

INVESTERINGSMEMORANDUM

GEDATEERD 30 MAART 2026

ENERGY BLOCKS

met betrekking tot de

PWR05 obligatie-uitgifte

uitgegeven door

ABLX Finance B.V.

(opgericht met beperkte aansprakelijkheid onder de wetten van Nederland)

Vast 6,50 procent Open Obligatie-uitgifte voor een maximumbedrag van EUR 2.500.000 met vervaldag op 1 oktober 2029

Initiële biedprijs: 100.00 %

Attention! This investment falls outside AFM supervision. No prospectus required for this activity.



ABLX Finance B.V.

(KvK-nummer 69714304)

(Opgericht in Nederland met statutaire zetel in Amsterdam)

€ 2.500.000

Senior ongedekte open obligatie-uitgifte

In het kader van deze Uitgifte (de "**Uitgifte**" of de "**Uitgifte van Obligaties**") zal ABLX Holding B.V. (de "**Onderneming**"), handelend onder haar handelsnaam Energyblocks en via haar dochteronderneming ABLX Finance B.V. (de "**Emittent**"), obligaties (de "**Obligaties**") **uitgeven**, gegarandeerd door de moedermaatschappij van de Vennootschap, Catena Group B.V. ("de **Garantiegever**").), zoals hierin vollediger gedefinieerd, op de Initiële Uitgiftedatum en van tijd tot tijd daarna op een Tap Uitgiftedatum (waarbij de reeks Obligaties wordt aangeduid als de "**Reeks Obligaties**").

Dit investeringsmemorandum (het "**Investeringsmemorandum**") is opgesteld met het oog op het verstrekken van informatie met betrekking tot de Emittent, de Garant, de Vennootschap en de gecontroleerde entiteiten (de "**Groep**") en de Obligaties, die nodig is om potentiële beleggers in staat te stellen een geïnformeerde beoordeling te maken van de activa en passiva, de financiële positie en de winst en verliezen van de Emittent.

Dit investeringsmemorandum moet worden gelezen in samenhang met alle documenten die hierin door middel van verwijzing zijn opgenomen.

De missie van de Groep, handelend onder de handelsnaam 'Energyblocks', is het realiseren van een transitie naar het gebruik van schone energiebronnen en CO2-reductie voor een duurzame omgeving. De Groep is van plan deze missie te vervullen door netgekoppelde hernieuwbare energieactiva te bezitten, erin te investeren, te exploiteren en te onderhouden, koolstofverwijdering en andere activa met een klimaatimpact. De primaire activiteiten van de Emittent zijn het financieren van de activiteiten van de Groep door middel van de uitgifte van buitenlandse schuld in verband met de activiteiten van de Groep. De moedermaatschappij van de Groep is Catena Group B.V. ("**Catena**"). Catena biedt een garantie aan de Emittent met betrekking tot de verplichtingen van de Emittent in verband met de Obligaties (de "**Garantie**"), in welke context Catena zal worden aangeduid als Garant.

Dit Investeringsmemorandum vormt geen aanbod van, of een uitnodiging om in te schrijven op of aankoop te doen van Obligaties en mag niet worden beschouwd als een aanbeveling van de Emittent dat een ontvanger van het Investeringsmemorandum zou moeten inschrijven op de Obligaties of deze zou moeten kopen. Elke ontvanger van dit Investeringsmemorandum wordt geacht zelf een onderzoek en beoordeling te hebben verricht van de (financiële of andere) toestand van de Emittent en de Obligaties. De Obligaties worden uitsluitend aangeboden in Nederland en België, en worden niet verhandeld in een ander rechtsgebied.

De verspreiding van dit Investeringsmemorandum en het aanbieden van de Obligaties in bepaalde rechtsgebieden zijn wettelijk beperkt. De personen van wie dit Investeringsmemorandum in het bezit komt, zijn door de Emittent verplicht zich te informeren over dergelijke beperkingen en deze na te leven. De Obligaties zijn niet geregistreerd en zullen niet worden geregistreerd onder de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "**Securities Act**"). Behoudens bepaalde uitzonderingen, mogen de Obligaties niet worden aangeboden of verkocht binnen de Verenigde Staten of aan, of voor rekening of ten voordele van, Amerikaanse personen (zoals gedefinieerd in Regulation S onder de Securities Act ("**Regulation S**")).

Niemand is bevoegd om informatie te verstrekken of enige verklaring af te leggen die niet in dit Investeringsmemorandum is opgenomen en enige informatie of verklaring die niet op deze wijze is opgenomen, mag niet worden beschouwd als zijnde geautoriseerd door of namens de Emittent. Noch de levering van dit Investeringsmemorandum, noch enige transactie die in verband hiermee wordt uitgevoerd, zal in geen geval enige implicatie creëren dat er geen verandering is opgetreden in de zaken van de Emittent, de Vennootschap en de Groep sinds de datum hiervan of dat er geen negatieve verandering is opgetreden in de financiële positie van de Emittent of de Groep sinds de datum hiervan of dat de informatie die erin is opgenomen of door middel van verwijzing erin is opgenomen of enige andere informatie die in verband met de Obligaties wordt verstrekt, correct is op enig moment na de datum waarop deze is verstrekt of, indien verschillend, de datum vermeld in het document dat deze bevat.

Kandidaat-beleggers dienen ervoor te zorgen dat zij de aard van de Obligaties en de omvang van hun blootstelling aan risico's begrijpen en dat zij de geschiktheid van de Obligaties als een belegging beschouwen in het licht van hun eigen omstandigheden en financiële toestand. Voor een bespreking van deze risico's, zie Sectie 3 "Risicofactoren" hieronder.

INHOUDSOPGAVE

1. BELANGRIJKE INFORMATIE	4
2. SAMENVATTING.....	12
3. RISICOFACTOREN	19
4. VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES.....	40
5. DIGITALE OBLIGATIES	48
6. GEBRUIK VAN DE OPBRENGSTEN.....	51
7. INDUSTRIE	52
8. BESCHRIJVING VAN HET BEDRIJF EN DE GARANTSTELLER	58
9. BESCHRIJVING VAN DE UITGEVER	64
10. BELASTINGEN	69
11. INSCHRIJVING EN VERKOOP.....	73
12. ALGEMENE INFORMATIE	75
13. VERKLARENDE WOORDENLIJST	79

1. BELANGRIJKE INFORMATIE

Algemeen

Kandidaat-beleggers dienen zich alleen te baseren op de informatie in dit Investeringsmemorandum en eventuele aanvullingen op dit Investeringsmemorandum. De Emittent verbindt zich er niet toe om dit Investeringsmemorandum bij te werken, en bijgevolg mogen kandidaat-beleggers niet aannemen dat de informatie in dit Investeringsmemorandum accuraat is op een andere datum dan de datum van dit Investeringsmemorandum. Eventuele updates van het Investeringsmemorandum worden verstrekt door middel van een aanvulling.

De definities die in dit investeringsmemorandum worden gebruikt, hebben de betekenis die wordt gegeven in sectie 13 "*Verklarende woordenlijst*", tenzij elders in dit informatiememorandum anders is gedefinieerd.

Niemand is of is gemachtigd om informatie te verstrekken of enige verklaring af te leggen anders dan die welke in dit Investeringsmemorandum is opgenomen. Indien enige informatie of verklaring die niet in dit Investeringsmemorandum is opgenomen, wordt gegeven of gedaan, mag er niet op worden vertrouwd dat de informatie of verklaring is geautoriseerd door de Emittent of de Groep, of een van hun respectievelijke gelieerde ondernemingen of vertegenwoordigers. De levering van dit Investeringsmemorandum op enig moment na de datum hiervan impliceert in geen geval dat er geen verandering is opgetreden in de activiteiten of zaken van de Groep sinds de datum van dit Investeringsmemorandum of dat de informatie in dit Investeringsmemorandum correct is op elke datum na de datum hiervan.

Kandidaat-beleggers worden er uitdrukkelijk op gewezen dat een belegging in de Obligaties risico's met zich meebrengt en dat zij daarom het volledige Investeringsmemorandum aandachtig dienen te lezen en door te nemen. Potentiële beleggers mogen niet alleen vertrouwen op belangrijke informatie of informatie die in dit investeringsmemorandum is samengevat. Kandidaat-beleggers dienen in het bijzonder Deel 3 "*Risicofactoren*" te lezen wanneer zij een belegging in de Obligaties overwegen. Een kandidaat-belegger mag niet in de Obligaties beleggen, tenzij hij over de expertise beschikt (alleen of samen met een financieel adviseur) om te evalueren hoe de Obligaties zullen presteren onder veranderende omstandigheden, de daaruit voortvloeiende effecten op de waarde van de Obligaties en de impact die deze belegging zal hebben op de totale beleggingsportefeuille van de kandidaat-belegger. Kandidaat-beleggers dienen ook hun belastingadviseurs te raadplegen over de fiscale gevolgen van de aankoop, inschrijving, eigendom en vervreemding van de Obligaties.

Kandidaat-beleggers dienen hun eigen professionele adviseurs te raadplegen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen met betrekking tot de Obligaties, onder meer om een dergelijke beleggingsbeslissing te overwegen in het licht van hun persoonlijke omstandigheden en om te bepalen of een dergelijke potentiële belegger al dan niet in aanmerking komt om de Obligaties te kopen of erop in te schrijven. Bij het nemen van een beleggingsbeslissing moet elke belegger zich baseren op zijn eigen onderzoek, analyse en onderzoek van de Emittent en de voorwaarden van de Obligaties, met inbegrip van de verdiensten en risico's die eraan verbonden zijn.

De inhoud van dit Investeringsmemorandum mag niet worden opgevat als zakelijk, juridisch of fiscaal advies. Dit Investeringsmemorandum mag niet worden beschouwd als een aanbeveling van een van de Vennootschappen, de Emittent, een (beherend) bestuurder of een van hun respectievelijke vertegenwoordigers dat een ontvanger van dit Investeringsmemorandum een van de Obligaties zou moeten kopen of erop zou moeten inschrijven. Geen van de emittenten, de Vennootschap of een van hun respectievelijke vertegenwoordigers doet enige verklaring aan een potentiële belegger met betrekking tot de wettigheid van een belegging in de Obligaties door een dergelijke potentiële belegger onder de wet- en regelgeving die van toepassing is op een dergelijke potentiële belegger. Elke belegger dient zijn eigen adviseurs te raadplegen over de juridische, fiscale, zakelijke, financiële en aanverwante aspecten van een aankoop van de Obligaties.

Er wordt geen verklaring of garantie, expliciet of impliciet, gegeven of gegeven, en er wordt geen verantwoordelijkheid aanvaard, door of namens de Emittent, de Vennootschap of een van haar gelieerde ondernemingen of vertegenwoordigers, of hun respectievelijke directeuren, functionarissen of werknemers of enige andere persoon, met betrekking tot de nauwkeurigheid, billijkheid, redelijkheid of volledigheid van de informatie of meningen in dit Investeringsmemorandum, of daarin door verwijzing is opgenomen, en niets in dit Investeringsmemorandum, of daarin door verwijzing is opgenomen, is, of zal worden ingeroepen als, een belofte of verklaring in dit verband door de Emittent, de Vennootschap of een van haar gelieerde

ondernemingen of vertegenwoordigers, of hun respectievelijke directeuren, functionarissen of werknemers of enige andere persoon, hetzij met betrekking tot het verleden of de toekomst. Noch de Emittent, noch de Vennootschap, noch een van haar filialen of vertegenwoordigers, of hun respectievelijke directeuren, functionarissen of werknemers of enige andere persoon in een van hun respectievelijke hoedanigheden in verband met de Uitgifte, aanvaardt enige verantwoordelijkheid voor de nauwkeurigheid, billijkheid, volledigheid of redelijkheid van de inhoud van dit Investeringsmemorandum of voor enige andere verklaringen die door een van beiden zelf zijn afgelegd of beweerd te zijn afgelegd, of namens hem, in verband met de Emittent, de Onderneming, de Uitgifte of de Obligaties. Dienovereenkomstig verwerpen de Emittent, de Vennootschap en haar gelieerde ondernemingen of vertegenwoordigers, of hun respectievelijke directeuren, functionarissen of werknemers of enige andere persoon, voor zover toegestaan door de toepasselijke wet- en regelgeving, alle aansprakelijkheid, ongeacht of deze voortvloeit uit een onrechtmatige daad of contract of die zij anderszins zouden kunnen hebben met betrekking tot dit Investeringsmemorandum en een dergelijke verklaring.

De Emittent handelt uitsluitend in overeenstemming met de doelstellingen van de Groep en niemand anders in verband met de Uitgifte. De Emittent, de Vennootschap of de Groep zal geen enkele andere persoon (al dan niet een ontvanger van dit Investeringsmemorandum) als zijn cliënt beschouwen met betrekking tot de Uitgifte en zal jegens niemand verantwoordelijk zijn voor het bieden van de bescherming die aan zijn cliënten wordt geboden of voor het geven van advies met betrekking tot de Uitgifte, of enige transactie of regeling waarnaar in dit Investeringsmemorandum wordt verwezen.

De verspreiding van dit Investeringsmemorandum, alle gerelateerde materialen en elk aanbod, aanvaarding, levering, overdracht, uitoefening, aankoop van, inschrijving op of handel in de Obligaties kan wettelijk beperkt zijn in rechtsgebieden en daarom dienen personen in wiens bezit dit Investeringsmemorandum komt, zich te informeren en eventuele beperkingen in acht te nemen. Noch dit Investeringsmemorandum, noch enige advertentie mag worden verspreid of gepubliceerd in enig rechtsgebied, behalve onder omstandigheden die leiden tot naleving van de toepasselijke wet- en regelgeving. Het niet naleven van deze beperkingen kan een schending van de effectenwetgeving van een dergelijk rechtsgebied vormen.

Dit Investeringsmemorandum mag niet worden gebruikt voor, of in verband met, en vormt geen of maakt geen deel uit van een aanbod of uitnodiging tot verkoop, of een uitnodiging tot het doen van een aanbod om de Obligaties te verwerven in enig rechtsgebied waar een dergelijk aanbod of verzoek onwettig is of ertoe zou leiden dat de Emittent onderworpen wordt aan rapportageverplichtingen van beursgenoteerde bedrijven buiten Nederland. Personen die in het bezit zijn van dit Investeringsmemorandum zijn verplicht zich te informeren over dergelijke beperkingen en deze na te leven. Er is geen actie ondernomen of zal worden ondernomen door de Emittent in enig rechtsgebied dat een openbare aanbieding van de Obligaties zou toestaan, of het bezit, de circulatie of de distributie van dit Investeringsmemorandum of enig ander materiaal met betrekking tot de Emittent of de Obligaties, in enig rechtsgebied waar actie voor dat doel vereist is. Geen van de Emittenten, de Vennootschap, de Groep en de raad van bestuur aanvaardt enige verantwoordelijkheid voor enige schending van een van deze beperkingen door een persoon, ongeacht of deze persoon al dan niet een potentiële investeerder in de Obligaties is.

