uit te geven Obligatielening vast.
- C. Geïnteresseerden bevestigen met een Inschrijving op de Obligatielening kennis te hebben genomen van het Informatiememorandum en deze Obligatievoorwaarden.
- D. Inschrijven op de Obligatielening is enkel mogelijk gedurende de Inschrijvingsperiode, gebruikmakend van de online inschrijvingsmogelijkheid op de website van DuurzaamInvesteren (<http://www.duurzaaminvesteren.nl/>). Een concept van het Inschrijfformulier is opgenomen in Bijlage 3 ('Voorbeeld Inschrijfformulier').

### OBLIGATIEVOORWAARDEN:

#### ARTIKEL 1. DEFINITIES

In de Obligatievoorwaarden hebben de volgende termen met een hoofdletter de betekenis zoals hierna omschreven. Alle hierna gedefinieerde woorden en termen in het enkelvoud hebben dezelfde betekenis als in het meervoud en vice versa.

<b>Aflossing</b>	Een (gedeeltelijke) terugbetaling van de Hoofdsom aan de Obligatiehouder door de Uitgevende Instelling.
<b>Aflossingsdatum</b>	De datum waarop uiterlijk de Obligatielening geheel afgelost dient te zijn, zijnde de eerste Werkdag zestig (60) maanden (5 jaar) na de Ingangsdatum.
<b>Artikel</b>	Een artikel uit de Obligatievoorwaarden.
<b>Bijlage</b>	Een bijlage bij het Informatiememorandum die daarvan een integraal onderdeel vormt.
<b>Corresponderende Verplichtingen</b>	De huidige en toekomstige betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens een of meer Obligatiehouders op grond van of in verband met deze Obligatievoorwaarden (maar, ter voorkoming van misverstanden, uitgezonderd de Parallele Vordering).
<b>€, EUR of euro</b>	De euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone.
<b>Geïnteresseerde(n)</b>	Een natuurlijk persoon of een bedrijf (een rechtspersoon of een personenvennootschap) die de aanschaf van Obligaties overweegt.
<b>Gekwalificeerd Besluit</b>	Besluit van de Vergadering van Obligatiehouders als beschreven in Artikel 12.
<b>Hoofdsom</b>	De Initiële Hoofdsom vermeerderd met eventueel bijgeschreven Rente en verminderd met verrichte Aflossingen.

<b>Informatiememorandum</b>	Het door de Uitgevende Instelling op 24 juni 2024 gepubliceerde memorandum met betrekking tot de uitgifte van de Obligatielening, met inbegrip van de Bijlagen.
<b>Ingangsdatum</b>	De datum waarop de Obligatielening aanvangt, uiterlijk 4 (vier) dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode. De Ingangsdatum zal door de Uitgevende Instelling, met inachtneming van bovenstaande beperking, worden vastgesteld en aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.
<b>Initiële Hoofdsom</b>	Het bedrag waarvoor een Obligatiehouder in de Obligatielening participeert (Obligaties koopt) op de Ingangsdatum, exclusief Transactiekosten.
<b>Inschrijver</b>	Een Geïnteresseerde die een Inschrijving heeft gedaan.
<b>Inschrijvingsperiode</b>	De periode van 26 juni 2024 tot en met 24 juli 2024 gedurende welke Geïnteresseerden kunnen Inschrijven op de Obligatielening.
<b>Inschrijving</b>	Een toezegging van een Geïnteresseerde om een of meerdere Obligaties te kopen.
<b>Kwaliteitsrekening</b>	De in artikel 25 van de Wet op het Notarisambt bedoelde bijzondere rekening ten name van de Notaris, welke wordt aangehouden bij ABN AMRO Bank N.V. onder IBAN nummer NL27ABNA0451877969 ten name van Horst & Van de Graaff Notariaat en Estate Planning.
<b>Looptijd</b>	De Looptijd van de Obligatielening, zijnde zestig (60) maanden (5 jaar) vanaf de Ingangsdatum.
<b>Notaris</b>	Mr. F.L.M. van de Graaff, notaris te Hilversum, verbonden aan Horst & Van de Graaff Notariaat en Estate Planning met adres Bothalaan 1, 1217 JP Hilversum, ingeschreven bij de kamer van koophandel onder nummer 72389117, dan wel diens waarnemer of andere notaris verbonden aan Horst & Van de Graaff Notarissen en Estate Planning.
<b>Obligatie</b>	Een zoals in dit Informatiememorandum beschreven door de Uitgevende Instelling uitgegeven niet-beursgenoteerde schuldtitle op naam, met een nominale waarde van €250 (tweehonderdvijftig euro) per stuk.
<b>Obligatiehouder</b>	Een natuurlijk persoon die of bedrijf (een rechtspersoon of een personenvennootschap) dat een of meerdere Obligaties houdt.
<b>Obligatielening</b>	De door de Uitgevende Instelling uit te geven obligatielening van maximaal €400.000 zoals beschreven in het Informatiememorandum.
<b>Obligatievoorwaarden</b>	De voorwaarden waaronder de Uitgevende Instelling de Obligatielening uitgeeft.
<b>Register</b>	Het register van Obligatiehouders waarin in ieder geval de naam en het adres van de Obligatiehouders is opgenomen met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties die door de Obligatiehouders worden gehouden.
<b>Rente</b>	De door de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatielening aan de Obligatiehouder verschuldigde vergoeding van 8,00% op jaarbasis over de nog uitstaande Hoofdsom zoals beschreven in het Informatiememorandum.
<b>Rente- en Aflossingsdatum</b>	De datum waarop gedurende de Looptijd elk half jaar Rente verschuldigd en betaald wordt aan de Obligatiehouder. De Aflossingen zoals opgenomen in het schema in artikel 6.3 worden ook op deze datum voldaan.

<b>Stichting</b>	Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren. Een naar Nederlands recht opgerichte stichting, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772.
<b>Transactiekosten</b>	De bij een Obligatiehouder door DuurzaamInvesteren éénmalig in rekening te brengen kosten van 1,5% (incl. BTW) over de Initiële Hoofdsom voor gebruik van de website van DuurzaamInvesteren om een Inschrijving te doen.
<b>Uitgevende Instelling</b>	Solel Imathias S.A., de Uitgevende Instelling van de Obligatielening, een naar Grieks recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid statutair gevestigd te Athene, Griekenland en geregistreerd in het handelsregister van Griekenland onder nummer 11649371009.
<b>Vergadering van Obligatiehouders</b>	De vergadering van Obligatiehouders als bedoeld in Artikel 12.
<b>Werkdag</b>	Een dag, niet zijnde een zaterdag of zondag, waarop de banken in Amsterdam geopend zijn.
<b>Zonnepark</b>	Het Zonnepark van de Uitgevende Instelling zoals beschreven in dit Informatiememorandum.
<b>Entiteiten</b>	
<b>DuurzaamInvesteren</b>	Handelsnaam van Crowdinvesting B.V., een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd en kantoorhoudend aan de Strawinskylaan 1755, 1077 XX te Amsterdam en geregistreerd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 58407529.
<b>Solel Imathias S.A.</b>	De Uitgevende Instelling van de Obligatielening, een naar Grieks recht opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid statutair gevestigd te Athene, Griekenland en geregistreerd in het handelsregister van Griekenland onder nummer 007579401000.
<b>Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren</b>	Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren. Een naar Nederlands recht opgerichte stichting, statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772

## **ARTIKEL 2: DOEL VAN DE OBLIGATIELENING**

De opbrengst van de uitgifte van de Obligatielening wordt door de Uitgevende Instelling uitsluitend ingezet voor de financiering van de vervanging van de oude zonnepanelen van het Zonnepark, en het recyclen van de oude zonnepanelen.