Elke persoon die dit Investeringsmemorandum ontvangt, erkent dat: (i) hij zich uitsluitend heeft gebaseerd op de informatie in dit Investeringsmemorandum; en (ii) geen enkele persoon gemachtigd is om enige informatie te verstrekken of enige verklaring af te leggen met betrekking tot de Vennootschap, de emittent of haar dochterondernemingen of de Obligaties (anders dan zoals opgenomen in dit Investeringsmemorandum) en, indien gegeven of gedaan, mag er niet op worden vertrouwd dat dergelijke andere informatie of verklaringen zijn goedgekeurd door de Emittent.

De Obligaties zijn niet geregistreerd en zullen niet worden geregistreerd onder de U.S. Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "**Securities Act**"), of bij enige effectenregelgevende instantie van een staat of ander rechtsgebied in de Verenigde Staten, en mogen niet worden aangeboden, verkocht, verpand of anderszins overgedragen, behalve op grond van een vrijstellingsformulier, of in een transactie die niet onderworpen is aan, de registratievereisten van de U.S. Securities Act en in overeenstemming met alle toepasselijke effectenwetten van de staat. Behoudens bepaalde uitzonderingen, mogen de Obligaties niet worden aangeboden of verkocht binnen de Verenigde Staten of aan, of voor rekening of ten voordele van, Amerikaanse personen (zoals gedefinieerd in Regulation S onder de Securities Act ("**Regulation S**")).

Verantwoordelijkheidsverklaring

De Emittent bevestigt dat, voor zover de Emittent op de hoogte is, (i) dit Investeringsmemorandum alle informatie bevat met betrekking tot de Vennootschap, de Emittent en de Groep in hun geheel en met betrekking tot de Obligaties die van belang is

in het kader van de uitgifte van de Obligaties, met inbegrip van alle informatie die, in overeenstemming met de specifieke aard van de Vennootschap, de Emittent, de Groep en de Obligaties noodzakelijk is om kandidaat-beleggers en hun beleggingsadviseurs in staat te stellen een gefundeerd oordeel te vellen over de activa en passiva, de financiële positie, de winsten en verliezen, en de vooruitzichten van de Emittent en van alle rechten die aan de Obligaties verbonden zijn; (ii) de verklaringen in dit Investeringsmemorandum met betrekking tot de Emittent, de Vennootschap, de Groep en de Obligaties in elk materieel opzicht waarheidsgetrouw en accuraat en niet misleidend zijn; (iii) er geen andere feiten zijn met betrekking tot de Emittent, de Vennootschap of de Groep waarvan het weglaten, in het kader van de uitgifte van de Obligaties, enige verklaring in dit Investeringsmemorandum of dit Investeringsmemorandum in zijn geheel in enig materieel opzicht misleidend zou maken; en (iv) er redelijk onderzoek is gedaan door de Emittent om dergelijke feiten vast te stellen en om de juistheid van al deze informatie en verklaringen in dit document te verifiëren.

Het bedrijf is een volledige directe dochteronderneming van Catena (Catena Group B.V.). Bepaalde filialen van Catena kunnen zich in de toekomst bezighouden met corporate finance en investeringen en projectontwikkeling, management- en transactiediensten voor de Emittent en haar filialen in het kader van de normale bedrijfsvoering. Bovendien kunnen bepaalde filialen van Catena in het kader van de normale uitoefening van hun bedrijfsactiviteiten een bepaald scala aan beleggingen doen of aanhouden en voor eigen rekening handelen of beleggen in schuldbewijzen en aandelen en financiële instrumenten. Dergelijke beleggingen en effectenactiviteiten kunnen betrekking hebben op effecten en/of instrumenten van de Emittent of gelieerde ondernemingen van de Emittent. Dergelijke gelieerde ondernemingen kunnen ook beleggingsaanbevelingen hebben gedaan of in de toekomst zullen doen en/of onafhankelijke onderzoeksstandpunten hebben gepubliceerd of kenbaar gemaakt met betrekking tot dergelijke effecten of financiële instrumenten.

Toekomstgerichte verklaringen

Dit investeringsmemorandum kan toekomstgerichte verklaringen bevatten. Deze toekomstgerichte verklaringen zijn onderhevig aan een aantal risico's en onzekerheden, waarvan er vele buiten de controle van het bedrijf liggen en die allemaal gebaseerd zijn op de huidige overtuigingen en verwachtingen van het bedrijf over toekomstige gebeurtenissen. Toekomstgerichte verklaringen worden soms geïdentificeerd door het gebruik van toekomstgerichte terminologie zoals "streven", "op jaarbasis", "anticiperen", "aannemen", "geloven", "voortzetten", "zouden kunnen", "schatten", "verwachten", "doel", "hopen", "van plan zijn", "kunnen", "doelstelling", "plannen", "positie", "potentieel", "voorspellen", "projecteren", "risico", "zoeken", "zouden", "doel", "zullen" of "zouden" of de hoogtepunten of de minpunten daarvan, andere variaties daarop of vergelijkbare terminologie. Deze toekomstgerichte verklaringen omvatten alle zaken die geen historische feiten zijn. Ze verschijnen op een aantal plaatsen in dit Investeringsmemorandum en bevatten verklaringen die de intenties, overtuigingen of huidige verwachtingen en projecties van de Emittent weerspiegelen over de toekomstige bedrijfsresultaten van de Onderneming, de financiële toestand, de liquiditeit, de prestaties, de vooruitzichten, de verwachte groei, strategieën en opportuniteiten en de markten waarin de Vennootschap actief is. In het bijzonder zijn de verklaringen onder de kopjes "*Samenvatting*", "*Risicofactoren*", "*Gebruik van opbrengsten*", "*Beschrijving van het bedrijf*" en "*Bedrijf*" met betrekking tot de strategie, doelstellingen, verwachtingen, doelstellingen, toekomstplannen en andere toekomstige gebeurtenissen of vooruitzichten van het bedrijf toekomstgerichte verklaringen.

Deze toekomstgerichte verklaringen en andere verklaringen in dit Investeringsmemorandum met betrekking tot zaken die geen historische feiten zijn, bevatten voorspellingen. Er kan geen garantie worden gegeven dat dergelijke resultaten in de toekomst zullen worden bereikt; Werkelijke gebeurtenissen of resultaten kunnen wezenlijk verschillen als gevolg van risico's en onzekerheden waarmee het bedrijf wordt geconfronteerd. Dergelijke risico's en onzekerheden kunnen ertoe leiden dat de werkelijke resultaten wezenlijk afwijken van de toekomstige resultaten die in dergelijke toekomstgerichte verklaringen worden aangegeven, uitgedrukt of geïmpliceerd. Belangrijke factoren die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten van het bedrijf variëren, zijn onder meer, maar niet beperkt tot:

- het tempo waarin de energietransitie plaatsvindt;
- het vermogen van de Groep om te investeren in en een pan-Europese portefeuille van infrastructuur voor de productie van schone energie op te bouwen;
- de acties en middelen van huidige of toekomstige concurrenten op de markten waarop de Groep actief is;
- politieke en regelgevende ontwikkelingen in de markten waarin de Groep actief is;
- het vermogen van de Groep om stabiele en betrouwbare operationele en distributiesystemen te ontwikkelen en te onderhouden;
- andere factoren waarnaar in dit investeringsmemorandum wordt verwezen.

Toekomstgerichte verklaringen in dit Investeringsmemorandum gelden slechts op de datum van dit Investeringsmemorandum. Behalve zoals vereist door de toepasselijke wet- en regelgeving, wijst het Bedrijf uitdrukkelijk elke verplichting of verbintenis af om de toekomstgerichte verklaringen in dit Investeringsmemorandum bij te werken of te herzien om elke wijziging in zijn verwachtingen of enige wijziging in gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke verklaringen zijn gebaseerd, weer te geven.

Markt- en sectorgegevens

Dit Investeringsmemorandum kan verwijzingen bevatten naar gegevens, statistische informatie en studies van derden. De Emittent heeft deze informatie gekopieerd en heeft, voor zover de Emittent bekend is en deze heeft kunnen afleiden uit de informatie die in de respectievelijke studies is gepubliceerd, geen feiten achtergehouden die de gereproduceerde informatie onjuist of misleidend zouden maken. Potentiële beleggers moeten deze informatie echter zorgvuldig overwegen. Studies zijn vaak gebaseerd op informatie en veronderstellingen, die mogelijk niet nauwkeurig of gepast zijn, en hun methodologie is inherent toekomstgericht en speculatief. Potentiële beleggers dienen er rekening mee te houden dat sommige schattingen van de Emittent gebaseerd zijn op dergelijke studies. De Emittent heeft de cijfers, marktgegevens en andere informatie waarop de geciteerde derden hun studies hebben gebaseerd, niet afzonderlijk beoordeeld en aanvaardt bijgevolg geen verantwoordelijkheid of garantie voor de juistheid van de informatie in dit Investeringsmemorandum ten opzichte van studies van derden.

Getokeniseerde effecten

De Bonds worden vertegenwoordigd door middel van een vervangbaar token (*fungible token*). Tokens zijn een weergave van digitale activa die zijn uitgegeven met behulp van een blockchain-infrastructuur. Aangezien de Obligaties kwalificeren als 'overdraagbare effecten' onder artikel 4 (44) van Richtlijn 2014/65/EU ("**MiFID II**"), zijn over het algemeen de typische effectenwetten van de rechtsgebieden van de Emittent en de belegger van toepassing. Het wereldwijde bereik van het internet en de blockchain maakt het potentieel van wereldwijde compliance mogelijk, tijdens de uitgifte en tijdens de levenscyclus van deze financiële instrumenten.

Ken uw klant/ Anti-witwaspraktijken

De Groep maakt gebruik van software van derden voor identiteitsverificatie. Identiteiten worden geverifieerd, maar worden privé gehouden. Via de KNow-Your-Customer ("**KYC**", Ken Uw Klant)-softwareapplicatie doorlopen gebruikers een KYC-procedure om hun identiteit te verifiëren. Na verificatie van de identiteit mogen gebruikers tokenized effecten van de emittent privé on-chain kopen. Beleggers dienen er rekening mee te houden dat voor de Groep en de Emittent, om te voldoen aan de toepasselijke wet- en regelgeving, bepaalde beleggersinformatie openbaar moet worden gemaakt en bekend moet zijn bij de Emittent en de Groep.

De belegger dient er ook rekening mee te houden dat de Emittent niet onderworpen is aan de Wet op het financieel toezicht (*Wft*) of de *Wet ter voorkoming van witwassen financieren van terrorisme (Wwft, "Wet ter voorkoming van witwassen financieren van terrorisme")*.

Uitgifte

De Obligaties worden geregistreerd als uitwisselbare getokeniseerde (gedigitaliseerde) effecten (*(fungible) security tokens*). Een fungible token is een niet-uniek token, net zoals een valuta waarbij een euro kan worden ingewisseld met een andere euro, zoals in een valutasysteem, of een cryptocurrency waarbij de ene bitcoin kan worden uitgewisseld met een andere bitcoin, zoals in een cryptocurrency-systeem. De digitale obligaties worden gehasht naar de blockchain waar de registratie van eigendom plaatsvindt. Er zijn geen andere digitale of papieren representaties van de Obligaties dan die welke in de blockchain zijn geregistreerd.

De obligaties zijn representatief voor afzonderlijke obligaties of obligaties bij een obligatie-uitgifte. Houders van een Obligatie (de "**Obligatiehouders**") zullen storten en vervolgens worden uitbetaald in de Referentievaluta van hun keuze.

De blockchain die wordt gebruikt om de beveiligingstokens te registreren is Sonic. Sonic vervangt de Fantom-blockchain door een nieuwe infrastructuur (stack-upgrade van de volgende generatie). Met de vervanger migreerden Energyblocks ook van Fantom naar Sonic. Sonic is een vervanging en rebranding van de Fantom-blockchain. Sonic is een op EVM gebaseerde, krachtige layer-1 blockchain die zich richt op snelheid en finaliteit van minder dan een seconde. Sonic richt zich ook op interoperabiliteit om naadloze interactie tussen blockchains mogelijk te maken. Sonic stelt het bedrijf in staat om tokens te slaan, uit te geven en over te dragen met een nog hogere transactiesnelheid tegen lagere kosten, terwijl Sonic er ook naar streeft zijn ecologische voetafdruk te minimaliseren met behoud van een hoge efficiëntie (www.soniclabs.com). Bovendien

stelt Sonic's uitbreiding van zijn stablecoin-ecosysteem naar real-world activa en betalingssystemen het bedrijf in staat om efficiëntie te benutten en zijn op RWA gebaseerde financieringsstrategieën te benutten op de infrastructuur en het ecosysteem van Sonic.

Na de Uitgifte worden de digitale Obligaties opgeslagen in de portefeuille van de Emittent en worden ze aankoopbaar. Obligaties die door de belegger zijn gekocht, worden overgebracht naar het aangewezen blockchain-adres in de portemonnee van de belegger.

Beleggers die geïnteresseerd zijn in de aankoop van de Obligaties, verbinden hun portemonnee met de Investor Relations-pagina's van de Groep op (my.energyblocks.nl) waar ze de Obligaties kunnen kopen.

Bewaring

De tokens, als een digitale weergave van de obligaties, worden technisch opgeslagen in de blockchain. De privésleutel van de obligaties wordt opgeslagen in de wallet van de belegger. De wallet stelt beleggers in staat om rechtstreeks transacties uit te voeren met de emittenten binnen de Groep en peer-to-peer met andere beleggers die wallets hebben. Deze wallets zijn doorgaans wallets waar de belegger zelf controle over heeft (*self-custodial wallet*) en geven de belegger controle over zijn eigen bezit in plaats van te vertrouwen op een derde partij (een bewaarder) zoals op traditionele kapitaalmarkten. Beleggers kunnen ook gebruik maken van wallets die namens de belegger door een bewaarder worden beheerd (*hosted of custodial wallets*) en die hun diensten hebben geïntegreerd met de tokenbeheer- en aanbiederingssoftware van de Groep.