## **ARTIKEL 3. OBLIGATIELENING**

- 3.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligatielening uit aan de Obligatiehouders krachtens de in de Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. De Obligatiehouders worden met het doen van een Inschrijving geacht kennis te hebben genomen van deze Obligatievoorwaarden en het Informatiememorandum en zijn daaraan gehouden.
- 3.2 De uit te geven Obligatielening bedraagt nominaal maximaal vierhonderdduizend euro (€400.000), verdeeld in zestienhonderd (1.600) Obligaties van nominaal tweehonderdvijftig euro (€250) elk, opeend genummerd vanaf één (1). De Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens

de Obligatiehouders die onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang zijn, zonder enig verschil in preferentie.

- 3.3 De Obligaties worden door de Uitgevende Instelling alleen in Nederland onder Nederlands recht aangeboden aan Nederlands ingezetenen en in Nederland gevestigde bedrijven.
- 3.4 De Obligaties zijn niet en zullen niet geregistreerd worden onder de 'U.S. Securities Act of 1933' of geregistreerd worden bij enige toezichthouder op het effectenverkeer in een staat van of in een andere jurisdictie behorende tot de Verenigde Staten van Amerika. De Obligaties mogen expliciet niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in- of aan of namens ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika.

#### **ARTIKEL 4. INSCHRIJVING OP EN UITGIFTE VAN OBLIGATIES**

- 4.1 Geïnteresseerden kunnen inschrijven op de Obligatielening gedurende de Inschrijvingsperiode. Na sluiting van de Inschrijvingsperiode zal DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling Obligaties aan Geïnteresseerden toewijzen mede met inachtneming van de bepalingen in dit Artikel.
- 4.2 Inschrijven op de Obligatielening geschiedt middels het invullen van een online Inschrijfformulier, beschikbaar op de betreffende projectpagina op [www.duurzaaminvesteren.nl](http://www.duurzaaminvesteren.nl) en het overmaken van het te investeren bedrag, vermeerderd met Transactiekosten, op de Kwaliteitsrekening van de Notaris.
- 4.3 De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van reden een Inschrijving weigeren, de Inschrijvingsperiode verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening intrekken voorafgaande of gedurende de Inschrijvingsperiode. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor enige schade die iemand door een dergelijke handeling van de Uitgevende Instelling lijdt.
- 4.4 Inschrijvingen worden in behandeling genomen op volgorde van binnenkomst. Zonder tegenbericht wordt een Inschrijving door de Uitgevende Instelling geaccepteerd en wordt het beoogde aantal Obligaties toegewezen aan de Inschrijver. DuurzaamInvesteren in opdracht van de Uitgevende Instelling is de enige die Obligaties kan toewijzen. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor deze toestemming in te trekken of zelf Obligaties toe te wijzen.

Indien de Uitgevende Instelling een Inschrijving niet accepteert zal zij dit zo snel mogelijk en in ieder geval voor de Ingangsdatum melden aan de Inschrijver. De Inschrijving wordt in dat geval van rechtswege ontbonden en eventueel reeds op de Kwaliteitsrekening gestorte bedragen zullen worden teruggestort aan de Inschrijver.

- 4.5 Een Inschrijver heeft 4 dagen na accordering van het online Inschrijfformulier de mogelijkheid om, zonder opgaaf van reden, de Inschrijving terug te trekken. De Inschrijving wordt in dat geval van rechtswege ontbonden en eventueel reeds op de Kwaliteitsrekening gestorte bedragen zullen worden teruggestort aan de Inschrijver.
- 4.6 De Ingangsdatum valt, tenzij de Uitgevende Instelling de uitgifte van de Obligatielening intrekt, uiterlijk 4 dagen na sluiting van de Inschrijvingsperiode. De Ingangsdatum alsmede een bevestiging van toewijzing van Obligaties zal door de Uitgevende Instelling na sluiting van de Inschrijvingsperiode per e-mail aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

#### **ARTIKEL 5. LEVERING EN ADMINISTRATIE VAN DE OBLIGATIES; REGISTER**

- 5.1 Uitgifte van de Obligaties geschiedt door inschrijving van de Inschrijver in het Register als Obligatiehouder. Obligatiehouders ontvangen een bevestiging van inschrijving en zijn vrijelijk gerechtigd hun inschrijving in

het Register in te zien ten kantore van de Uitgevende Instelling. Er zullen geen fysieke (papieren) bewijzen van inschrijving of Obligaties worden verstrekt.

- 5.2 De Uitgevende Instelling houdt het Register in elektronische of andere door de Uitgevende Instelling te bepalen vorm, waarin in ieder geval de namen en adressen van Obligatiehouders zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden Obligaties.
- 5.3 Een Obligatiehouder dient iedere wijziging in de gegevens als genoemd in lid 2 van dit artikel onmiddellijk aan de Uitgevende Instelling door te geven. Een wijziging van deze gegevens van de Obligatiehouder zijn slechts tegenover het Uitgevende Instelling van kracht nadat de Obligatiehouder de Uitgevende Instelling daarvan schriftelijk in kennis heeft gesteld.

De Uitgevende Instelling actualiseert het Register na iedere wijziging van de daarin opgenomen gegevens.

## ARTIKEL 6. RENTE EN AFLOSSING

- 6.1 De Uitgevende Instelling is over de nog uitstaande (niet terugbetaalde) Hoofdsom, inclusief eventueel achterstallige betalingen van Rente, een Rente van 8,0% op jaarbasis verschuldigd aan de Obligatiehouder.

De Rentebetaling geschiedt jaarlijks achteraf op de Rente- en Aflossingsdatum, op welke datum de Rente over het daaraan voorafgaande (gedeelte van een) jaar dient te zijn voldaan.

- 6.2 De Obligatielening heeft een Looptijd van zestig (60) maanden (5 jaar) vanaf de Ingangsdatum. Aan het einde van de Looptijd, op de Aflossingsdatum, dient de Obligatielening geheel afgelost (terugbetaald te zijn).

De Obligatielening wordt geheel afgelost gedurende de Looptijd van de Obligatielening volgens het schema in Artikel 6.3.

- 6.3 Onderstaand is een schema van de door de Uitgevende Instelling verschuldigde Rente- en Aflossingsbetalingen per half jaar ten aanzien van één Obligatie gedurende de Looptijd weergegeven.

Jaar	Rente (8 %)	Aflossing	Restant Hoofdsom	Totaal Rente en Aflossing
1	20,00	50,00	200,00	70,00
2	16,00	50,00	150,00	66,00
3	12,00	50,00	100,00	62,00
4	8,00	50,00	50,00	58,00
5	4,00	50,00	-	54,00

Aan Obligatiehouders zullen bovengenoemde bedragen worden uitbetaald gecorrigeerd voor het aantal Obligaties dat een Obligatiehouder houdt. De te betalen bedragen worden daarbij afgerond op 2 decimalen.

- 6.4 Gehele, doch niet gedeeltelijke, vervroegde Aflossing van de Obligatielening is in beginsel op enig moment mogelijk.

Indien de Uitgevende Instelling besluit om de Obligatielening vervroegd af te lossen is zij aan de Obligatiehouder een additionele vergoeding verschuldigd over het vervroegd afgeloste bedrag, zodanig hoog dat het negatieve effect van de vervroegde Aflossing op het gemiddelde effectieve rendement van de Obligatiehouder teniet wordt gedaan en dus gelijk zal zijn aan het in paragraaf 3.4 (*Berekening effectief rendement*) van het Informatiememorandum berekende percentage van 7,40% op jaarbasis.

De additionele vergoeding als hierboven beschreven zal de Uitgevende Instelling tegelijk met de vervroegde Aflossing aan de Obligatiehouder betaald worden.

- 6.5 De Uitgevende Instelling zal bij het niet geheel of tijdig kunnen of mogen voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouder deze – uiterlijk vijf Werkdagen voorafgaand aan de Rente- en/of Aflossingsdatum in een jaar - informeren over de kasstroom die de Uitgevende Instelling kent en aannemelijk maken dat deze niet afdoende is om (volledig) aan haar betalingsverplichtingen te voldoen.
- 6.6 Alle betalingen aan de Obligatiehouder, waaronder Rente en (vervroegde) Aflossing, zullen worden gedaan op de door de Obligatiehouder gebruikte rekening bij de storting van de Initiële Hoofdsom op de Kwaliteitsrekening. Betaling door de Uitgevende Instelling middels storting op dat rekeningnummer werkt bevrijdend, ook ingeval van overdracht of overgang van (een) Obligatie(s), tenzij door de Obligatiehouder tijdig per e-mail of aangetekende post een andere tenaamstelling en/of rekeningnummer is/zijn meegedeeld aan de Uitgevende Instelling.
- 6.7 De administratie van de Uitgevende Instelling is leidend voor het leveren van bewijs voor betaling van Rente en Aflossing met uitzondering van door de Obligatiehouder te leveren tegenbewijs.