De Uitgever zal – in principe – elke wallet accepteren op voorwaarde dat de houder van de wallet is geverifieerd in een KYC-proces en geaccepteerd door de Uitgever. Als de aspirant-belegger zich nog niet aan de KYC-procedures heeft gehouden, moet de belegger dit doen bij het aanmaken van een account bij Energyblocks. Dit neemt echter niet weg dat de belegger een zogenaamde soft wallet (als een applicatie) moet verkrijgen om verbinding te maken met het lanceerplatform van de Groep om de Obligaties te kopen (beschikbaar op my.energyblocks.nl). De belegger dient zich ervan bewust te zijn dat een dergelijke wallet nodig is voor het doen van aankopen en dat het verkrijgen van een dergelijke wallet op zich KYC-procedures vereist van de aanbieders van dergelijke wallets. De Emittent zal geen wallets voor bewaring onder eigen beheer (*self-custodial wallets*) aanbieden. De Emittent kan beleggers echter een blockchain-adres verstrekken dat is gekoppeld aan de account van de belegger bij de Emittent als de belegger geen eigen wallet heeft.

Veiligheid

De technische basis van tokens in de blockchain biedt zekerheid over cryptografische beveiliging. De digitale obligaties zijn echter niet onkwetsbaar voor veiligheidsrisico's. Met de juiste beveiligingen zijn tokens net zo veilig als elk digitaal effect dat is opgeslagen bij een bewaarder of bewaarder, zoals gebruikelijk is op de traditionele effectenmarkten, of bewaarportefeuilles in het geval van tokenized effecten.

Een privésleutel is een alfanumerieke code die wordt gebruikt in cryptografie, vergelijkbaar met een wachtwoord. Privésleutels worden gebruikt om transacties te autoriseren en het eigendom te bewijzen van een tokenized activum dat in de blockchain is opgeslagen. Een privésleutel is een integraal onderdeel van het tokenized activum en de versleutelde eigenschappen helpen een belegger te beschermen tegen diefstal en ongeoorloofde toegang tot zijn activa.

In het geval van hacks, onwettige of niet-goedgekeurde overdrachten van tokens, heeft het bedrijf de mogelijkheid om de tokens in kwestie te bevriezen en met geweld terug te dragen aan de rechtmatige eigenaar. Met het vermogen van het bedrijf om in bepaalde situaties met tokens om te gaan, kan het een beveiligingslaag toevoegen aan niet-bewarende portefeuilles om een bewarende portemonnee na te bootsen. Extra beveiliging kan worden verkregen door hardware wallets te gebruiken om de privésleutels van de belegger op te slaan.

Token beheer

Elke belegger is verantwoordelijk voor het beheer en de bewaring van zijn eigen digitale obligaties en privésleutels. Zodra de Obligaties zijn overgemaakt naar de portefeuille van de Investeerder, heeft de Vennootschap in principe geen controle meer over de Obligaties.

De Emittent kan echter, om te kunnen voldoen aan de toepasselijke wet- en regelgeving in dit verband, de statuten en de gebruiksvoorwaarden die van toepassing zijn op het effectenaanbiedingssysteem van de Emittent ("**Servicevoorwaarden**") tussenkomen in de overdracht of terugbetaling van de Obligaties in de volgende gevallen:

- Het inhouden van overdrachten van Obligaties (ook wel bevrozing (*freeze*) of bevrozing van Obligaties genoemd) wanneer een overdracht wordt of is uitgevoerd en onwettig is volgens de geldende wet- of regelgeving, of onwettig is volgens de Statuten of de Servicevoorwaarden.
- Het afdwingen van (her)overdrachten van Obligaties (ook wel gedwongen overdracht (*forced transfer*) genoemd) wanneer een overdracht wordt of is uitgevoerd als gevolg van een criminele of anderszins onwettige handeling, zoals een diefstal van (sleutels van) een wallet, of van Obligaties die zijn opgeslagen in de blockchain.
- Het afdwingen van overdrachten van Obligaties (ook wel een gedwongen overdracht (*forced transfer*) of een verplichte overdracht genoemd) in het geval van gebeurtenissen die aanleiding geven tot (verplichte) aflossingen.
- Bij beëindiging van de Obligaties (ook wel een verbranding (*burn*) genoemd, of verbranding van tokens die de Obligaties vertegenwoordigen).

Governance

De Emittent zal het eigendom en de daaropvolgende overdrachten van de Obligaties registreren door te verwijzen naar de respectievelijke blockchain-registraties van eigendom. Alle overdrachten van een obligatie (afgehandeld als een overdracht van een token tussen twee wallets) worden geregistreerd in de blockchain. Overdrachten zijn alleen toegestaan als de kandidaat-koper van de Obligaties een KYC-proces heeft doorlopen dat aanvaardbaar is voor de Vennootschap. De Vennootschap heeft de mogelijkheid om Obligaties te bevriezen en onder dwang over te dragen indien de toepasselijke wet- of regelgeving wordt of zou worden geschonden indien bepaalde overdrachten van Obligaties hebben plaatsgevonden of zouden hebben plaatsgevonden.

Presentatie van financiële en andere informatie

Financiële informatie

Dit Investeringsmemorandum bevat niet-geauditeerde financiële informatie van de Emittent en de Vennootschap voor het jaar eindigend op 31 december 2025 (de "**Financiële Informatie**"). De financiële informatie is afgeleid van de jaarrekening. De financiële informatie noch de jaarrekening zijn gecontroleerd. De Financiële Informatie is uitsluitend opgesteld voor illustratieve doeleinden en is door zijn aard niet bedoeld om de toekomstige bedrijfsresultaten of financiële positie van de Emittent of de Vennootschap weer te geven of te illustreren.

Afronding en negatieve bedragen

Bepaalde cijfers in deze Investeringsnota, waaronder financiële gegevens, zijn afgerond. Dienovereenkomstig kunnen de cijfers voor dezelfde categorie die in verschillende tabellen worden gepresenteerd, enigszins variëren, en de cijfers die in bepaalde tabellen als totalen worden weergegeven, zijn mogelijk geen exacte rekenkundige aggregatie van de cijfers die eraan voorafgaan.

Bij het opstellen van de financiële informatie in dit Investeringsmemorandum worden de meeste getallen in duizenden euro's uitgedrukt. Voor het gemak van de lezer van dit Investeringsmemorandum zijn bepaalde getallen in dit Investeringsmemorandum afgerond op één cijfer achter de komma. Dienovereenkomstig kunnen de cijfers voor dezelfde categorie die in verschillende tabellen worden gepresenteerd, enigszins variëren, en de cijfers die in bepaalde tabellen als totalen worden weergegeven, zijn mogelijk geen exacte rekenkundige aggregatie van de cijfers die eraan voorafgaan.

De percentages (als percentage van de opbrengsten of kosten en procentuele wijzigingen ten opzichte van de periode) die in de financiële toelichting in dit Investeringsmemorandum worden gepresenteerd, zijn rechtstreeks afgeleid van de financiële informatie die elders in dit Investeringsmemorandum is opgenomen. Deze percentages kunnen worden berekend op basis van de in duizenden euro's uitgedrukte getallen, afgerond op het dichtstbijzijnde honderdtal. Dergelijke percentages worden derhalve niet berekend op basis van de financiële informatie in de tekstuele toelichting die in dit Investeringsmemorandum is afgerond.

Valuta

In dit investeringsmemorandum zijn alle verwijzingen naar **de euro, de euro of de euro** de eenheidsmunt die bij het begin van de derde fase van de Europese Economische en Monetaire Unie is ingevoerd en zoals gedefinieerd in afdeling 2 van Verordening (EG) nr. 974/98 van de Raad van 3 mei 1998 over de invoering van de euro, zoals gewijzigd.

Markt- en sectorgegevens

Alle verwijzingen naar marktaandeel, marktgegevens, sectorstatistieken en sectorprognoses in dit Investeringsmemorandum bestaan uit schattingen die zijn samengesteld door analisten, concurrenten, professionals uit de sector en organisaties, uit openbaar beschikbare informatie of uit de eigen beoordeling van de Vennootschap van haar markten en verkopen. Voor zover het gaat om gegevens van derden, heeft de Emittent deze informatie gekopieerd en, voor zover de Emittent op de hoogte is en deze heeft kunnen afleiden uit de informatie die in de respectievelijke studies is gepubliceerd, geen feiten achtergehouden die de weergegeven informatie onjuist of misleidend zouden maken. Potentiële beleggers moeten deze informatie echter zorgvuldig overwegen. Studies zijn vaak gebaseerd op informatie en veronderstellingen, die mogelijk niet nauwkeurig of gepast zijn, en hun methodologie is inherent toekomstgericht en speculatief. Potentiële beleggers dienen er rekening mee te houden dat sommige schattingen van de Emittent gebaseerd zijn op dergelijke studies. De Emittent heeft de cijfers, marktgegevens en andere informatie waarop de geciteerde derden hun studies hebben gebaseerd, niet afzonderlijk beoordeeld en aanvaardt bijgevolg geen verantwoordelijkheid of garantie voor de juistheid van de informatie in dit Investeringsmemorandum ten opzichte van studies van derden. Bepaalde verklaringen in dit Investeringsmemorandum zijn gebaseerd op de Vennootschap of de eigen informatie, inzichten, meningen of schattingen van de Emittent, en niet op derden of onafhankelijke bronnen; deze verklaringen bevatten woorden als 'de Vennootschap gelooft' en 'de Emittent verwacht', en zijn als zodanig niet bedoeld om een derde partij of onafhankelijke bron te citeren, ernaar te verwijzen of samen te vatten en mogen niet als zodanig worden gelezen.

In branchepublicaties en marktstudies wordt over het algemeen gesteld dat hun informatie is verkregen uit bronnen die betrouwbaar worden geacht, maar dat de nauwkeurigheid en volledigheid van dergelijke informatie niet is gegarandeerd en dat de prognoses die ze bevatten gebaseerd zijn op een aantal belangrijke veronderstellingen. Indien in dit Investeringsmemorandum informatie van derden afkomstig is, is de bron van die informatie geïdentificeerd. Hoewel het bedrijf van mening is dat deze bronnen betrouwbaar zijn, heeft het bedrijf geen toegang tot de informatie, methodologie en andere grondslagen voor dergelijke informatie en heeft het de informatie niet onafhankelijk geverifieerd. De informatie in dit Investeringsmemorandum die afkomstig is van derden is nauwkeurig gereproduceerd met verwijzing naar deze bronnen in de relevante paragrafen en, voor zover de Vennootschap weet en kan opmaken uit de door die derde gepubliceerde informatie, zijn er geen feiten weggelaten die de verstrekte gereproduceerde informatie onjuist of misleidend zouden maken.

Supplementen

Indien een belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of onnauwkeurigheid met betrekking tot de informatie opgenomen in dit Investeringsmemorandum die de beoordeling van de Obligaties kan beïnvloeden, zich voordoet en wordt opgemerkt na de datum van dit Investeringsmemorandum en gedurende een periode, eindigend op de datum dat de laatste Obligaties uit een reeks onder deze Obligatie-uitgifte zijn geplaatst bij beleggers, zal een aanvulling op dit Investeringsmemorandum worden gepubliceerd. Een dergelijke aanvulling zal niet onderworpen zijn aan goedkeuring door de toezichhoudende autoriteit in overeenstemming met artikel 23 van de Verordening (EU) 2017/1129 ("**Prospectusverordening**"), maar zal worden ingediend bij de bevoegde toezichhoudende autoriteiten. De samenvatting wordt zo nodig ook aangevuld om rekening te houden met de nieuwe informatie die in de aanvulling is opgenomen.

Verklaringen die zijn opgenomen in een dergelijk supplement (of in een document dat is opgenomen door middel van verwijzing in een dergelijk supplement) worden, voor zover van toepassing (uitdrukkelijk, impliciet of anderszins), geacht de verklaringen in dit Investeringsmemorandum of in een document dat door verwijzing in dit Investeringsmemorandum is opgenomen, te wijzigen of te vervangen. In elk supplement wordt vermeld welke verklaring aldus wordt gewijzigd of vervangen en wordt gespecificeerd dat een dergelijke verklaring, tenzij deze aldus is gewijzigd of vervangen, niet langer deel uitmaakt van dit Investeringsmemorandum.

Aanbod van de Obligaties

Op grond van artikel 3 lid 1 van de Prospectusregeling is het verboden effecten, zoals de Obligaties, aan het publiek aan te bieden zonder voorafgaande publicatie van een prospectus in overeenstemming met de Prospectusverordening, ook in Nederland en België. Aangezien de Obligaties in Nederland en België worden aangeboden, geldt in het algemeen de verplichting om een prospectus te publiceren.

In lijn met artikel 3 lid 2 van de Prospectusregeling ((EU) 2017/1129) voorziet artikel 53 van de Vrijstellingsregeling op grond van de Vrijstelling *Wet op financiële toezicht* (de "**Vrijstellingsregeling**") in een vrijstelling van dit verbod om de Obligaties in Nederland aan het publiek aan te bieden zonder voorafgaande publicatie van een prospectus, op voorwaarde dat (a) de totale

waarde van alle aangeboden Obligaties, samen met de waarde van alle andere obligaties aangeboden door de Emittent en door groepsmaatschappijen van de Emittent (d.w.z. de Groep) binnen de Europese Economische Ruimte (EER) binnen een periode van 12 maanden, minder dan EUR 5.000.000 bedraagt en (b) de Emittent openbaar maakt en voorlegt aan de AFM (of een andere relevante toezichthoudende autoriteit in een rechtsgebied waar de Obligaties worden aangeboden) een document met bepaalde informatie over (het aanbod van) de Obligaties en over de Emittent. Ook de Belgische Wet van 11 juli 2018 betreffende de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt voorziet in een vrijstelling van het verbod om de Obligaties in België aan het publiek aan te bieden zonder voorafgaande publicatie van een prospectus krachtens het Prospectusreglement onder gelijkaardige voorwaarden als hierboven bepaald. De kandidaat-belegger dient er rekening mee te houden dat de Emittent gebruik maakt van deze vrijstellingen.

Er is geen essentiële-informatiedocument opgesteld dat vereist is door Verordening (EU) nr. 1286/2014 (zoals gewijzigd, de "**PRIIP's-Verordening**") voor het aanbieden of verkopen van de Obligaties of het anderszins ter beschikking stellen ervan aan particuliere beleggers, noch is een dergelijk document vereist.

(Potentiële) beleggers dienen zich te realiseren dat de Obligaties niet worden aangeboden om te beleggen in effecten waarvan het aanbod binnen het toepassingsgebied van de Prospectusverordening valt. Dit Investeringsmemorandum is geen prospectus in de zin van de Prospectusregeling en is niet goedgekeurd door de AFM of enige andere bevoegde toezichthoudende autoriteit.

Geschiktheid

De Obligaties zijn mogelijk niet voor alle beleggers een geschikte belegging. Elke potentiële investeerder in de Obligaties dient de geschiktheid van die belegging te bepalen in het licht van zijn eigen omstandigheden. In het bijzonder moet elke potentiële belegger:

- i. over voldoende kennis en ervaring beschikken om een zinvolle evaluatie te maken van de Obligaties, de verdiensten en risico's van het beleggen in de Obligaties en de informatie die in dit Investeringsmemorandum is opgenomen of door middel van verwijzing is opgenomen;
- ii. toegang hebben tot en kennis hebben van de juiste analytische instrumenten om, in de context van haar specifieke financiële situatie, een belegging in de Obligaties en de impact die deze belegging zal hebben op haar totale beleggingsportefeuille te evalueren;
- iii. over voldoende financiële middelen en liquiditeit beschikken om alle risico's van een belegging in de Obligaties te dragen, ook wanneer de valuta van de Obligaties verschilt van de valuta van de potentiële belegger;
- iv. de voorwaarden van de Obligaties grondig te begrijpen en vertrouwd te zijn met het gedrag van alle relevante indices en financiële markten; en
- v. in staat zijn om (alleen of met de hulp van een financieel adviseur) mogelijke scenario's te evalueren voor economische, rente- en andere factoren die van invloed kunnen zijn op zijn belegging en zijn vermogen om de toepasselijke risico's te dragen.

Gedefinieerde termen en taal

Bepaalde termen die in dit investeringsmemorandum worden gebruikt, worden gedefinieerd in sectie 13 "*Verklarende woordenlijst*".

Dit Investeringsmemorandum is een Nederlandse vertaling van het Investment Memorandum dat werd opgesteld in het Engels. In geval van inconsistentie of dubbelzinnigheid tussen de Engelse versie en de Nederlandse vertaling, prevaleert de Engelse versie.

2. SAMENVATTING

Deze samenvatting staat niet op zichzelf en dient te worden gelezen als een inleiding op dit Investeringsmemorandum en elke beslissing om in de Obligaties te beleggen moet gebaseerd zijn op een beschouwing van het Investeringsmemorandum als geheel, met inbegrip van alle informatie die door middel van verwijzing is opgenomen. Het hiernavolgende pretendeert niet volledig te zijn en is overgenomen uit en wordt gekwalificeerd door de rest van dit Investeringsmemorandum.

Introductie

Wanneer deze samenvatting samen met de andere delen van het Investeringsmemorandum wordt gelezen, biedt het belangrijke informatie om beleggers te helpen bij het overwegen om al dan niet te beleggen in dergelijke effecten zoals hierin beschreven. De investeerder kan het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk verliezen. Elke kandidaat-belegger dient zijn eigen adviseurs te raadplegen over juridische, fiscale en aanverwante aspecten van een belegging in de Obligaties. Dit Investeringsmemorandum is niet goedgekeurd en zal niet worden goedgekeurd door de AFM of enige andere autoriteit.

De belegger dient er ook rekening mee te houden dat noch de Emittent, noch de Vennootschap onderworpen is aan de Wet op het financieel toezicht (Wft) of de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft).

Belangrijke informatie over de Emittent en de Groep

Emittent	De Emittent van de Obligaties is ABLX Finance B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd in Amsterdam, Nederland en opgericht naar Nederlands recht. De Legal Entity Identifier (LEI): 724500M1HAI5BF46BJ31. Inschrijving in het handelsregister: 69714304.
Vennootschap	De Vennootschap is ABLX Holding B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd in Amsterdam, Nederland en georganiseerd naar Nederlands recht. Inschrijving in het handelsregister: 88586936.
Garant	De moedermaatschappij van de Groep en de Garant voor de Obligaties is Catena Group B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd in Amsterdam, Nederland en georganiseerd naar Nederlands recht. Inschrijving in het handelsregister: 65920937.
Primaire activiteiten	De missie van de Groep is het realiseren van een transitie naar het gebruik van schone energiebronnen en CO ₂ -reductie voor een duurzaam milieu. Het bedrijf is van plan deze missie te vervullen door het bezitten, investeren in, exploiteren en onderhouden van op het net aangesloten hernieuwbare energie, koolstofverwijdering en andere activa met een klimaatimpact. De primaire activiteiten van de Emittent zijn het financieren van de activiteiten van de Groep door middel van de uitgifte van buitenlandse schuld in verband met de onderneming en activiteiten van de Groep. De Emittent heeft geen eigen bedrijfsactiviteiten. De Emittent geeft schuldbewijzen uit waarvan de opbrengst binnen de Groep wordt uitgeleend om de activiteiten en de activa van de Groep te financieren. De Groep ontwikkelt, investeert in en exploiteert activa voor hernieuwbare energie en aangrenzende infrastructuur in Europa. De energie die uit deze activa wordt geproduceerd, wordt verkocht op de groothandelsmarkt voor energie. De activiteit van de Groep is het bezitten en beheren van een portefeuille van energieproducerende faciliteiten die individueel of gegroepeerd worden aangehouden door verschillende juridische entiteiten, of special purpose vehicles (de "SPV" of "SPV's"). Elke SPV functioneert als een enkele operationele entiteit voor een of meer activa. Alle SPV's worden geconsolideerd in de activaportefeuille. Elke SPV draagt bij aan de Groep door middel van upstreaming van de nettowinst. SPV's kunnen volledig eigendom zijn of gezamenlijk eigendom zijn.
Essentiële financiële informatie	De Emittent werd opgericht op 28 september 2017. De Emittent is geen werkmaatschappij en is voor het nakomen van haar financiële verplichtingen afhankelijk van rente-inkomsten. De kapitalisatie van de Emittent is als volgt:

	Voor het jaar eindigend 31 December				
	2021	2022	2023	2024	2025
	Gerealiseerd (niet geauditeerd)				
	<i>(in €)</i>				
Totale kortlopende schuld	108,149	27,283	4,386	62,708	2,573
Totale langlopende schuld (exclusief kortlopend deel van de langlopende schuld)	250,000	250,000	250,000	1,205,900	3,642,300
Eigen vermogen	20,450	60,104	76,607	134,464	106,950
Totale kapitalisatie	378,599	337,387	330,993	1,405,072	3,751,823

The Garant werd opgericht op 26 april 2016. De Garant is de moedermaatschappij van de Vennootschap en is geen werkmaatschappij. De kapitalisatie van de Garant is als volgt:

	Voor het jaar eindigend 31 December				
	2021	2022	2023	2024	2025
	Gerealiseerd (niet geauditeerd)				
	<i>(in €)</i>				
Totale kortlopende schuld	709,812	445,163	161,008	360,577	470,143
Totale langlopende schuld (exclusief kortlopend deel van de langlopende schuld)	250,000	250,000	653,934	1,764,216	4,088,031
Eigen vermogen	5,658,666	9,713,475	12,780,542	16,492,485	22,998,817
Totale kapitalisatie	6,618,478	10,408,638	13,595,484	18,617,278	27,067,296

Afzonderlijke obligatie-uitgiften

Op de datum van dit Investeringsmemorandum heeft de Emittent obligatie-uitgiften met een hoofdsom van EUR 4.252.400 uitstaan, die oorspronkelijk werden uitgegeven in respectievelijk april, oktober en december 2024, en juni en oktober 2025 als initiële en aanvullende obligaties in zogenaamde tap-uitgiften onder dezelfde obligatievoorwaarden. De Emittent kan (voortdurend) nieuwe en bijkomende obligaties uitgeven, rekening houdend met artikel 53 van de Vrijstelling Wet op financieel toezicht. Voor meer informatie over de daadwerkelijk uitstaande obligaties zie my.energyblocks.nl.

Verdere schuldenlast

Op de datum van dit Investeringsmemorandum heeft de Emittent geen andere (bilaterale) schuld uitstaan. Op activa gebaseerde schuld zal worden toegerekend op het niveau van de individuele activamaatschappijen, waarbij elke individuele activamaatschappij senior gedekte bankschuld kan aangaan.

Belangenverstrengeling

Er bestaat geen potentieel belangenconflict tussen de taken van de leden van de raad van bestuur van de Emittent en de raad van bestuur of aandeelhouders van de Vennootschap en hun privébelangen of andere plichten. Er is een mogelijk belangenconflict tussen de uitgevende instelling die als schuldeiser optreedt ten opzichte van groepsvennootschappen en de holdingmaatschappijen die als aandeelhouders van dezelfde bedrijven optreden.

Voornaamste risico's specifiek voor de Groep

Elke belegging in de Obligaties gaat gepaard met risico's. Alvorens een beleggingsbeslissing te nemen, is het belangrijk om de risicofactoren die relevant worden geacht voor de toekomstige ontwikkeling van de Groep en dus de Vennootschap, de Emittent en de Obligaties zorgvuldig te analyseren. Hieronder volgt een samenvatting van de belangrijkste risico's die, alleen of in combinatie met andere gebeurtenissen of omstandigheden, een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten of vooruitzichten van de Groep. Bij het maken van de selectie heeft de Groep rekening gehouden met omstandigheden zoals de waarschijnlijkheid dat het risico zich

voordoeft op basis van de huidige stand van zaken, de potentiële impact die de inval van het risico zou kunnen hebben op de activiteiten van de Groep, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten, de vooruitzichten, en vervolgens het vermogen van de Emitter om haar verplichtingen met betrekking tot de Obligaties na te komen, en de aandacht die het management, op basis van de huidige verwachtingen, aan deze risico's zou moeten besteden als ze zich zouden voordoen:

- De groei van de Groep is mogelijk niet duurzaam. De toekomstige groei van de Groep is in grote mate afhankelijk van een aantal trends en het opleggen van regelgeving en beleid. Een stagnatie van deze trends of de implementatie van regelgeving en beleid kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten van de Groep, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten.
- De groei van de Groep hangt af van de ontwikkeling van de markten voor hernieuwbare energie in Europa en het vermogen om hernieuwbare energie en ondersteunende faciliteiten te verwerven. Als de beschikbaarheid van levensvatbare faciliteiten lager is dan verwacht, zal dit een wezenlijk negatief effect hebben op de activiteiten van de Groep, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten.
- De Groep is actief in markten die zeer concurrerend zijn. Dit kan leiden tot lagere marges of tot een verlies of tragere groei en kan dus een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van de Groep.
- De Groep is onderhevig aan verschillende markt specifieke risico's die verband houden met de markten waarin zij actief is en verwacht uit te breiden, en indien deze risico's zich voordoen, kunnen zij een negatief effect hebben op de Groep, onder andere, maar niet beperkt tot, marktprijismechanismen, prijsvolatiliteit, overheids subsidies, Europese en lokale regelgeving en concurrentie van alternatieve (en gevestigde) technologieën.
- De prestaties en de winstpositie van de Groep zijn in grote mate afhankelijk van de prestaties van de onderliggende energie producerende faciliteiten. De prestaties van deze faciliteiten zijn afhankelijk van de meteorologische omstandigheden (bijv. periode van zonneshijn, de straling van de zon, seizoen, windsnelheden enz.) die per locatie verschillen. Bovendien kunnen de prestaties worden beïnvloed door onderbrekingen zoals inperking of algemene technische prestaties, of calamiteiten op de locaties van de faciliteiten. Deze omstandigheden kunnen een negatief effect hebben op de activiteiten van de Groep, het bedrijfsresultaat, de financiële voorwaarden en de vooruitzichten.
- Een aanzienlijk deel van de inkomsten van de onderneming is afhankelijk van de ontwikkeling van strategische partnerschappen. Als deze partnerschappen minder succesvol zijn of hun strategie wijzigen, kan dit leiden tot een lagere groei of zelfs tot het verlies van omzet voor het bedrijf en kan dit dus een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten van het bedrijf, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten.
- Het is mogelijk dat het bedrijf niet in staat is om zijn groeistrategie van investeren in een pan-Europees netwerk van schone energie-infrastructuur met succes uit te voeren, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële omstandigheden en vooruitzichten van het bedrijf.
- Het bedrijf is afhankelijk van de uitbreiding van zijn portfolio en projectpijplijn, die afhankelijk is van onzekerheden door regelgevende vertragingen, de beschikbaarheid van haalbare projecten, stijgende kosten, concurrentie en fouten in due diligence. Omdat de opbrengsten van de obligaties bedoeld zijn om een deel van de ontwikkeling en overnames te financieren, bestaat het risico dat vertragingen, veranderde marktomstandigheden of negatieve uitkomsten van due diligence ertoe kunnen leiden dat de opbrengst niet kan worden gebruikt of niet volledig wordt benut zoals oorspronkelijk verwacht. In een dergelijk geval kan het bedrijf besluiten de middelen (tijdelijk) aan te houden, ze te herverdelen voor andere doeleinden, of projecten uit te stellen of te annuleren, wat de verwachte rendementen en de uitvoering van de groeistrategie negatief kan beïnvloeden, wat ook invloed kan hebben op de prestaties van de obligaties.
- Verstoring van de softwarebesturingssystemen van het bedrijf kan ertoe leiden dat gebruikers geen gebruik kunnen maken van de diensten van het bedrijf, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van het bedrijf.
- Het is mogelijk dat de Vennootschap niet in staat is om aanvullende financiering te verkrijgen om de voortzetting van haar normale bedrijfsactiviteiten te verzekeren en haar groeistrategie uit te voeren. Het niet kunnen implementeren van de groeistrategie kan een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijf, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten.
- De Vennootschap heeft een beperkte geschiedenis van operationele gegevens en er kan geen garantie worden gegeven over de toekomstige winstgevendheid.

- Het kan zijn dat de Vennootschap in de toekomst een bijzondere waardevermindering moet ondergaan van de materiële activa op haar balans.

Indien een van deze risico's zich zou voordoen, zou dit een impact hebben op het vermogen van de Emittent om aan haar verplichtingen met betrekking tot de Obligaties te voldoen, aangezien de Emittent geen eigen bedrijfsactiviteiten heeft. De prestaties van de Groep en haar operationele activa hebben een aanzienlijke invloed op de schuldaflossingscapaciteit van de Emittent ten opzichte van de Obligaties. Indien operationele activa ondermaats presteren, of indien er onvoldoende duurzame groei kan worden gerealiseerd door de Groep, kan de nakoming van de dochterondernemingen van de Groep van hun verplichtingen met betrekking tot de intercompany leningen verkregen van de Emittent uiteindelijk een invloed hebben op de nakoming van de verplichtingen van de Emittent en de Garant onder de voorwaarden van de Obligaties.