#### **ARTIKEL 7. NEGATIVE PLEDGE**

- 7.1 De Uitgevende Instelling zal, totdat de Obligatielening geheel is afgelost geen geldlening, hoe ook genaamd, aangaan die in rang hoger is dan de Obligatielening en/of waarbij zekerheden worden gevestigd op dezelfde contracten als waarop ten behoeve van de Obligatiehouders een pandrecht gevestigd is.
- 7.2 De Uitgevende Instelling zal een onvoorwaardelijke garantie van de moedermaatschappij verstrekken, eveneens zal er totdat de Obligatielening geheel is afgelost geen zekerheidsrechten, waaronder pand- of hypotheekrechten verstrekken.
- 7.3 Het is de Uitgevende Instelling toegestaan om, na schriftelijke toestemming van de Stichting, een aan de Obligatielening achtergestelde financiering aan te trekken.

De Stichting zal deze toestemming enkel kunnen verstrekken indien uit de documentatie van de beoogde achtergestelde financiering duidelijk blijkt dat gedurende de Looptijd (i) alle vorderingen van de achtergestelde financier geheel en te allen tijde zijn achtergesteld aan de verplichtingen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening en (ii) het de achtergestelde financier niet is toegestaan om de achtergestelde vordering op te eisen of andere uitwinningmaatregelen te treffen zonder toestemming van de Stichting.

#### **ARTIKEL 8. DIVIDEND**

- 8.1 Het is de Uitgevende Instelling toegestaan om gedurende de Looptijd uitkeringen, waaronder mede wordt verstaan uitkering van winst, terugbetaling van kapitaal of achtergestelde leningen, aan haar aandeelhouder(s) te doen mits dit de geplande terugbetalingen van hoofdsommen en rentebetalingen aan de obligatiehouders niet belemmerd.

#### **ARTIKEL 9. PARALLELE VORDERING EN ZEKERHEID DOOR MIDDEL VAN ONVOORWAARDELIJKE GARANTIE**

- 9.1 De Uitgevende Instelling verbindt zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk voor zover nodig bij wijze van schuldigerkenning om aan de Stichting een bedrag te voldoen gelijk aan de Corresponderende Verplichtingen zoals deze op enig moment kunnen bestaan (de “Parallele Vordering”). Iedere

betalingsverplichting uit hoofde van de Parallele Vordering is opeisbaar op hetzelfde moment als waarop de betreffende Corresponderende Verplichtingen opeisbaar zijn.

- 9.2 De Stichting heeft (ten aanzien van de Parallele Vordering) een zelfstandig, onafhankelijk parallel vorderingsrecht op de Uitgevende Instelling ter zake van de rechten en vorderingen van de Obligatiehouders, dat op geen enkele wijze afbreuk doet aan de (corresponderende) rechten en vorderingen van de Obligatiehouders.
- 9.3 Iedere betaling die de Stichting ontvangt op de Parallele Vordering of iedere kwijtschelding of uitstel van betaling (eventueel na een door Obligatiehouders genomen besluit) vermindert de Corresponderende Verplichtingen van de Obligatiehouders, voor een gelijk bedrag, en vice versa. De Parallele Vordering zal te allen tijde gelijk zijn aan het totaal van de Corresponderende Verplichtingen.
- 9.4 De Stichting enerzijds en de Obligatiehouders anderzijds zijn gehouden om af te zien van handelingen waardoor de Uitgevende Instelling, door de Stichting en de Obligatiehouders tegelijkertijd, tot betaling van de Parallele Vordering én de vorderingen van de Obligatiehouders wordt aangesproken.
- 9.5 Tot zekerheid van de nakoming door de Uitgevende Instelling van de Parallele Vordering en de andere betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Stichting uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden, komt de Uitgevende Instelling met de Stichting overeen dat de Uitgevende Instelling zorgdraagt voor het, onverwijld na de Ingangsdatum, verstrekken van onderstaande onvoorwaardelijke garantie aan de Stichting:
- De verplichtingen van de Uitgevende Instelling aan Obligatiehouders worden gegarandeerd door de Garantgever – HSPE Investment B.V. – de moedermaatschappij van de Uitgevende Instelling. In geval de Uitgevende Instelling, om welke reden dan ook niet aan haar verplichtingen jegens Obligatiehouders voldoet, kunnen de verplichtingen onder de Obligatielening ook op de Garantgever worden verhaald.
- 9.6 Ingeval de Stichting overgaat tot uitwinning van (een van de) zekerheidsrechten, verleent de Uitgevende Instelling daaraan alle medewerking.

## **ARTIKEL 10. OPEISBAARHEID**

- 10.1 Onverminderd eventuele wettelijke rechten van iedere Obligatiehouder op ontbinding en/of schadevergoeding wegens tekortkoming van of door de Uitgevende Instelling, is de Hoofdsom direct opeisbaar in de navolgende gevallen:
- i. Indien de Uitgevende Instelling één of meer van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Obligatievoorwaarden jegens Obligatiehouder niet, niet tijdig, niet volledig of niet behoorlijk nakomt en na te zijn gesommeerd en een termijn van ten minste 30 (dertig) dagen te hebben gekregen om zijn verplichting alsnog na te komen, in verzuim blijft;
  - ii. Indien en zodra de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, haar eigen faillissement aanvraagt, of surseance van betaling wordt verleend of aanvraagt;
  - iii. In geval van beslaglegging op of overdracht van een naar het oordeel van de Stichting belangrijk gedeelte van de activa van de Uitgevende Instelling;
  - iv. Bij een besluit tot splitsing, (juridische) fusie, verkoop, ontbinding of liquidatie of algehele staking of staking van een essentieel onderdeel van de onderneming van de Uitgevende Instelling;



- v. Indien en zodra de aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Instelling geheel of gedeeltelijk worden overgedragen aan een derde, dan wel een wijziging plaatsvindt in de zeggenschap van de Uitgevende Instelling dan wel een kennelijk voornemen daartoe bestaat.
- 10.2 Indien zich een situatie voordoet zoals beschreven in het lid 1 van dit Artikel is de Uitgevende Instelling zonder nadere ingebrekestelling in verzuim en zal zij onverwijld de Obligatiehouders en de Stichting hiervan op de hoogte stellen.
- 10.3 De Obligatiehouders kunnen zich in geval van opeisbaarheid van de uitstaande bedragen onder de Obligaties slechts verhalen op het vermogen van de Uitgevende Instelling en niet op het (privé)vermogen van aandeelhouders of bestuurders van de Uitgevende Instelling.

#### **ARTIKEL 11. STICHTING; TAAK EN BEËINDIGING FUNCTIE**

- 11.1 De taak van de Stichting is enkel om de zekerheden genoemd in Artikel 9.5 voor rekening van de Obligatiehouders te houden.
- 11.2 De Stichting is gehouden om bij het uitoefenen van zijn rechten als bedoeld in Artikel 9 of enige andere bepaling in deze Obligatievoorwaarden, te allen tijde te handelen in het belang van de Obligatiehouders, en door haar uit hoofde van de Parallele Vordering ontvangen betalingen onverwijld af te dragen aan de Obligatiehouders naar rato van hun bezit van Obligaties.
- 11.3 Voor het verrichten van executiehandelingen voortvloeiend uit de zekerheidsrechten genoemd in Artikel 9.5 behoeft de Stichting de voorafgaande machtiging van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. Voor handelingen benodigd om de genoemde zekerheidsrechten te vestigen of in stand te laten is de Stichting niettemin bevoegd.
- 11.4 Iedere Obligatiehouder zal (naar evenredigheid van zijn aantal Obligaties) de Stichting, binnen tien dagen na een daartoe strekkend verzoek, vrijwaren van alle kosten, verliezen of verplichtingen die ontstaan voor de Stichting (anders dan door grove schuld of opzet van de Stichting) in verband met diens optreden als Stichting op grond van deze Obligatievoorwaarden (tenzij de Stichting voor die kosten, verliezen of verplichtingen een vergoeding heeft ontvangen of kan ontvangen van de Uitgevende Instelling op grond van de Obligatievoorwaarden).
- 11.5 Ten aanzien van de Stichting geldt dat:
  - (a) Onverminderd het onderstaande lid (b) de Stichting niet aansprakelijk is voor enige actie die de Stichting heeft ondernomen (dan wel heeft nagelaten te nemen) op grond van of in verband met deze Obligatievoorwaarden, tenzij dit direct is te wijten aan opzet of grove schuld.
  - (b) Deze bepaling strekt zich ook uit tot het handelen of nalaten van een functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Stichting in verband met een vordering die hij mogelijk heeft jegens die Stichting of in verband met een handeling of nalatigheid van enige aard door die functionaris, medewerker of opdrachtnemer met betrekking tot de Obligatievoorwaarden en iedere functionaris, medewerker of opdrachtnemer van de Stichting kan zich beroepen op deze bepaling.
- 11.6 De Stichting is bevoegd om, enkel indien zij op redelijke gronden aanleiding hiertoe ziet, haar functie te beëindigen door kennisgeving aan de Uitgevende Instelling en aan de Obligatiehouders met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste drie (3) maanden en tegen de eerste van de desbetreffende maand.
- 11.7 In dat geval zal de Stichting dienen te worden vervangen door een met de instemming van de Vergadering van Obligatiehouders door de Uitgevende Instelling aangewezen nieuwe stichting of vergelijkbaar orgaan. Een dergelijk instemmend besluit kan slechts worden genomen als een Gekwalificeerd Besluit.

- 11.8 De zich onder de aftredende Stichting bevindende of aan de Stichting toekomende (zekerheids)rechten, zaken, waarden, registers en bescheiden die op de Obligatielening betrekking hebben, zullen door deze tegen kwijting aan de opvolgende stichting (of vergelijkbaar orgaan) worden overgedragen.

## **ARTIKEL 12. VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS**

- 12.1 Een vergadering van Obligatiehouders ("**Vergadering van Obligatiehouders**") zal worden gehouden (i) indien de Stichting dit wenselijk acht, (ii) op schriftelijk verzoek van de Uitgevende Instelling, (iii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste 30% (dertig procent) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties of (iv) ingeval zich een omstandigheid als bedoeld in Artikel 10.1 heeft voorgedaan. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet de te behandelen onderwerpen bevatten.
- 12.2 De Vergadering van Obligatiehouders zal in beginsel worden uitgeschreven door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling roept de Vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen één (1) maand, na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. Obligatiehouders zullen ten minste vijftien (15) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden een oproepingsbrief voor de Vergadering van Obligatiehouders ontvangen. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen bevatten, de plaats waar de Vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden alsmede een begeleidende toelichting daarop.
- 12.3 In spoedeisende gevallen (waaronder mede wordt verstaan in geval zich een omstandigheid als bedoeld in Artikel 10.1 heeft voorgedaan), zulks ter beoordeling van de Uitgevende Instelling of de Stichting, kan de oproepingstermijn ten aanzien van de Vergadering van Obligatiehouders worden teruggebracht tot vijf (5) dagen, de dag van de vergadering en van de oproeping niet meegerekend.
- 12.4 Indien de Uitgevende Instelling in gebreke blijft met het bijeenroepen van een Vergadering van Obligatiehouders, als bedoeld in Artikel 12.1, heeft de Stichting casu quo hebben de verzoekende Obligatiehouders zelf het recht een Vergadering van Obligatiehouders uit te schrijven met inachtneming van de hiervoor in Artikel 12.1 tot en met 12.3 omschreven termijnen en formaliteiten.
- 12.5 De Vergadering van Obligatiehouders wordt voorgezeten door een door de Uitgevende Instelling aan te wijzen persoon. Indien de door de Uitgevende Instelling aangewezen persoon niet ter vergadering aanwezig is of de Uitgevende Instelling geen persoon heeft aangewezen, wordt de Vergadering van Obligatiehouders voorgezeten door een door de vergadering uit haar midden aan te wijzen persoon.
- 12.6 Op een Vergadering van Obligatiehouders zal door middel van stembriefjes worden gestemd. Elke Obligatie geeft de houder ervan recht op één stem in de vergadering van Obligatiehouders.
- 12.7 Tenzij het een Gekwalificeerd Besluit (als gedefinieerd in Artikel 12.8 hierna) betreft, worden besluiten in de Vergadering van Obligatiehouders genomen met een absolute meerderheid van stemmen.
- 12.8 In het geval dat de besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders betrekking hebben op onderwerpen zoals hieronder beschreven, kunnen deze slechts genomen worden met een meerderheid van drie/vierde (3/4) gedeelte van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste drie/vierde (3/4) gedeelte van het totaal aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd is ("**Gekwalificeerd Besluit**"). Deze onderwerpen hebben betrekking op:
- (a) het veranderen van de Looptijd en/of het veranderen van de Rentebetaldingsdatum; of
  - (b) het verminderen van de uitstaande Hoofdsom anders dan door Aflossing en/of het verminderen van de Rente;

- (c) het veranderen van de Obligatievoorwaarden die betrekking hebben op het onmiddellijk betalen van Hoofdsom en Rente door de Uitgevende Instelling op een manier die nadelig is voor de Obligatiehouders;
  - (d) het aantrekken van andere financieringen dan de Obligatielening (waaronder begrepen maar niet beperkt tot bancaire financieringen en niet-bancaire geldleningen van derden) voor welke financieringen zekerheden worden gegeven; of
- 12.9 Behoudens ingeval er sprake is van een noodsituatie (waarmee wordt bedoeld een omstandigheid als bedoeld in Artikel 12.3 of waarbij het voortbestaan van de Uitgevende Instelling onmiddellijk wordt bedreigd) zal in een Vergadering van Obligatiehouders ten minste 2/3 (twee/derde) gedeelte van het aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd moeten zijn om rechtsgeldige besluiten te kunnen nemen. Ingeval het quorum niet wordt gehaald zal –met inachtneming van dezelfde oproepingsformaliteiten als van de eerste vergadering van Obligatiehouders – binnen vier (4) weken daarna een tweede Vergadering van Obligatiehouders moeten worden gehouden, waarin opnieuw een Gekwalificeerd Besluit kan worden genomen, ongeacht het aanwezige quorum.
- 12.10 Besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders kunnen buiten vergadering worden genomen, mits (a) met medeweten van de Stichting, (b) schriftelijk en (c) met unanieme stemmen, waarbij iedere Obligatiehouder zijn stem heeft kunnen uitbrengen of heeft medegedeeld daarvan af te zien.

### 13. BELASTINGEN

- 13.1 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 (de “**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 desbetreffende Belastingen voor rekening van de Obligatiehouders en betaalt de Uitgevende Instelling de Obligatiehouders geen extra bedragen.

### ARTIKEL 14. VERHANDELBAARHEID

- 14.1 De Obligaties zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt en zijn slechts overdraagbaar door middel van een schriftelijke overeenkomst, na toestemming van de Uitgevende Instelling. Het verlenen van toestemming is ter discretie van de Uitgevende Instelling. Overdracht van een Obligatie aan een niet-Obligatiehouder is in beginsel uitgesloten. Zonder andersluidende toestemming van de Uitgevende Instelling zijn de Obligaties, onder bijzondere titel, enkel overdraagbaar tussen Obligatiehouders.
- 14.2 In geval van overdracht van de Obligatie(s) blijven de onderhavige Obligatievoorwaarden onverkort van kracht.
- 14.2 Overdracht onder bijzondere titel, zoals ten gevolge van schenking of verkoop, van de Obligatie(s) kan, onverminderd het bepaalde in het eerste lid van dit Artikel, slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen overdragende en verkrijgende Obligatiehouders en schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Uitgevende Instelling aan de overdragende en verkrijgende Obligatiehouders.