Belangrijke informatie over de obligaties

Beschrijving	Een in euro luidende senior obligatie-uitgifte met een vaste rente. Alle Obligaties, d.w.z. zowel Initiële als Bijkomende Obligaties, vervallen op 1 oktober 2029, ongeacht hun Uitgiftedatum. De Obligaties zullen in één enkele Reeks worden uitgegeven. Op de Obligaties is Nederlands recht van toepassing.
Voorwaarden	Elke Obligatie zal worden uitgegeven met een nominale waarde van EUR 100,00 met eindvervaldag 1 april 2029 en een vaste rentevoet van 6,50 % per jaar hebben. De rente op de Obligaties is betaalbaar op kwartaalbasis en achteraf, elk jaar op 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december.
Toelating en registratie	Op de datum van uitgifte van de Obligaties zal niet worden gevraagd om de Obligaties toe te laten tot de handel op een gereguleerde markt, multilaterale handelsfaciliteit of georganiseerde handelsfaciliteit. De Obligaties zullen in gedematerialiseerde vorm worden uitgegeven door de Emittent en zullen worden geregistreerd op een blockchain.
Aflossen	Onder voorbehoud van enige aankoop door de Emittent of vervroegde aflossing van de Obligaties, onder voorbehoud van bepaalde put- of calloptierechten en vervroegde terugbetalingsprijzen, maar niet later dan de eindvervaldag van 1 oktober 2029 (de " Vervaldatum ").
Status van de obligaties	De Obligaties vormen directe, algemene, onvoorwaardelijke en ongedekte verplichtingen van de Emittent, en zullen te allen tijde op gelijke voet staan met alle directe, onvoorwaardelijke en ongedekte verplichtingen van de Emittent zonder enige voorkeur daaronder, met uitzondering van die schulden die wettelijk verplicht de voorkeur genieten, en zullen te allen tijde ondergeschikt zijn aan alle verplichtingen, van tijd tot tijd uitstaand op het niveau van de activa houdende maatschappijen. De voorwaarden van de Obligaties zullen een negatieve pandbepaling bevatten, met uitsluiting van toegestane zekerheidsrechten. Voor alle duidelijkheid: de Obligaties zullen structureel achtergesteld zijn ten opzichte van eventuele schulden die door banken worden verstrekt op het niveau van de onderliggende activa houdende maatschappijen. Het is elke dochteronderneming die activa exploiteert gerechtigd om naar eigen goeddunken zekerheidsrechten te verstrekken op de activa van die individuele houdstermaatschappij in verband met het aangaan van bankleningen op het niveau van de individuele activa.
Gebruik van de netto-opbrengsten	De Emittent zal de netto-opbrengsten van het aanbod van de Obligaties, verminderd met de kosten en uitgaven gemaakt in verband met de uitgifte van de Obligaties, gebruiken voor algemene en zakelijke doeleinden van de Groep, met inbegrip van de financiering van werkkapitaal, operationele en kapitaaluitgaven, de (her)financiering van intercompany leningen en externe schulden en de (her)financiering van de operationele dochterondernemingen van de Groep die operationele activa aanhouden. De Emittent zal flexibel zijn in het toepassen van de netto-opbrengsten van de aanbieding en kan de toewijzing van deze opbrengsten wijzigen als gevolg van bepaalde onvoorziene omstandigheden, op voorwaarde dat ten minste 75% van de netto-opbrengsten zal worden toegewezen aan de (her)financiering van de bestaande activa van de Groep, activa in ontwikkeling en activa-acquisities. Elke Tap Issue geeft de toewijzing van het gebruik van de netto-opbrengst aan volgens een Tap Issue Addendum. Obligatiehouders zullen geen directe invloed hebben op beslissingen over de aanwending van de netto-opbrengst van de aanbieding.

De netto-opbrengsten zullen worden geleend van de Emittent, intercompany binnen de Groep, door verschillende directe en indirecte dochterondernemingen en verbonden ondernemingen van de Vennootschap. Elke dergelijke intercompany-lening is ongedekt en achtergesteld bij niet-achtergestelde gedekte of op activa gebaseerde schulden bij die dochteronderneming en heeft een renteopslag op de coupon van de Obligaties, wat de minimale referentierente voor de leningen is. De looptijd van leningen kan variëren afhankelijk van het specifieke financieringsdoel van de intercompany-leningen.

Toepassing van de netto-opbrengsten

De Emittent zal flexibel zijn bij het toepassen van de netto-opbrengsten van de aanbieding en kan de toewijzing van deze opbrengsten wijzigen als gevolg van bepaalde onvoorziene omstandigheden. Obligatiehouders zullen geen directe invloed hebben op beslissingen over de aanwending van de netto-opbrengst van de aanbieding.

Zekerheid voor de obligaties

De obligaties zullen ongedekt zijn. De activa van de ondernemingen in de onderliggende activa worden verpand aan de bank die niet-achtergestelde gedekte schulden verstrekt om die activa op het niveau van de activamaatschappij te financieren. Bijgevolg zijn de Obligaties de facto structureel achtergesteld ten opzichte van bestaande en toekomstige niet-achtergestelde gewaarborgde schulden op het niveau van de eventuele vermogenswerkmaatschappij. Catena, als Garant, zal echter financiële steun verlenen aan de Emittent voor de nakoming van de verplichtingen die voortvloeien uit de uitgifte van de Obligaties door middel van een Garantie.

Garantie

De Garant verbindt zich ertoe een positief vermogen te behouden en voldoende liquiditeit in de Emittent aan te houden voor de aflossing van de verplichting die voortvloeit uit de Obligaties. De Garantie vormt een onherroepelijke en onvoorwaardelijke garantie van de Garant ten aanzien van de Emittent.

Convenanten

De Obligatievoorwaarden bevatten een aantal convenanten die de mogelijkheden van de Emittent beperken, waaronder, onder meer:

- Beperkingen op het aanbrengen van substantiële wijzigingen in de aard van het bedrijf als dit een wezenlijk nadelig effect heeft;
- Een negatief pandrecht, dat de toekenning van zekerheden door de Emittent beperkt tot het waarborgen van (andere) financiële schulden, met uitzondering van toegestane zekerheidsrechten.

Toegestane zekerheidsrechten

Toegestane zekerheidsrechten zijn alle zekerheidsrechten die

- ontstaat van rechtswege;
- zijn gecreëerd met als enig doel alle Obligaties te herfinancieren; van
- worden verleend voor het waarborgen van schulden in het kader van de normale bedrijfsvoering, zoals rekening-courantkredieten.

Overige financieringsregelingen

De Groep behoudt zich het recht voor om zonder enige (voorafgaande) toestemming (bank)financiering op te halen in of meer gevallen op zakelijke basis om de vaste activa van haar materiële dochterondernemingen te (her)financieren. In verband daarmee kan de asset operating dochteronderneming zekerheidsrechten vestigen, zoals een pandrecht of hypotheek op de vaste activa of de aandelen van haar materiële dochtermaatschappijen, ten gunste van partijen die de vaste activa van haar materiële dochterondernemingen (her)financieren.

Gebeurtenissen van wanbetaling

De Obligatievoorwaarden bevatten onder meer de volgende gevallen van wanbetaling:

- de Emittent laat na om een van zijn betalingsverplichtingen onder de Obligaties na te komen of na te komen en een dergelijk verzuim voortduurt gedurende een periode van 30 werkdagen nadat de Emittent op de hoogte is gebracht van de tekortkoming;
- de Emittent heeft verrichtingen ondernomen of heeft stappen ondernomen of een gerechtelijke procedure is tegen de Emittent ingesteld, voor het aangaan van (voorlopige) surseance van betaling, of voor faillissement;
- de Emittent blijft wettelijk in gebreke en dit is vastgesteld in een rechterlijke uitspraak die niet meer vatbaar is voor hoger beroep, indien deze niet-naleving van de wet en/of dit vonnis materiële gevolgen heeft voor de bedrijfsactiviteiten en/of (financiële) positie van de Emittent.

Kredietbeoordelingen De Obligaties en de Emittent hebben geen kredietbeoordeling en de Emittent heeft geen toekomstplannen om een kredietbeoordeling aan te vragen voor de Obligaties, de Emittent of andere groepsmaatschappijen.

Het bedrijf ontving een kwalificerende duurzaamheidsbeoordeling van "ab" van Rfu, met positieve vooruitzichten voor verdere verbetering van de duurzaamheidsbeoordeling (zie ook Sectie 12 "Algemene informatie").

Voornaamste risico's specifiek voor de Obligaties

Een belegging in de Obligaties brengt bepaalde risico's met zich mee die verband houden met de kenmerken, de specificaties en het type van de Obligaties die kunnen leiden tot aanzienlijke of volledige verliezen die de Obligatiehouders zouden moeten dragen in het geval van de verkoop van hun Obligaties of met betrekking tot het ontvangen van rentebetalingen en de terugbetaling van de hoofdsom. Die risico's omvatten en omvatten onder meer het volgende:

- De Emittent is een financieringsmaatschappij zonder materiële, directe bedrijfsactiviteiten. De belangrijkste activa van de Emittent zijn intercompany-leningen die hij rechtstreeks aanhoudt in de operationele dochterondernemingen van de Onderneming. Als gevolg hiervan is de Emittent afhankelijk van deze leningen en bijbehorende betalingen van deze dochterondernemingen om de middelen te genereren die nodig zijn om aan zijn financiële verplichtingen te voldoen, met inbegrip van de betaling van rente.
- De vorderingen van de obligatiehouders zijn in feite ondergeschikt aan de vorderingen van senior gedekte schulden die op het niveau van de operationele dochterondernemingen zijn aangegaan. De obligaties zijn structureel ondergeschikt aan bankleningen op het niveau van de dochterondernemingen van de groep, wat betekent dat in geval van insolventie van een project of de groep, bankleningen die door de activa zijn gedekt eerst worden terugbetaald. Intercompany-financiering van de Emittent aan die dochterondernemingen wordt pas terugbetaald nadat de banken zijn afgelost. Met de middelen worden de obligaties van de Emittent na de bank gelijkelijk afgelost ongeacht de uitgiftedatum. Investeerders kunnen hun investering mogelijk niet volledig terugkrijgen als de groep of haar projecten insolvent worden, omdat de obligaties structureel ondergeschikt zijn aan de gedekte bankleningen.
- Er is een mogelijk belangenconflict tussen de uitgevende instelling die als schuldeiser optreedt ten opzichte van groepsvennootschappen en de holdingmaatschappijen die als aandeelhouders van dezelfde bedrijven optreden. Dit creëert spanningen tussen de plicht van de uitgevende instelling tegenover obligatiehouders om terugbetaling te verzekeren en het belang van de aandeelhouder om het eigen vermogen te maximaliseren, wat kan leiden tot beslissingen die nadelig zijn voor de obligatiehouders.
- Er kan geen garantie worden gegeven dat de prijs van de Obligaties niet zal dalen als gevolg van wijzigingen in de huidige credit spread en/of rentevoeten op de kapitaalmarkten (marktrente), aangezien de marktrente fluctueert.
- De Obligaties zijn effecten met een lange looptijd en de Emittent is niet verplicht om de Obligaties terug te betalen of terug te kopen vóór de Vervaldatum. Obligatiehouders hebben niet het recht om de terugbetaling van de Obligaties te eisen (tenzij in het geval van een Verandering van Eigendom) en de Obligaties zullen slechts tussentijds opeisbaar worden in bepaalde omstandigheden met betrekking tot wanbetaling en een liquidatie van de Emittent, of opties voor vervroegde aflossing.
- De Obligaties zijn beperkt verhandelbaar en hebben bepaalde overdrachtsbeperkingen. De Obligaties zijn niet genoteerd voor de handel op een gereguleerde markt, multilaterale handelsfaciliteit of georganiseerde handelsfaciliteit, wat de liquiditeit en verhandelbaarheid van de Obligaties kan beïnvloeden. Het is mogelijk dat de Obligaties niet op een wenselijk moment worden verkocht en dergelijke handelsbeperkingen kunnen de waarde van de Obligaties beïnvloeden.
- De Obligaties worden uitgegeven, aangeboden en onderhouden via de pagina's voor investeerdersrelaties van de Venootschap my.energyblocks.nl. Verstoring in het aanbodsysteem, dat is geïntegreerd met de beleggerspagina's, of in de interactie van het systeem met externe software- en serviceproviders kan ertoe leiden dat investeerders geen gebruik kunnen maken van de diensten van het bedrijf. Storingen in de software kunnen leiden tot onjuiste prijzen of onjuiste betaling van rente en kunnen leiden tot een slechte beleggerservaring. Verstoringen en storingen in de software kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de reputatie van het bedrijf.
- De obligaties worden geregistreerd op een blockchain en beheerd via het platform van het bedrijf, maar investeerders zijn verantwoordelijk voor het beveiligen van hun privésleutels.

Verlies, diefstal of misbruik van deze sleutels kan leiden tot verlies van toegang tot de obligaties. Hoewel de Emittent obligaties kan bevriezen of hacks, diefstal of overtredingen van regelgeving gedwongen kan herstellen, sluit dit het onderliggende beveiligingsrisico niet uit. Beleggers kunnen de controle over hun digitale obligaties verliezen door mismanagement van private keys of beveiligingsincidenten.

- Blockchaintechnologie verandert snel en is onderhevig aan een prille en snel veranderende regelgeving, waarvan de implementatie uiteenlopend en niet-geharmoniseerd is binnen de EU. Dit kan een risico vormen voor de behandeling van een dergelijke investering, inclusief fiscale behandelingen tussen verschillende lidstaten, en in de loop van de tijd.

Belangrijke informatie over de aanbidding van de Obligaties

Aanbidding	Aangezien de totale waarde van alle aangeboden Obligaties, samen met de waarde van alle obligaties die door de Emittent en groepsmaatschappijen van de Emittent binnen een periode van 12 maanden binnen de Europese Economische Ruimte worden aangeboden, minder dan EUR 5.000.000 bedraagt en de Emittent het Informatiedocument dat voldoet aan de vereisten van artikel 53 van de Vrijstellingsregeling openbaar heeft gemaakt en bij de betreffende toezichthoudende instanties heeft ingediend, mogen de Obligaties aan het publiek worden aangeboden zonder publicatie van een prospectus in zoals bedoeld in de Prospectusregeling.
Inschrijvingen	Aankopen van de aanbidding zijn enkel mogelijk op het Lanceerplatform (Launch Pad) van de Emittent, nadat de Obligaties verkrijgbaar zijn geworden en voor de duur van de Obligaties die in een uitgifte worden aangeboden, beschikbaar zijn. De Emittent kan naar eigen goeddunken beleggers weigeren, het aantal uitgegeven obligaties wijzigen of de inschrijvingsperiode verlengen of verkorten. Het aankoopproces vindt plaats via de Launch Pad my.energyblocks.nl . Het minimale investeringsbedrag is EUR 5.000,00, of 50 obligaties voor elke uitgifte van een Reeks Obligaties.
Beleggersaccount	Beleggers kunnen obligaties rechtstreeks kopen op de pagina's voor investeerdersrelaties van het bedrijf. Beleggers moeten een account aanmaken bij het bedrijf. Beleggers worden gevalideerd met een paspoort of een identiteitsbewijs voor toelating tot de systemen van het bedrijf. Betalingen worden rechtstreeks van de uitgever naar beleggers op hun bankrekeningen uitgevoerd.
Transactiekosten	De Emittent betaalt alle transactiekosten voor blockchain-transacties voor de primaire obligatie-uitgifte. Bij het verkopen of kopen van de obligaties betalen beleggers transactiekosten in verband met het aangaan van transacties op de blockchain. Wanneer Obligaties worden gekocht van, of worden aangeboden voor terugkoop of aflossing aan de Emittent, kan de Emittent de transactiekosten verrekenen in de prijs voor de Obligaties.
Beperkingen op de overdracht	De Obligaties zijn vrij overdraagbaar, maar potentiële investeerders in de Obligaties zijn verplicht om te voldoen aan bepaalde kwalificerende vereisten zoals uiteengezet, en zoals van tijd tot tijd gewijzigd of vernieuwd, in de Servicevoorwaarden van de Vennootschap, naast de voltooiing van KYC-procedures bij het openen van een beleggersaccount bij de Vennootschap. Obligatiehouders kunnen onderworpen zijn aan aankoop- en overdrachtsbeperkingen met betrekking tot de Obligaties, indien van toepassing, onder de lokale wetgeving waaraan een obligatiehouder onderworpen kan zijn. Elke obligatiehouder moet op eigen kosten en kosten toezien op de naleving van dergelijke beperkingen.
Onderhouden betalingsverkeer	De Emittent zal de betalingen uit hoofde van de obligaties onderhouden en rechtstreeks aan de Obligatiehouders betalen. Alle betalingen met betrekking tot de Obligaties die door of namens de Emittent worden gedaan, zullen worden gedaan zonder aftrek van huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of door de overheid opgelegde lasten van welke aard dan ook, tenzij een dergelijke aftrek van belastingen wettelijk vereist is.
Toepasselijke recht	Nederlands recht, dat is het recht dat rechtstreeks van toepassing is in Nederland, zijnde het deel van het Koninkrijk der Nederlanden dat in Europa is gevestigd.

3. RISICOFACTOREN

Alvorens in de Obligaties te beleggen, dienen potentiële beleggers de hieronder beschreven risico's en onzekerheden zorgvuldig te overwegen, samen met de andere informatie in dit Prospectus. Het optreden van een van de gebeurtenissen of omstandigheden die in deze risicofactoren worden beschreven, afzonderlijk of in combinatie met andere omstandigheden, kan een aanzienlijke negatieve impact hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van de Groep. De prijs van de Obligaties kan dalen en het is mogelijk dat de Vennootschap niet in staat is om aan haar betalingsverplichtingen onder de Obligaties te voldoen, en een belegger kan een deel of het geheel van zijn investering verliezen wanneer zich een dergelijke gebeurtenis voordoet.

Al deze risicofactoren en gebeurtenissen zijn onvoorzien omstandigheden die zich al dan niet kunnen voordoen. Hoewel de onderstaande risicofactoren zijn onderverdeeld in categorieën, kunnen sommige risicofactoren in meer dan één categorie thuishoren en moeten potentiële beleggers alle risicofactoren die in dit gedeelte worden uiteengezet, zorgvuldig overwegen.

De risicofactoren zijn gebaseerd op aannames die onjuist kunnen blijken te zijn. Bovendien, hoewel het management en de Vennootschap van mening zijn dat de hieronder beschreven risico's en onzekerheden de materiële risico's en onzekerheden zijn met betrekking tot de activiteiten en sector van de Groep, en de Obligaties, zijn dit niet de enige risico's en onzekerheden met betrekking tot de Groep, de Emittent en de Obligaties. Andere risico's, gebeurtenissen, feiten of omstandigheden die momenteel niet bekend zijn bij de Groep, of die de Groep momenteel als niet-materieel beschouwt, kunnen, afzonderlijk of cumulatief, belangrijk blijken te zijn en kunnen een aanzienlijke negatieve impact hebben op de activiteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten van de Groep.

Potentiële beleggers dienen het volledige Investeringsmemorandum zorgvuldig te lezen en te herzien en dienen hun eigen mening te vormen alvorens een investeringsbeslissing te nemen met betrekking tot Obligaties. Bovendien dienen potentiële beleggers, alvorens een beleggingsbeslissing te nemen met betrekking tot Obligaties, hun eigen professionele adviseur te raadplegen en de risico's die verbonden zijn aan een belegging in de Obligaties zorgvuldig te beoordelen en een dergelijke beleggingsbeslissing te overwegen in het licht van hun persoonlijke omstandigheden.

Zoals hierin gebruikt, verwijzen verwijzingen naar de Groep zowel naar de Vennootschap als naar haar activiteiten die worden aangehouden als geconsolideerde dochterondernemingen en niet-geconsolideerde dochterondernemingen volgens de equity-methode, geassocieerde ondernemingen en joint ventures, naargelang de context dit vereist.

FACTOREN DIE VAN INVLOED KUNNEN ZIJN OP HET VERMOGEN VAN DE EMITTENT EN DE GARANT OM AAN HUN VERPLICHTINGEN ONDER DE OBLIGATIES EN DE GARANTIE TE VOLDOEN, INDIEN VAN TOEPASSING

Risicofactoren die verband houden met de activiteiten van de Groep en de sector waarin deze actief is

De Groep is onderhevig aan marktrisico's, waaronder het risico dat de markten waarin de Groep actief is of wil opereren, zich niet snel genoeg ontwikkelen

De Groep is onderhevig aan verschillende marktspecifieke risico's die verband houden met de markten waarin zij actief is en verwacht uit te breiden, en indien deze risico's zich voordoen, kunnen zij een nadelig effect hebben op de Groep. De marktvooruitzichten voor hernieuwbare energie, koolstofverwijdering en de bio-economie zijn in de loop van de tijd gestaag toegenomen, gedreven door een duidelijke behoefte aan koolstofverwijdering om de klimaateffecten van de industrie te verminderen. Er zijn belangrijke investeringsbeslissingen genomen door de relevante industrieën. Aangezien overheids subsidies echter deel uitmaken van de businesscase in Europa, kunnen vertraagde investeringen in belangrijke marktontwikkelingen een risico vormen voor de Groep. Bovendien kunnen marktrisico's die zich concretiseren met betrekking tot een trage opstart van schone infrastructuurprojecten op de wereldmarkt, verminderde of vertraagde belastingverhogingen en/of onzekerheid met betrekking tot de beschikbaarheid van leveranciersbestand, leverancierscapaciteit en logistieke uitdagingen in nieuwe marktomstandigheden een negatieve impact hebben op de activiteiten en ontwikkeling van de Groep.

Het politieke en regelgevende klimaat in de belangrijkste markten van de Groep is belangrijk om de rijping, schaalvergroting en verbreding van de toepassing sneller te stimuleren dan mogelijk zou zijn zonder overheidssteun voor duurzame oplossingen. Sterkere investeringsstimulansen en klimaatdoelstellingen zullen naar verwachting een impuls geven aan de sector, en als regelgevende stimulansen niet langer beschikbaar zijn of worden verminderd, kunnen dergelijke veranderingen een negatief effect hebben op de ontwikkeling van de markt waarin de Groep actief is, wat op zijn beurt een negatief effect kan hebben op het vermogen van de Groep om haar activiteiten uit te breiden en uiteindelijk op de financiële positie en resultaten van de Groep. De snelheid van de overgang naar een koolstofarme economie zal ook van invloed zijn op de realisatie van duurzame projecten en overheidssteun en milieuregelgeving is een sleutelfactor die de snelheid van deze overgang zal beïnvloeden.

Om ervoor te zorgen dat projecten op het gebied van schone energie een concurrerend alternatief blijven, moeten de kosten verder worden verlaagd, met inbegrip van de kosten van technologische alternatieven. Indien de Groep er niet in slaagt om met succes strategieën voor kostenreductie in haar projecten te implementeren, of indien de sector als geheel er niet in slaagt de kosten te verlagen ten gunste van andere alternatieven, kan een dergelijk falen een wezenlijk nadelig effect hebben op het vermogen van de Groep om concurrerend te zijn of om een portefeuille van levensvatbare en winstgevende projecten te ontwikkelen, wat op zijn beurt een wezenlijk nadelig effect kan hebben op zijn financiële resultaten en positie.

De markt voor koolstofkredieten, grenzend aan de markt voor hernieuwbare energie, is in ontwikkeling, maar vrij onstabiel. Dit verhoogt de volatiliteit en dus de marktrisico's voor bedrijven die zich bezighouden met koolstofhandel, of voor projecten die sterk afhankelijk zijn van koolstofkredietprijzen. Geopolitieke kwesties en wijzigingen in de regelgeving hebben deze volatiliteit verergerd. De prijsmechanismen in deze markten zullen een aanzienlijke impact hebben op de ontwikkeling van dergelijke projecten en als de markt onstabiel en volatiel blijft, kan dit een negatief effect hebben op het vermogen van de Groep om haar activiteiten met succes te ontwikkelen en uit te breiden met een portefeuille van aangrenzende industriële activa, wat op zijn beurt een negatieve invloed kan hebben op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep.

Veel factoren kunnen van invloed zijn op de levensvatbaarheid van bepaalde duurzame infrastructuur, technologie en de vraag naar dergelijke producten en oplossingen. Al deze risico's kunnen een aanzienlijk negatief effect hebben op de activa, de financiële positie en de winstpositie van de Groep. De Groep schat de kans op risico als laag als gevolg van de diversificatiestrategie over verschillende activacategorieën en rechtsgebieden. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag zijn.

De Groep is onderhevig aan aanzienlijke concurrentie

De Groep is actief in zeer concurrerende markten. Een groeiend aantal bedrijven probeert energieprojecten te ontwikkelen en op te zetten, gedreven door de groei van de totale adresseerbare markt voor dergelijke projecten en de toegenomen belangstelling van investeerders voor op milieu, maatschappij en bestuur ("ESG") gerichte ondernemingen. Met betrekking tot de ontwikkeling, verwerving of afstoting van projecten voor hernieuwbare energie is er een groot aantal concurrenten, gaande van kleine en middelgrote ontwikkelaars met een profiel dat vergelijkbaar is met dat van de Groep, tot grote staatsbedrijven. Ook wat de verkoop van elektriciteit en certificaten tegen marktprijzen betreft, wordt de Groep geconfronteerd met hevige concurrentie van andere energieproducenten en exploitanten van hernieuwbare energiecentrales. Naast ontwikkelaars, onafhankelijke energieproducenten, niet-gereguleerde nutsbedrijven, hernieuwbare energiebedrijven en pensioen- en private equity-fondsen, concurreert het bedrijf ook met traditionele olie- en gasbedrijven en gevestigde nutsbedrijven. Het is mogelijk dat het bedrijf niet in staat is om langetermijncontracten aan te gaan of te vernieuwen voor de verkoop van stroom die door onze projecten wordt geproduceerd tegen prijzen en tegen andere voorwaarden die gunstig voor ons zijn. Als het bedrijf geen overtuigende waarde kan bieden aan zijn afnemers, zal het bedrijf van het bedrijf niet in een verwacht tempo of helemaal niet groeien. Traditionele nutsbedrijven beschikken over het algemeen over aanzienlijk meer financiële, technische, operationele en andere middelen dan de Groep, en sommige van de andere concurrenten. Bovendien heeft de groeiende steun van bedrijven en investeerders voor hernieuwbare energie ervoor gezorgd dat er meer geld wordt toegewezen aan ontwikkelaars die concurreren met de Groep. Dergelijke concurrenten kunnen mogelijk energieprojecten bouwen en bezitten tegen lagere kosten dan de Groep, waardoor zij tegen meer concurrerende en aantrekkelijke voorwaarden offertes voor PPA's of soortgelijke energieafnameovereenkomsten kunnen indienen bij potentiële afnemers. Traditionele nutsbedrijven kunnen ook andere producten of diensten met toegevoegde waarde aanbieden die hen kunnen helpen concurreren, zelfs als de elektriciteitskosten die deze nutsbedrijven aanbieden hoger zijn dan die van de Groep.

De concurrentie verhoogt ook de vraag naar het bedrijf om wendbaar te blijven en zijn ontwikkelings- en operationele activiteiten en kosteneffectiviteit voortdurend te verbeteren om concurrerend te blijven. Als u dit niet doet, kan dit leiden tot een voordeel voor de concurrenten van de Groep, wat een negatieve invloed zou hebben op de Groep.

De Groep beoordeelt de kans op risico als gemiddeld tot laag vanwege de focus van de Groep op specifieke rechtsgebieden en specifieke activa (bijv. specifieke omvang of specifieke situaties). Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep middelmatig zijn.

Risico verbonden aan de uitbreiding van de projectpijl

Hoewel de Groep ernaar streeft een deel van het eigendom van haar portefeuille van projecten in operationele activiteiten te gelde te maken en te herverdelen, is de Groep ook van plan haar portefeuille te laten groeien door middel van vermogensbeheer. De Groep zal groeien en haar portefeuille vormgeven door meer projecten te ontwikkelen, te verwerven, te verkopen en te exploiteren. Het toekomstige succes van de Groep hangt grotendeels af van haar vermogen om haar projectpijl uit te breiden. De risico's en onzekerheden die gepaard gaan met het vermogen van de Groep om zijn projectpijl uit te breiden, zijn onder meer:

- het niet effectief uitvoeren van het uitbreidingsplan van de Groep,
- de noodzaak om aanzienlijke extra middelen op te trekken voor de ontwikkeling of aankoop van energieproducerende en andere ondersteunende projecten;
- de noodzaak om een aanzienlijke acceptatie te creëren voor de manier waarop de Groep de activa herverdeelt en te gelde maakt,
- het gebrek aan voldoende beschikbaarheid van economisch levensvatbare projecten, of het gebrek aan voldoende projecten die tegen economisch haalbare prijzen worden aangeboden;

De risico's en onzekerheden die gepaard gaan met het vermogen van de Groep om haar pijplijn uit te breiden in het geval van eigen ontwikkelingsactiviteiten zijn onder meer:

- vertragingen en kostenoverschrijdingen als gevolg van een aantal factoren, waarvan vele buiten de controle van de Groep liggen, waaronder vertragingen bij de goedkeuring van bijvoorbeeld de bouw of netaansluitingen,
- vertragingen of weigering van de vereiste wettelijke goedkeuringen door relevante overheidsinstanties.

De verwerving of ontwikkeling van een project is altijd gebaseerd op een economische berekening die bepaalde veronderstellingen inhoudt, zoals de ontwikkeling van de marktrente, de feed-in-fee, de elektriciteitsprijs of de prijs van de zogenaamde groenestroomcertificaten, koolstofkredieten, of de prijs voor technische uitrusting en componenten. Als deze aannames onjuist blijken te zijn of als bepaalde factoren zich anders ontwikkelen dan gepland, zou dit een negatief effect hebben op de winstgevendheid van het project.