De Uitgevende Instelling zal de overdracht, na ontvangst van de hiervoor bedoelde documenten van de overdragende en verkrijgende Obligatiehouders, verwerken in het Register en de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk informeren.

- 14.3 In afwijking van het eerste lid van dit Artikel, kan of kunnen in geval van overlijden van een Obligatiehouder de Obligatie(s) onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op erfgenamen van de Obligatiehouder. In die situatie geldt dat de verkrijgende Obligatiehouder, onder overlegging van een verklaring van erfrecht, mededeling van de overdracht aan de Uitgevende Instelling dient te doen. De Uitgevende Instelling zal, na bevestiging van ontvangst van bedoelde verklaring door de Uitgevende Instelling, de overdracht verwerken in het Register.

#### **ARTIKEL 15. WIJZIGING VAN DE OBLIGATIEVOORWAARDEN**

- 15.1 Wijziging van deze Obligatievoorwaarden, anders dan zoals bedoeld in het derde lid van dit Artikel, kan uitsluitend geschieden door de Uitgevende Instelling met instemming van de Stichting en machtiging daartoe van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over een wijziging van de Obligatievoorwaarden.
- 15.2 Zowel de Stichting, de Uitgevende Instelling als de Obligatiehouders kunnen bij de bijeenroeping van een Vergadering van Obligatiehouders een voorstel tot wijziging van de Obligatievoorwaarden aan de Vergadering van Obligatiehouders voorleggen. Voorts kan een individuele Obligatiehouder de Uitgevende Instelling enkel verzoeken, doch niet dwingen, om een voorstel te doen voor de wijziging van de Obligatievoorwaarden.
- 15.3 In aanvulling op het bepaalde in het eerste lid van dit Artikel kan de Uitgevende Instelling zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Obligatievoorwaarden aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en/of indien het veranderingen betreffen van formele, onderschikte en/of technische aard en deze wijzigingen de belangen van de Obligatiehouders of de Stichting niet schaden.

#### **ARTIKEL 16. KENNISGEVING**

- 16.1 Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (email)adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld bekend bij de Uitgevende Instelling. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de dag dat deze is verzonden.

Solel Imathias S.A. geeft je regelmatig informatie over: (i) een jaarrekening binnen 6 maanden na afloop van het boekjaar (uiterlijk op 30 juni); (ii) twee keer per jaar een halfjaarbericht (uiterlijk op 28 februari en op 31 augustus); (iii) een bericht als er iets belangrijks bij Solel Imathias S.A.. gebeurt en die relevant zijn voor Obligatiehouders.

Door mede ondertekening verkla(a)r(t)(en) de bestuurder(s) van de Uitgevende instelling zich hierbij jegens de Obligatiehouders en de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren bij wijze van zelfstandige verbintenis onherroepelijk en onvoorwaardelijk (hoofdelijk) garant te stellen voor de nakoming van de voldoende tijdige en juiste informatieverplichtingen die de Uitgevende Instelling jegens hen op zich neemt en zich als hoofdelijk medeschuldenaar te verbinden voor al hetgeen de Obligatiehouders en de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren te vorderen hebben c.q. zullen verkrijgen als gevolg van enige significante schending van de informatieverplichtingen volgend uit deze overeenkomst.

Indien de Uitgevende Instelling niet tijdig en juist aan de informatieverplichtingen kan voldoen, dan zal Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren de Uitgevende Instelling hierin formeel over informeren, waarna de Uitgevende Instelling twee weken heeft om de tijdig met redelijke informatie te komen richting de obligatiehouders. Indien de Uitgevende Instelling twee weken na deze berichtgeving nog

steeds niet de obligatiehouders van redelijke informatie heeft voorzien, zal de stichting de uitgevende instelling in gebreke stellen.

Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren heeft toegang tot de Gedeponeerde jaarcijfers van de Uitgevende Instelling.

- 16.3 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling:

Solel Imathias S.A.

Amfitheas Avenue & Pikrodafnis, Palaio Faliro,

Athene, 17563

[operations@hspe.nl](mailto:operations@hspe.nl)

#### **ARTIKEL 17. SLOTBEPALINGEN**

- 17.1 Als enige bepaling in de Obligatievoorwaarden nietig of vernietigbaar zou zijn, zal dat geen afbreuk doen aan de rechtsgeldigheid van alle overige bepalingen in de Obligatievoorwaarden.
- 17.2 Behoudens in geval van opzet of bewuste roekeloosheid is de totale aansprakelijkheid van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de uitgifte van de Obligatielening beperkt tot de vergoeding van eventuele schade tot maximaal de Hoofdsom, waarbij aansprakelijkheid voor enige vorm van indirecte (gevolg)schade is uitgesloten.
- 17.3 Op de Obligatievoorwaarden is Nederlands recht van toepassing. Geschillen worden voorgelegd aan de Rechtbank te Amsterdam.

## BIJLAGE 3: VOORBEELD INSCHRIJFFORMULIER

Inschrijfformulier obligatielening

Propositie: Solel Imathias S.A. – Zonnepark Griekenland

Datum: << de inschrijfdatum >>

Investering ID: << jouw Investering ID >>

Inschrijfformulier inzake de Obligatielening bestaande uit maximaal 1.600 (zestienhonderd) Obligaties met een nominale waarde van € 250 (twee honderd vijftig euro) per stuk die door Solel Imathias S.A., statutair gevestigd te Griekenland en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 007579401000 worden aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Informatiememorandum inclusief bijlagen (met onder andere de Obligatievoorwaarden en de Trustakte) (gezamenlijk: het 'Informatiememorandum') behorende bij de propositie Solel Imathias S.A. – Zonnepark.

De ondergetekende

<< Jouw naam >>, geboren op << jouw geboortedatum >>, met adres << jouw adresgegevens >> en e-mailadres << jouw email adres >> (hierna: "Inschrijver").

In aanmerkingen nemende dat

- termen die beginnen met een hoofdletter de betekenis hebben zoals bepaald in het Informatiememorandum, tenzij anders aangegeven in dit inschrijfformulier;
- de Uitgevende Instelling voornemens is de Obligatielening aan te wenden voor het doel zoals omschreven in het Informatiememorandum met een totale nominale waarde van maximaal €400.000 (vierhonderdduizend euro);
- deze Inschrijving op elektronische wijze (zoals bepaald in artikel 3:15a BW) tot stand komt.

Verklaart hierbij

- 1 Zorgvuldig kennis genomen te hebben van de inhoud van het Informatiememorandum en in het bijzonder de risico's verbonden aan een investering in de Obligatielening, en akkoord te gaan met die inhoud en risico's, deze te aanvaarden en zich daaraan gebonden te achten;
- 2 Voor een bedrag van << jouw investering >> (<< zegge >>), exclusief Transactiekosten, Obligaties te willen verwerven, verdeeld over een of meer Obligaties;
- 3 Aan de Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren (de "Stichting") conform het Informatiememorandum te verlenen:
  - a) de opdracht en een onherroepelijke volmacht om, onverminderd het recht op het uitbrengen van stemmen in de Vergadering van Obligatiehouders, exclusief de rechten en belangen van de Obligatiehouders, zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden, zonder tussenkomst van de Obligatiehouders, uit te oefenen met inachtneming van de inhoud van het Informatiememorandum;
  - b) de opdracht en onherroepelijke volmacht om, ter uitvoering van de taken en verantwoordelijkheden van de Stichting exclusief en namens de Obligatiehouders een juridische procedure te starten jegens de Uitgevende Instelling en/of derden;
  - c) de opdracht en een onherroepelijke volmacht zoals bedoeld en omschreven in het artikel genaamd 'Stichting; taak en beëindiging functie' van de Obligatievoorwaarden om namens de Inschrijver:
    - i) iedere mededeling of kennisgeving van een andere Inschrijver te aanvaarden van enige overdracht toegestaan onder het artikel 'Parallele vordering en zekerheid door middels van zekerheidsrechten' zoals opgenomen in de Obligatievoorwaarden;