Tijdens de evaluatie van een project wordt voorzien in het realiseren van juridische, economische en technische due diligence, waarbij - in ieder geval tot op zekere hoogte - een beroep wordt gedaan op externe adviseurs. De Groep kan niet uitsluiten dat tijdens een dergelijk due diligence-onderzoek iets onjuist wordt geïdentificeerd of onjuist wordt beoordeeld of dat er andere fouten optreden tijdens het due diligence-onderzoek. Zo kunnen bijvoorbeeld technische risico's met betrekking tot de gordelverbinding niet worden geïdentificeerd of kunnen vergunningsvereisten over het hoofd worden gezien. Fouten in het due diligence-proces kunnen onder omstandigheden een aanzienlijk nadelig effect hebben op de realisatie van een project, kunnen leiden tot aanzienlijke extra tijdsvereisten en/of extra kosten of kunnen leiden tot het annuleren van de gestarte realisatie van het project. Er is geen garantie voor het juiste verhaal in geval van een fout van een externe adviseur.

Bovendien is de concurrentie om aantrekkelijke projecten sterker geworden door het groeiende aantal marktdeelnemers. Als zodanig bestaat het risico dat de Groep geen geschikte projecten aanbiedt (bv. om economische redenen) of helemaal geen projecten (geen beschikbaarheid).

Al deze factoren kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten van de Groep, de bedrijfsresultaten of de vooruitzichten. De Groep beoordeelt de waarschijnlijkheid van het risico als gemiddeld. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag tot gemiddeld zijn, sterk afhankelijk van het aantal projecten dat de hierboven beschreven factoren kunnen beïnvloeden.

Ontwikkeling van nieuwe projecten en acquisitie van nieuwe projecten

De Groep is afhankelijk van de succesvolle ontwikkeling van nieuwe projecten, wat de beschikbaarheid van geschikte locaties voor de projecten vereist. Om een succesvolle projectontwikkeling te garanderen, moeten de projectlocaties voldoen aan een aantal criteria, waaronder, maar niet beperkt tot, (i) gunstige (wind of instraling) omstandigheden, (ii) beschikbaarheid van mogelijkheden en capaciteit voor netaansluiting, (iii) gunstige regelgeving, (iv) mogelijkheid om toegang te krijgen tot grond en (v) vereiste bouwvergunningen. Parallel met de (algemene) uitbreiding van hernieuwbare energie in enkele van de belangrijkste markten van de Groep, of de toenemende restrictieve wetgeving in dergelijke markten, worden potentiële ontwikkelingslocaties moeilijker te vinden en/of duurder om te verwerven of te beveiligen. Ook worden conflicten met andere publieke/politieke agenda's gezien, zoals de bouw van projecten voor hernieuwbare energie in gebieden waar het behoud van fauna en dieren in het wild ook hoog in het vaandel staat. Dit kan een negatieve invloed hebben op het vermogen van de Groep om met succes nieuwe projecten te ontwikkelen en haar activiteiten uit te breiden, wat een negatieve invloed kan hebben op de activiteiten en de bedrijfsresultaten van de Emittent.

Naast de ontwikkeling van nieuwe projecten kan de Groep (geheel of gedeeltelijk) projecten verwerven in verschillende stadia van hun ontwikkeling of voltooid en in opdracht gegeven projecten verwerven. Bijgevolg is de Emittent blootgesteld aan het risico dat er geen geschikte projecten beschikbaar zijn tegen redelijke prijzen. De verwerving van projecten die door derden zijn ontwikkeld, brengt ook het risico met zich mee dat de projecten verborgen tekortkomingen vertonen (zoals ontbrekende

zekerheden, onrealistische productieprognoses of verborgen verplichtingen). Het is mogelijk dat deze tekortkomingen niet aan de Emittent zijn bekendgemaakt in het kader van een due diligence van de koper en mogelijk niet worden gedekt door garanties/vrijwaringen die door de verkoper worden gegeven. De timing van de verwerving van een project maakt mogelijk geen due diligence-proces mogelijk dat alle gedetailleerde aspecten van het project bestrijkt, wat het risico op verborgen tekortkomingen kan vergroten. Als gevolg hiervan kunnen de projectacquisities van de Groep minder winstgevend blijken te zijn dan verwacht of zelfs resulteren in een verlies, wat een negatieve impact kan hebben op de activiteiten en de bedrijfsresultaten van de Emittent.

De Groep beoordeelt de waarschijnlijkheid van het risico als gemiddeld. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag tot gemiddeld zijn, sterk afhankelijk van het aantal projecten dat de hierboven beschreven factoren kunnen beïnvloeden.

Afstoting van projecten

Het bedrijfsconcept van de Groep omvat de gehele of gedeeltelijke afstoting van projecten. Er zijn een aantal risico's die de succesvolle afstoting van projecten door de Groep kunnen belemmeren en zo een negatieve invloed kunnen hebben op de cashflow van de Groep en het vermogen om te herinvesteren in nieuwe projecten en nieuwe zakelijke kansen te grijpen. De vraag naar projecten voor hernieuwbare energie kan afnemen als gevolg van bijvoorbeeld de algemene economische situatie of landspecifieke marktontwikkelingen, zoals onzekerheden met betrekking tot de continuïteit van feed-in-tariefregelingen. De wijzigingen in de subsidieregimes kunnen een negatieve invloed hebben op de rentabiliteit van de projecten en daardoor leiden tot een verdere daling van de vraag naar hernieuwbare energieprojecten. Een dergelijke daling van de vraag kan zowel de marktwaarde van als de beschikbaarheid van desinvesteringmogelijkheden voor de projecten van de Groep beïnvloeden. Het vinden van kredietwaardige en betrouwbare kopers kan tijdrovend en kostenverslindend blijken te zijn. Als gevolg hiervan kan het afstoten van projecten moeilijker en minder winstgevend worden voor de Groep. In het kader van de afstoting van een project kan de Groep aanvaarden om bepaalde garanties met betrekking tot het project aan de koper te geven die mogelijk niet volledig worden gedekt door back-to-back-overeenkomsten met de leveranciers. Dergelijke garanties, die het voldoen aan vergunningen of het voldoen aan projectspecifieke criteria voor het ontvangen van subsidies kunnen omvatten, kunnen de Groep dwingen om personele en financiële middelen toe te wijzen aan het project na de afstoting en kunnen leiden tot directe betalingsverplichtingen. Een deel van de inkomsten die voortvloeien uit een afstoting kan door de koper worden achtergehouden of in bewaring worden gehouden totdat aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan de Groep dwingen om middelen toe te wijzen aan het project na de afstoting en het is mogelijk dat de Groep niet in staat is om het volledige bedrag van de inkomsten te ontvangen, bijvoorbeeld in het geval dat de Groep is blootgesteld aan een kredietrisico voor de koper. Op basis van eventuele earn-outmechanismen in het verkoopcontract kunnen de inkomsten als gevolg van een desinvestering afhankelijk zijn van de productiviteit van de projecten na hun desinvestering en lager zijn dan verwacht. Bovendien wordt in sommige gevallen een deel van de vergoeding die de Groep voor een project ontvangt, uitgesteld (inclusief earn-out betalingen). Indien de koper van het project niet in staat zou zijn om de uitgestelde vergoeding te betalen wanneer deze opeisbaar wordt, zou dit een negatieve impact hebben op de bedrijfsresultaten van de Emittent.

De Groep schat de kans op risico als laag. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag tot gemiddeld zijn, sterk afhankelijk van het aantal projecten dat de hierboven beschreven factoren kunnen beïnvloeden.

Risico verbonden aan de waardering van projecten

De Groep gebruikt voor de waardering van de SPV's en haar vastgoed de zogenaamde Discounted Cash Flow ("**DCF**") methode en beschikbare marktmultiples. De waarderingmethodologie van het bedrijf is gebaseerd op de IPEV-richtlijnen. In de jaarrekening is deze waarde hoger dan de boekwaarde van de activa of de kosten voor ontwikkeling en bouw van dat actief.

Het risico bestaat dat de veronderstellingen en grondslagen van de waardering te gunstig of onjuist blijken te zijn en dat een waardevermindering van het evenwicht van de Vennootschap noodzakelijk is. Dergelijke bijzondere waardeverminderingen zouden zowel de balans als de resultaten van de Groep schaden of belasten. Dit kan, gezien de omstandigheden, leiden tot minder gunstige voorwaarden bij de herfinanciering of externe financiering. Alle vermelde omstandigheden kunnen een negatieve impact hebben op de financiële situatie, het statuut en de resultaten van de Groep.

De Groep schat de waarschijnlijkheid van dit risico als gemiddeld. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag tot gemiddeld zijn.

Risico van financiering van toekomstige projecten en groei van de groep

De meeste projecten, inclusief de vlottende activa van de Groep, vereisen financiering voor ontwikkeling en bouw met een mix van eigen vermogen en (externe) financiering. De kapitaalkosten zijn van invloed op zowel de vraag als de prijs van energiesystemen. Hoge kapitaalkosten kunnen het interne rendement van dergelijke energieprojecten aanzienlijk verlagen.

De strategie van de Groep is gericht op de verdere uitbreiding van haar portfolio. Dit veronderstelt in eerste instantie dat de Groep overeenkomstige investeringen zal doen die aan een bepaalde SPV zullen worden verstrekt in de vorm van eigen vermogen en/of als aandeelhouderslening. Het bedrijfsmodel van de Groep in verband met de financieringsstrategie voor verdere investeringen voorziet erin dat een aanzienlijk deel van het kapitaal dat wordt gebruikt voor de acquisitie (en realisatie van de projecten voor de voltooiing van projecten in dergelijke gevallen) kan worden vervangen door externe financiering, waarbij het resulterende vrije kapitaal of het kapitaal dat terugvloeit naar de Groep kan worden gebruikt of geherinvesteerd voor verdere projecten.

Evenzo houdt de herverdeling van het aandelenbezit van lopende projecten in dat een deel van het kapitaal dat bij de verwerving (of ontwikkeling in dergelijke gevallen) wordt gebruikt, kan worden vervangen door kapitaal van derden, waarbij het resulterende vrije kapitaal dat terugvloeit naar de Groep kan worden gebruikt voor of geherinvesteerd voor verdere projecten.

In het licht van de onzekerheid in de wereldwijde krediet- en kredietomgeving kan de Groep niet garanderen dat financiële instellingen financiering zullen blijven aanbieden tegen redelijke kosten. Een stijging van de rentevoeten of een verlaging van de voorschotpercentages of de financiering van kapitaal op de wereldwijde financiële markt kan het moeilijk maken om projecten te financieren en kan de vraag naar dergelijke projecten verminderen en/of de gemiddelde verkoopprijzen verlagen, wat een negatieve invloed kan hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de Groep. Er is ook geen garantie dat de Groep voldoende succesvol zal zijn in het verwerven van de externe financiering tegen het vereiste bedrag onder aanvaardbare voorwaarden en voor de gewenste periode om het beoogde meervoudige gebruik van haar kapitaal te realiseren en aldus in staat te zijn om aan haar rendementsverwachtingen te voldoen en de financierings- en groei-strategie in de gegeven markt te vervullen, wat een negatief effect zou hebben op de commerciële ontwikkeling van de Groep en de groei van de Groep zou beperken.

Alle voormelde omstandigheden zouden een aanzienlijk negatieve invloed hebben op de financiële situatie, de status en de resultaten van de Groep. De Groep schat de kans op risico als laag. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag tot gemiddeld zijn.

Renterisico

De blootstelling van de Groep aan renterisico heeft voornamelijk betrekking op rentelasten in het kader van de bankleningen van de Groep door de operationele dochterondernemingen op lange termijn. De Groep streeft ernaar een zo groot mogelijk aandeel externe financiering te behalen bij de financiering van haar activa. De rente-uitgaven van de Groep worden meestal berekend op basis van de vaste rente die aan de schuld is gekoppeld. In bepaalde gevallen kunnen de rente-uitgaven echter worden berekend op basis van de actuele marktrente. In dit geval bestaat het risico dat de kasstroom uit de financiering - in verhouding tot de te betalen rente-uitgaven en als gevolg van nadelige veranderingen van de marktrente - fluctueert. Om de rente in dergelijke gevallen te beheren, kan de Groep gebruik maken van renteswaps. Het is echter mogelijk dat de Groep niet in staat is zich volledig in te dekken tegen renteschommelingen als gevolg van de looptijd van de bankfinanciering en de vaste renteblootstelling als gevolg van veranderingen in de aflossingen. Uitgegeven obligaties dragen een vast renterisico en zijn dus niet onderhevig aan renterisico. Daarnaast kan een stijgende marktrente - in het geval van een groot deel van het geleende kapitaal - een grote invloed hebben op de nettowaarde van de activa. In geval van verkoop bestaat het risico dat het niet mogelijk is om de centrales voor de beoogde prijs te verkopen vanwege de verminderde mogelijkheid van de koper om een hogere lening te krijgen. Dit zou ook een negatieve impact hebben op de financiële liquiditeit van de activa, de status en de resultaten van de Groep.

De Groep beoordeelt de waarschijnlijkheid van het risico als gemiddeld. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag tot gemiddeld zijn.

Wisselkoersrisico

De operationele valuta van de Groep is de euro. De Emittent kan inschrijvingsopbrengsten ontvangen die verband houden met de aankoop van bepaalde obligaties of financieringsinstrumenten in een andere valuta, waaronder stablecoins. De Emittent zal aan elke Obligatiehouder rente- en hoofdsom betalingen doen met betrekking tot dergelijke obligaties of instrumenten in hun respectieve referentievaluta. De onderliggende denominatie van de contractuele obligatieverplichtingen blijft echter de euro.

Dienovereenkomstig is de Emittent, voor zover een referentievaluta in stablecoin wordt aangeduid, blootgesteld aan schommelingen in de wisselkoers tussen de stablecoin, de onderliggende valuta waaraan de stablecoin is gekoppeld, en de euro gedurende de looptijd van dergelijke obligaties en instrumenten.