- ii) eventuele wijzigingen van het Informatiememorandum te onderhandelen en accepteren en namens de Inschrijver alle daarin opgenomen rechten uit te oefenen.
- 4 Deze opdrachten en volmachten zijn mede van toepassing in situaties waarin de Stichting (tevens) als wederpartij (Selbsteintritt), als vertegenwoordiger van de wederpartij of als gemachtigde van de wederpartij of als gevolmachtigde dan wel lasthebber van een of meer andere Inschrijvers (op basis van een vergelijkbare volmacht dan wel lastgeving) optreedt. Op deze opdracht, volmacht en lastgevingen is Nederlands recht van toepassing.
  - 5 De Inschrijver, behoudens in geval van opzet of grove schuld, de Stichting hierbij vrijwaart voor enige schade die de Inschrijver lijdt, heeft geleden of zal lijden door of met betrekking tot het handelen of nalaten van de Stichting als gevolmachtigde, opdrachtnemer of lasthebber;
  - 6 Ermee bekend en akkoord te zijn dat de Uitgevende Instelling zonder opgaaf van reden een Inschrijving kan weigeren, de Inschrijvingsperiode kan verlengen, verkorten of opschorten dan wel de aanbidding en uitgifte van de Obligatielening kan intrekken voorafgaand aan of gedurende de Inschrijvingsperiode;
  - 7 Het te investeren bedrag << jouw investering >> (<< zegge >>), vermeerderd met Transactiekosten, uiterlijk binnen 4 (vier) dagen na het accorderen van dit Inschrijfformulier over te maken op de hiervoor beschikbare Kwaliteitsrekening van de Notaris (of een andere daartoe op schriftelijke aanwijzen van de Stichting aangewezen Kwaliteitsrekening), waarvoor de Stichting aan Inschrijver de benodigde betalingsinstructies zal verstrekken;
  - 8 Pas na betaling de Inschrijving afgerond is en deze voor toewijzing van Obligaties in aanmerking kan komen; en
  - 9 Bekend te zijn met het privacybeleid van Duurzaaminvesteren en gaat daarmee akkoord. Inschrijver geeft toestemming voor het verzamelen en verwerken van persoonsgegevens die Inschrijver verstrekt in het kader van dit Inschrijfformulier. Inschrijver is ervan op de hoogte dat Inschrijver deze toestemming te allen tijde kan intrekken.

#### Mededelingen

Met inachtneming van hetgeen hierboven bepaald zal bij toewijzing van de Obligaties de Obligatielening aanvangen op de Ingangsdatum. De formele bevestiging van de Ingangsdatum alsook de inschrijving van Inschrijvers als Obligatiehouders in het Register zal aan Obligatiehouders worden gecommuniceerd.

Indien Obligaties niet worden toegewezen of de Inschrijving binnen 4 dagen na Inschrijving door Inschrijver wordt ingetrokken of door de Uitgevende Instelling wordt geweigerd, zal het door de Inschrijver gestorte bedrag aan de Inschrijver worden teruggestort.

Voor akkoord

Op << datum >> elektronisch akkoord verklaard door << Jouw naam >> als Inschrijver.

## **BIJLAGE 4: CONCEPT TRUSTAKTE**

Tussen

Stichting Belangenbehartiging Duurzaam Investeren

En

Solel Imathias S.A.

24 juni 2024



#### DE ONDERGETEKENDEN:

1. **STICHTING BELANGENBEHARTIGING DUURZAAMINVESTEREN**, een Stichting op opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende te **Strawinskylaan 1755, 1077 XX te Amsterdam**, geregistreerd in het Handelsregister van de Kamers van Koophandel onder nummer 69337772 (de **Stichting**);
2. **Solel Imathias S.A.** een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Grieks recht, statutair gevestigd te Athene geregistreerd in het Handelsregister vergelijkbaar met de Kamers van Koophandel onder nummer 007579401000 (de **Uitgevende Instelling**);

De partijen als genoemd onder 1 en 2 hierboven worden hierna afzonderlijk ook aangeduid als **Partij** en gezamenlijk als **Partijen**.

#### OVERWEGENDE DAT:

- A. De Uitgevende Instelling een obligatielening uit geeft verdeeld in obligaties, ter waarde van EUR 250 *tweehonderdvijftig euro*) per stuk een en ander overeenkomstig de voorwaarden van de betreffende Obligatielening zoals op 24 juni 2024 gepubliceerd (de **Obligatievoorwaarden**).
- B. In de Obligatievoorwaarden (als hieronder gedefinieerd) zijn de voorwaarden waaronder de betreffende Obligatielening wordt uitgegeven vastgelegd, waaronder de rechten en plichten van Obligatiehouders en de Uitgevende Instelling.
- C. Op verzoek van de Uitgevende Instelling en Obligatiehouders heeft de Stichting zich bereid verklaard om ter zake van de Obligatieleningen en met inachtneming van de Obligatievoorwaarden zich beschikbaar te stellen om op te treden als vertegenwoordiger van de houders van de uit te geven Obligaties (de **Obligatiehouders**), waarvoor zullen gelden de navolgende voorwaarden.

#### VOORWAARDEN:

##### 1. Definities

- 1.1. Tenzij uit de tekst of de context anders blijkt, hebben in deze Trustakte de met een hoofdletter geschreven woorden de betekenis als omschreven in de Obligatievoorwaarden.

##### 1.2.

##### 2. Werkzaamheden Stichting

- 2.1. De Stichting heeft ten doel het uitoefenen van de rechten van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling en tegenover derden in overeenstemming met de Obligatievoorwaarden.
- 2.2. De Stichting zal de aan de Obligaties verbonden rechten op zodanige wijze uitoefenen, dat de belangen van de gezamenlijke Obligatiehouders zo goed mogelijk worden gewaarborgd.

##### 3. Vertegenwoordiging door de Stichting

- 3.1. Onverminderd het recht op het uitbrengen van stemmen in de Vergadering van Obligatiehouders, worden de rechten en belangen van de Obligatiehouders zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden, zonder tussenkomst van de Obligatiehouders, door de Stichting met inachtneming van de Obligatievoorwaarden en de statuten van de Stichting uitgeoefend en waargenomen en kunnen individuele

Obligatiehouders niet rechtstreeks optreden jegens de Uitgevende Instelling dan wel derden inzake de Obligatielening.

- 3.2. De Stichting kan ter uitvoering van haar taken en verantwoordelijkheden als bedoeld in artikel 3 lid 1 een juridische procedure starten jegens de Uitgevende Instelling.

#### **4. Informeren Stichting en Obligatiehouders**

- 4.1. De Uitgevende Instelling informeert de Obligatiehouders en andere belanghebbenden via de website van DuurzaamInvesteren.nl, of door middel van het zelf uitsturen van een updatemail, over de algemene voortgang van 'Solel Imathias S.A. – Zonnepark'. Indien gebruik wordt gemaakt van de website van DuurzaamInvesteren.nl is de Uitgevende Instelling zelf verantwoordelijk voor het aanleveren van de informatie en de inhoud van de informatie.
- 4.2. De Uitgevende Instelling informeert de Stichting en de Obligatiehouders over materiele ontwikkelingen die van direct belang zijn voor de Obligatiehouders, zo spoedig mogelijk nadat de Uitgevende instelling hiermee bekend is.

#### **5. Overdracht Obligaties**

- 5.1. Een Obligatie is slechts overdraagbaar na toestemming van de Uitgevende Instelling. Overdracht van een Obligatie aan een niet-Obligatiehouder is in beginsel uitgesloten.
- 5.2. Overdracht van een Obligatie onder bijzondere titel kan, met inachtneming van het bepaalde in lid artikel 5.1, slechts rechtsgeldig plaatsvinden door middel van een schriftelijke overeenkomst tussen de overdragende en verkrijgende Obligatiehouder(s) en schriftelijke bevestiging van toestemming hiertoe van de Uitgevende Instelling aan de overdragende en verkrijgende Obligatiehouder(s).
- 5.3. De Uitgevende Instelling zal haar besluit over een verzoek tot overdracht van Obligaties binnen twintig (20) werkdagen na ontvangst van dat verzoek aan de verzoekende Obligatiehouder kenbaar maken. Indien de Uitgevende Instelling met het verzoek tot overdracht, informeert zij hierover tevens de Stichting.
- 5.4. De Uitgevende Instelling verwerkt de overdracht in het Register en informeert de overdragende en de verkrijgende Obligatiehouder hierover schriftelijk.
- 5.5. In afwijking van artikel 5 lid 1 kan in geval van overlijden van een Obligatiehouder een Obligatie onder algemene titel krachtens erfrecht overgaan op erfgenamen van de Obligatiehouder. In die situatie geldt dat de verkrijgende Obligatiehouder, onder overlegging van een verklaring van erfrecht, mededeling van de overdracht aan de Uitgevende Instelling dient te doen. De Uitgevende Instelling verwerkt de overdracht in het Register.

#### **6. Opeisbaarheid hoofdsom**

- 6.1. De Stichting heeft de exclusieve bevoegdheid de gehele resterende Hoofdsom tezamen met de alsdan verschuldigde rente (direct) op te eisen bij de Uitgevende Instelling dan wel tot uitwinning van de zekerheden over te gaan in het geval zich een Opeisingsgrond heeft voorgedaan welke voortduurt, en in ieder geval in de navolgende gevallen:

- (a) De Uitgevende Instelling – met inachtneming van hetgeen bepaald in dit artikel – komt een opeisbare betalingsverplichting uit hoofde van de Obligatievoorwaarden niet, niet tijdig of niet behoorlijk na en blijft daarmee in gebreke na te zijn gesommeerd tot nakoming en een termijn van ten minste dertig (30) werkdagen te hebben gekregen om haar verplichting alsnog na te komen;
- (b) de Uitgevende Instelling wordt in staat van faillissement verklaard of aan de Uitgevende wordt surseance van betaling verleend;
- (c) ingeval van ontbinding van de Uitgevende Instelling.

## **7. Vergadering van Obligatiehouders**

- 7.1. De Stichting verplicht zich de vergaderingen van obligatiehouders te organiseren op de wijze zoals beschreven in artikel 12 (Vergadering van Obligatiehouders) van de Obligatievoorwaarden.
- 7.2. De Stichting zal verplicht zijn een verzoek tot het houden van een Vergadering van Obligatiehouders in overeenstemming met het bepaalde in de Obligatievoorwaarden organiseren.

## **8. Beëindiging van werkzaamheden Stichting**

- 8.1. Wanneer de Uitgevende Instelling alle verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening jegens de Obligatiehouders is nagekomen, zal de Stichting haar werkzaamheden beëindigen.
- 8.2. De Stichting kan haar taken en verantwoordelijkheden uit hoofde van de Trustakte en of de Obligatievoorwaarden niet overdragen aan een derde.

## **9. Wijziging Trustakte**

- 9.1. De Stichting en de Uitgevende Instelling kunnen gezamenlijk zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten de Trustakte aan te passen indien het veranderingen betreft van niet-materiële aard en/of van formele, onderschikte en/of technische aard die de belangen van de Obligatiehouders niet schaden.
- 9.2. Wijziging van de Trustakte anders dan in artikel 9 lid 1 bedoeld kan uitsluitend geschieden middels een besluit van de Uitgevende Instelling met instemming van het bestuur van de Stichting en goedkeuring van de Vergadering van Obligatiehouders.
- 9.3. De Stichting informeert de Obligatiehouders over een wijziging van de Trustakte op grond van artikel 9 lid 1 en legt een voorstel tot wijziging van de Trustakte als bedoeld in artikel 9 lid 2 voor aan de Vergadering van Obligatiehouders.

## **10. Kennisgeving**

- 10.1. Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling en/of de Stichting aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (email)adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de dag dat deze is verzonden.
- 10.2. De Uitgevende Instelling en de Stichting zullen algemene mededelingen en nieuwsberichten verband houdende met de Obligatielening plaatsen op de website: [www.duuzaaminvestern.nl](http://www.duuzaaminvestern.nl)

## **11. Slotbepalingen**

- 11.1.** De Stichting is slechts aansprakelijk jegens de Uitgevende Instelling en/of de Obligatiehouders indien zij schade lijden veroorzaakt door opzet of bewuste roekeloosheid van de Stichting.
- 11.2.** De aansprakelijkheid van de Stichting is beperkt tot de vergoeding die de Stichting ten aanzien van het kalenderjaar waarin de schade is ontstaan van de Uitgevende Instelling heeft ontvangen.
- 11.3.** Als enige bepaling in deze Trustakte nietig of vernietigbaar zou zijn, zal dat geen afbreuk doen aan de rechtsgeldigheid van alle overige bepalingen in de Trustakte.
- 11.4.** Op de Trustakte is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.
- 11.5.** Alle geschillen in verband met of voortvloeiende uit de Trustakte, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder inbegrepen, zullen uitsluitend worden beslecht door de bevoegde rechter van de rechtbank Amsterdam.

STICHTING BELANGENBEHARTIGING DUURZAAMINVESTEREN

Dennis Kromhout van der Meer

Hans van der Pouw

Solel Imathias S.A.

Ming Li

## BIJLAGE 5: CONCEPT GARANTIEVERKLARING

PARENT COMPANY GUARANTEE

24 juni 2024

### THE UNDERSIGNED:

1. **HSPE Investments B.V.**, a limited liability company, incorporated and existing under Dutch law, having its registered office in Amsterdam, and its office address at Zuidplein 138, 1077 XV Amsterdam, registered with the trade register of the Dutch chamber of commerce under number 55783635 (the "**Guarantor**");
2. **Solel Imathias S.A.**, a limited liability company, incorporated and existing under Greek law, having its registered office in Athens, and its office address at 187, Amfitheas Avenue & Pikrodafnis, Palaio Faliro, Athene, registered with the trade register of the Italian chamber of commerce under number 00757940100 (the "**Issuer**");
3. **Stichting Belangenbehartiging Duurzaaminvesteren**, a foundation, incorporated and existing under Dutch law, having its registered office in Amsterdam, and its office address at Strawinskylaan 1755 (Tower C), 1077 XX Amsterdam, registered with the trade register of the Dutch chamber of commerce under number 69337772 (the "**Foundation**");

The parties to this Guarantee are hereinafter collectively referred to as the "**Parties**" and individually as a "**Party**".

### WHEREAS:

- i) The Issuer issued a bond loan in the amount of EUR 400,000.00 on the terms as set out in the information memorandum and its annexes dated 24 juni 2024 (the "**Bond Agreement**");
- ii) The Foundation is engaged in representing the interests of the bondholders who invested in the Issuer through the Bond Agreement and is holding a claim against the Issuer identical to the joint claim of all bondholders under the Bond Agreement (the "**Parallel Claim**");

**IT IS AGREED** as follows:

#### 1. GUARANTEE

- 1.1. The Guarantor hereby irrevocably and unconditionally guarantees, not as surety, the Foundation, and its legal successor(s), by way of an independent obligation, the proper fulfilment of payment and performance of all obligations of Issuer under the Bond Agreement,

or any renewal thereof (the "**Guaranteed Obligations**"), notwithstanding any assignment or transfer of the Bond Agreement and/or the Guaranteed Obligations.

- 1.2. The Guarantor shall pay to the Foundation, and its legal successor(s), all damages, costs, losses, interests and other amounts the Foundation may claim, demand and/or suffer as a result of any default by the Issuer under the Bond Agreement and/or the premature termination of the Bond Agreement or in the event of bankruptcy (*faillissement*) or moratorium of payments (*surseance van betaling*) of the Issuer, or the Issuer entering into any type of compulsory settlement (*dwangakkoord*) including any arrangement under the Court Confirmation of Extrajudicial Restructuring Plan (*Wet Homologatie Onderhands Akkoord, WHOA*).
- 1.3. The Guarantor represents and warrants for the benefit of the Foundation that (i) the Guarantor is duly incorporated and organized under Dutch law, and is a valid existing cooperative with no limitation under its governing statute or its certificate or instrument of incorporation on the duration of its corporate existence, (ii) the Guarantor has the corporate power, authority, legal right and both corporate and financial capacity to enter into, execute, deliver and perform its obligations under the Guarantee, (iii) the Guarantee has been properly authorized by all necessary corporate action of the Guarantor and has been duly executed and delivered by the cooperative, (iv) the issuing of this Guarantee falls within the Guarantor's normal business operations and objectives, and (v) if at any time during the term of this Guarantee, Guarantor becomes aware of any change which constitutes a material change to the effectiveness of the Guarantee, it shall immediately notify the Foundation in writing and (timely) offer an adequate replacement security. The Guarantor waives any right to, at any time, claim that this Guarantee is not enforceable against it to the extent permitted by law.

## 2. NOTICES

- 2.1. All notices, consents, waivers and other communications under this Guarantee must be in writing, in Dutch or in English and delivered by hand or sent by registered mail, e-mail or express courier to the appropriate addresses set out below, or to such addresses as a Party may notify to the other Parties from time to time. A notice shall be effective upon receipt and shall be deemed to have been received at the time of delivery, if delivered by hand, registered mail or express courier.

### To the Guarantor:

Name: HSPE Investment B.V.

Address: Zuidplein 138, 1077 XV  
Amsterdam

E-mail: [liming@hanergy.eu](mailto:liming@hanergy.eu)

Attention: Mr Ming Li

### To the Foundation:

Name: Stichting Belangenbehartiging  
Duurzaaminvesteren

Address: Strawinskylaan 1755 (Tower C), 1077  
XX Amsterdam

E-mail: [stichting@duurzaaminvesteren.nl](mailto:stichting@duurzaaminvesteren.nl)

Attention: Mr D.W. Kromhout van der Meer

### **3. PAYMENT**

- 3.1. The Guarantor is obliged to pay the Foundation, at the first written request of the Foundation, all that the Foundation claims under this Guarantee by means of its written notice. The Foundation will specify the claimed amounts in the written notification to the Issuer.
- 3.2. The Guarantor will pay the Foundation by transferring the amount of money to the Foundation's bank account, which account details are included in the written notice.

### **4. DURATION**

- 4.1. This Guarantee will expire when all the Guaranteed Obligations have been fully and properly fulfilled and/or so much earlier when the Foundation gives written notice to the Guarantor that the Foundation no longer has any claim under this Guarantee.
- 4.2. Parties waive the right to withdraw, revoke, dissolve, cancel or otherwise terminate this Guarantee.

### **5. MISCELLANEOUS**

- 5.1. Any reference to the Guarantor, the Issuer and/or the Foundation should be understood to include, if any, its legal successor(s).
- 5.2. The Guarantor nor the Issuer may assign its rights and obligations under this Guarantee, either in whole or in part, without the prior written consent of the Foundation.
- 5.3. This Guarantee may only be amended by a written and duly signed mutual agreement.
- 5.4. If any part of this Guarantee is found to be non-binding, a wording of such part that is consistent with the intent of such part shall be adhered to. Any other part of the Guarantee shall remain binding.
- 5.5. This guarantee and any non-contractual obligation resulting here from is construed under and shall be governed exclusively by the laws of the Netherlands.
- 5.6. All disputes arising out of or in connection with this Agreement or any agreement resulting there from, which cannot be settled amicably, shall be submitted to the exclusive jurisdiction of the competent court in Amsterdam, the Netherlands.

*[SIGNATURE PAGE FOLLOWS]*

**SIGNATURE PAGE TO**

**THE PARENT COMPANY GUARANTEE RELATING TO Solel Imathias S.A.**

Entered into on the first date written above

---

**HSPE Investment B.V.**

By: Mr Ming Li  
Title: Director

---

**Solel Imathias S.A.**

By: Mr Ming Li  
Title: Director

---

**Stichting Belangenbehartiging  
Duurzaaminvesteren**

By: Mr D.W. Kromhout van der Meer  
Title: Director

---

**Stichting Belangenbehartiging  
Duurzaaminvesteren**

By: Mr C.J.M. Van der Pouw  
Title: Director



# BIJLAGE 6: CONCEPT ACHTERSTELLINGSAKTE

## AKTE VAN ACHTERSTELLING

Tussen:

1. Solel Imathias S.A., gevestigd te 187, Amfitheas Avenue & Pikrodafnis, Palaio Faliro, Athene, Griekenland ingeschreven bij de Griekse Kamer van Koophandel onder nummer 00757940100, hierna te noemen "de Uitgevende Instelling";
2. Greece Energy Investments II B.V., gevestigd te Zuidplein 138, 1077XV, Amsterdam, onder KVK nummer 55793258, hierna te noemen "de Schuldeiser";
3. Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren, gevestigd te Strawinksylaan 1755, 1077 XX Amsterdam ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 69337772 hierna te noemen "de Belangenbehartiger";

wordt het volgende overeengekomen:

### Artikel 1 - Definities

In deze achterstellingsovereenkomst hebben de volgende begrippen de navolgende betekenis:

- 1.1 Achtergestelde lening: de lening van €1.641.782,- (zegge: een miljoen zeshonderd eenenveertigduizend zehonderd tweeëntachtig euro) die de Schuldeiser aan de Uitgevende Instelling heeft verstrekt.
- 1.2 Obligatielening: de obligatielening uitgegeven door de Uitgevende Instelling, genaamd Solel Imathias S.A. - Zonnepark, die is uitgegeven via DuurzaamInvesteren.
- 1.3 Looptijd obligatielening: de looptijd van de Obligatielening, zoals vastgelegd in de voorwaarden van de Obligatielening.
- 1.4 Achtergestelde positie: de positie van de Schuldeiser met betrekking tot de Achtergestelde lening ten opzichte van de Obligatielening.

### Artikel 2 - Achterstelling

- 2.1 De Schuldeiser gaat akkoord met een achterstelling van de Achtergestelde lening ten opzichte van de Obligatielening.
- 2.2 De Schuldeiser erkent dat, in geval van faillissement of surseance van betaling van de Uitgevende Instelling, de Schuldeiser achtergesteld zal zijn ten opzichte van de houders van de Obligatielening en dat de Schuldeiser in dat geval pas betaald zal worden nadat de houders van de Obligatielening volledig zijn voldaan.
- 2.3 Deze achterstelling zal alleen van kracht worden nadat de achterstellingsakte door alle drie de betrokken partijen is ondertekend.

### Artikel 3 - Slotbepalingen

- 3.1 Deze achterstellingsovereenkomst is bindend voor de partijen en hun rechtsopvolgers.
- 3.2 Eventuele geschillen voortvloeiend uit deze overeenkomst zullen worden voorgelegd aan de bevoegde rechter in [plaatsnaam].
- 3.3 Op deze overeenkomst is Nederlands recht van toepassing.

\*\* Handtekeningenpagina volgt /pagina opzettelijk leeg gelaten \*\*

## HANDTEKENINGEN

Aldus overeengekomen door:

**Uitgevende Instelling**

---

Ming Li, Bestuurder  
namens Solel Imathias S.A.  
Datum: \_\_\_\_\_

**Schuldeiser**

---

NAAM, Directeur  
namens NAAM ACHTERGESTELDE LENINGGEVER  
Datum: \_\_\_\_\_

**Belangenbehartiger**

---

Dennis Kromhout van der Meer  
Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren  
Datum: \_\_\_\_\_

---

Hans van der Pouw  
Stichting Belangenbehartiging DuurzaamInvesteren  
Datum: \_\_\_\_\_