Een waardestijging of depreciatie van de euro, ten opzichte van de betreffende onderliggende valuta (via stablecoin) kan de kosten voor de Emittent voor het verkrijgen van stablecoin verhogen of verlagen, of kan de liquiditeit op de valutamarkten beïnvloeden en de beschikbaarheid van valuta die nodig zijn om betalingen in de betreffende referentievaluta te doen, beperken. Als dergelijke valutabewegingen materieel zijn, kunnen ze de financiële positie van de uitgevende instelling nadelig beïnvloeden en, in extreme gevallen, zijn vermogen om betalingsverplichtingen na te komen wanneer ze verschuldigd zijn. De Groep kan echter, indien en wanneer dit passend wordt geacht, beperkende maatregelen zoals valuta-afdekkingen uitvoeren, of een bedrag van de relevante valuta op haar rekeningen houden, om de impact van dergelijke nadelige valutabewegingen te beperken. Echter, in principe zal de Groep alle valutarisico's overdragen aan beleggers die willen investeren met stablecoin. De Emittent zal daarom obligaties uitgeven in euro en betalingen in euro's doen die in stablecoin worden uitbetaald, waardoor valutarisico wordt overgedragen aan de betrokken beleggers en het translatierisico op de balans wordt beperkt.

De groep beoordeelt de kans op risico als medium. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zal de impact op de bedrijfsvoering en financiële resultaten van de Groep laag tot gemiddeld zijn.

Risico van externe financiering

Externe financiering kan worden gerealiseerd via een aantal financieringsinstellingen. Gezien de mogelijke concentratie van de schuldfinanciering bestaat er een zekere afhankelijkheid van dergelijke financieringsinstellingen, wat bijvoorbeeld zou kunnen betekenen dat herfinanciering van individuele projecten niet mogelijk is. Leningsovereenkomsten tussen de SPV's en de financierende banken kunnen ook verplichtingen en beperkingen voor de Groep bevatten, en enkele bijzondere voorwaarden, waarvan de schending kan leiden tot een verhoging van de rentevoet, het in rekening brengen van bepaalde vergoedingen of beperkingen op heruitdeling van contanten of dividenduitkeringen.

Over het algemeen vereisen dergelijke leningsovereenkomsten het aanhouden van een bepaald eigen vermogen en een bepaalde dekkingsgraad van de schuldaflossing, of het aanhouden van bepaalde reserves voor onderhoud en schuldaflossing. Externe financiering voorziet in financiële convenanten die direct of indirect een wezenlijke invloed kunnen hebben op de situatie van het bedrijf. In het geval dat een van de SPV's een van de convenanten schendt, zal de bank dit feit aan het bedrijf bekendmaken en het de gelegenheid geven om de berekening uit te leggen / in twijfel te trekken en te argumenteren over eenmalige kosten of andere buitengewone investeringen die van invloed kunnen zijn op de convenanten. In het geval dat de Vennootschap de convenanten niet naleeft, heeft zij het recht om de situatie te verhelpen door extra eigen vermogen te verstrekken, geen dividenden terug te betalen, vervroegde terugbetaling uit te oefenen door gebruik te maken van de beschikbare liquiditeit van de bankrekeningen of door herstructurering van de schuldfinanciering. In het geval dat het bedrijf een dergelijke situatie niet kan verhelpen, zou de SPV in gebreke blijven. Op de datum van de Investment Memorandum waren dergelijke aankondigingen door geen van de banken gedaan.

Alle voormelde omstandigheden zouden een aanzienlijk negatieve invloed hebben op de financiële situatie, de status en de resultaten van de Groep. De Groep schat de kans op risico als laag. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag tot laag tot gemiddeld zijn.

Risico van de energiemarkt en de omstandigheden in de sector

De activiteiten van de Groep worden beïnvloed door de omstandigheden op de energiemarkt en in de industrie. De markt en de industrie kunnen van tijd tot tijd te maken krijgen met een overaanbod. Wanneer dit gebeurt, kunnen veel ontwikkelaars van energieprojecten, systeeminstallateurs en productdistributeurs nadelige gevolgen ondervinden. De markten voor hernieuwbare energie zijn volwassen geworden, maar bevinden zich nog in een relatief vroeg stadium van ontwikkeling en de toekomstige vraag naar dergelijke projecten, producten en diensten is onzeker. Marktgegevens voor de hernieuwbare energiesector zijn niet zo gemakkelijk beschikbaar als voor meer gevestigde industrieën, waar trends betrouwbaarder worden beoordeeld op basis van gegevens die over een langere periode zijn verzameld. Veel factoren kunnen van invloed zijn op de levensvatbaarheid van hernieuwbare energietechnologie en de vraag naar dergelijke producten en oplossingen, waaronder:

- de kosteneffectiviteit, prestaties en betrouwbaarheid van hernieuwbare producten en diensten, met inbegrip van de projecten van de Groep en alternatieve energietechnologieën in het algemeen, in vergelijking met conventionele en andere energiebronnen en producten en diensten;
- de beschikbaarheid van overheidssubsidies en stimulansen om de ontwikkeling van dergelijke industrieën te ondersteunen en het algemene vertrouwen op regulering en overheidsbeleid voor de werking van de energiemarkten;

- fluctuaties in economische en marktomstandigheden die van invloed zijn op de levensvatbaarheid van conventionele en hernieuwbare energiebronnen, zoals stijgingen of dalingen van de prijzen van olie, gas en andere fossiele brandstoffen;
- de toestand en de mate van congestie op de nationale en regionale energienetten en de uitvoering van inperkingsmaatregelen om die netten in evenwicht te brengen, waardoor de productie van hernieuwbare energie op dat net wordt verminderd in situaties van overaanbod;
- kapitaaluitgaven van marktdeelnemers, die doorgaans afnemen wanneer de economie vertraagt, en
- de beschikbaarheid van gunstige regelgeving voor hernieuwbare energieoplossingen binnen de elektriciteitsindustrie en de bredere energie-industrie.

Als de technologie voor hernieuwbare energie niet of niet langer geschikt is voor brede toepassing of als er onvoldoende vraag naar dergelijke producten en diensten ontstaat of langer duurt dan de Groep verwacht, kunnen haar inkomsten eronder lijden en kan de Groep niet in staat zijn om haar winstgevendheid te behouden. Andere methoden voor energieopwekking kunnen een hoge mate van concurrentiedruk uitoefenen op algemeen aanvaarde technologieën voor hernieuwbare energie, zoals fotovoltaïsche energie of windenergie, bijvoorbeeld als deze goedkoper blijken te zijn als gevolg van technische vooruitgang of als ze op basis van politieke overwegingen sterkere regelgevende steun krijgen. Dit kan de verdere groei van de markt beïnvloeden en kan ook leiden tot een daling van de vraag naar energie uit dergelijke technologieën. Concurrentie met conventionele energiebronnen, die elektriciteit kunnen opwekken op een kostenconcurrerend niveau, kan ook van invloed zijn op de vraag naar en de prijzen van hernieuwbare elektriciteit. Een verlaging van de marktprijs voor conventionele energiebronnen kan de opwekking van energie in hernieuwbare energiecentrales ook economisch minder aantrekkelijk maken en leiden tot een daling van de vraag naar elektriciteit die met behulp van dergelijke technologieën wordt geproduceerd. Dit kan leiden tot aanzienlijke prijsdruk en de verkoopvolumes van de markt verminderen.

Alle voormelde factoren kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de vooruitzichten van de Groep. De Groep beoordeelt de waarschijnlijkheid van het risico als gemiddeld. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag zijn als gevolg van de toename van de kosteneffectiviteit en betrouwbaarheid van alternatieve energietechnologieën en de algemene steun, zelfs het stellen van doelstellingen, van de overheid voor de overgang naar alternatieve energietechnologieën.

Risico van elektriciteitsprijzen

In de landen waar de Groep actief is of van plan is actief te worden, wordt de markt beïnvloed door nationale, staats- en lokale overheidsvoorschriften en -beleid met betrekking tot de elektriciteitssector, evenals door beleid dat wordt verspreid door elektriciteitsbedrijven. Deze voorschriften en beleidslijnen hebben vaak betrekking op de prijsstelling van elektriciteit. Het is de strategie van de Groep om vooral die centrales in haar portefeuille te integreren die door de staat worden ondersteund. In deze gevallen bestaat het risico van dalende inkomsten uit het project als gevolg van dalende prijzen voor elektriciteit zoals vastgelegd in die regelgeving, door middel van feed-in-tarieven, die kunnen veranderen of in de tijd kunnen worden beperkt als gevolg van wijzigingen in bestaande regelgeving en beleid. In het ergste geval kan er een lage of geen positieve operationele kasstroom worden gegenereerd, wat op zijn beurt zou leiden tot een situatie waarin er geen uitbetalingen aan de Groep kunnen plaatsvinden. De Groep beheert de portefeuille-inkomsten van haar elektriciteitscentrales niet actief met behulp van afdekkingsinstrumenten voor de elektriciteitsmarkt.

Alle bovengenoemde risico's kunnen een aanzienlijk negatief effect hebben op de activa, de financiële positie en de winstpositie van de Groep. De Groep beoordeelt de waarschijnlijkheid van het risico als gemiddeld. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag zijn en sterk afhankelijk zijn van de prijsmechanismen van elk van de landen waarin de Groep actief is of wordt.

De Groep is blootgesteld aan volatiliteit in grondstoffen- en energieprijzen

De financiële prestaties van de Groep zijn gevoelig voor het vermogen van de Groep om de blootstelling aan volatiele grondstoffen- en energiemarkten te beheren. De elektriciteitsprijzen worden beïnvloed door de grondstoffenprijzen, zoals de gasprijzen. Hoewel de Groep routinematig langetermijncontracten aangaat om haar commerciële positie te beschermen, of profiteert van gegarandeerde feed-in-tarieven, kunnen aanzienlijke prijswijzigingen een wezenlijk negatief effect hebben op haar activiteiten en/of financiële positie, met name in de merchant tail van de bedrijfslevenscyclus van de projecten, d.w.z. na afloop van gegarandeerde tarieven of PPA-contracten. De volatiliteit van de prijzen, die wordt verergerd door een onstabiele vraag en aanbod, kan de Groep blootstellen aan financiële verliezen. In de bedrijfsactiviteiten van de Groep kan het rendement op investeringen in directe activa worden verbeterd door het leveren van ondersteunende diensten en handelsactiviteiten op

het gebied van capaciteit en stroom; Een vermindering van de waarde van deze flexibiliteitsmarkten, die neveninkomsten genereren, kan gevolgen hebben voor de inkomsten en marges.

Bewegingen in de grondstoffenprijzen en dus ook in energie kunnen een wezenlijke invloed hebben op de winst en het verlies door de impact op zowel de inkomsten uit de productie van activa als de waardering van de langetermijnwaardering van de activaportefeuille. De inkomsten kunnen worden beïnvloed door prijsschommelingen en het risico op uitval. Prijsfluctuaties kunnen een negatieve impact hebben op het bedrijf als de verwachte output bijvoorbeeld vooraf tegen een bepaalde prijs is verkocht en vervolgens tegen een andere prijs moet worden teruggekocht wanneer er een storing is. Ongunstige marktomstandigheden kunnen ook hogere margevereisten vereisen, wat mogelijk kan leiden tot financiële verliezen.

Grondstoffenprijzen fluctueren op basis van vele factoren, met name vraag en aanbod op lokale en mondiale markten, maar ook op operationele, technologische, politieke (zoals de crisis tussen Rusland en Oekraïne en het conflict in Gaza), sociale en economische factoren en acties van grote grondstoffenproducerende landen. Seizoensvariaties en, op korte tot middellange termijn, onzekerheid van de economische omstandigheden, maken het moeilijk om de toekomstige vraag naar energie (nauwkeurig) te voorspellen. Prijzen van grondstoffen kunnen gedurende lange perioden onafhankelijk van elkaar bewegen. Politieke factoren kunnen ook leiden tot een verwachting of daadwerkelijke verstoringen van de aanvoer uit de getroffen regio's, wat kan leiden tot ernstige prijsbewegingen of tot veranderingen in de correlaties van grondstoffenprijzen. De externe grondstoffenprijzen kunnen ook een impact hebben op de langetermijnstrategie van de Groep en toekomstige dividenduitkeringen, en de kans vergroten dat de projecten en activa van de Groep worden geannuleerd, uitgesteld of afgestoten.

Alle bovengenoemde risico's kunnen een aanzienlijk negatief effect hebben op de activa, de financiële positie en de winstpositie van de Groep. De Groep beoordeelt de waarschijnlijkheid van het risico als gemiddeld. Als de bovenstaande risico's zich voordoen, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep middelmatig zijn en sterk afhankelijk zijn van het aantal projecten dat de hierboven beschreven factoren kunnen beïnvloeden.

Inflatierisico

Feed-in-tarieven of prijzen in het kader van PPA's kunnen al dan niet onderhevig zijn aan inflatoire aanpassingen. Wanneer dergelijke prijzen en tarieven niet kunnen worden aangepast, bestaat het risico dat in geval van hoge inflatie de operationele kosten stijgen, terwijl de rendementen niet dienovereenkomstig worden aangepast.

Het optreden van een van deze risico's kan een negatieve impact hebben op de financiële situatie, het statuut en de resultaten van de Groep en bijgevolg ook op de Vennootschap. De Groep beoordeelt de waarschijnlijkheid van het risico als gemiddeld. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag zijn en sterk afhankelijk zijn van de prijsmechanismen van elk van de landen waarin de Groep actief is of wordt. De Groep is grotendeels actief op de Duitse energiemarkt en de prijsmechanismen zijn gunstig voor het verkrijgen van marktgerelateerde (opgeblazen) prijzen, terwijl ze nog steeds kunnen terugvallen op de bodem van de feed-in-tarieven als de markten omslaan.

Risico van de afhankelijkheid van de onderneming van de bedrijfsactiviteiten van haar dochterondernemingen

De commerciële activiteiten van de Groep beperken zich zoveel mogelijk tot de verdere ontwikkeling en het actief aanhouden en beheren van haar portefeuille. De inkomsten voor elektriciteitsopwekking of koolstofkredieten worden verworven in SPV's. Het economische succes van de Groep is in belangrijke mate afhankelijk van haar vermogens- en winstpositie, van het economische succes van haar SPV's en van het feit dat de SPV's regelmatig de rente en aflossingen op aandeelhouders- of andere intercompany-leningen of de dividenduitkeringen betalen. In het geval van het ontbreken van de rente en aflossingen op de hoofdsom van (aandeelhouders)leningen en/of de dividenduitkeringen van de SPV's, kan de activa-, financiële en winstpositie van de Groep aanzienlijk verslechteren. In het bijzonder betekent het ontbreken van contracten voor winstpooling tussen de Vennootschap enerzijds en haar SPV's anderzijds dat er geen contractuele zekerheid is om te garanderen dat de winsten die in de SPV's worden gemaakt, worden uitgekeerd aan en gepoold door de Vennootschap of naar de Emittent worden geleid. Indien er geen rente en aflossing van de hoofdsom plaatsvindt tussen de SPV's en de Emittent, zal het vermogen van de Emittent om aan zijn verplichtingen ten aanzien van de Obligaties te voldoen, verslechteren. De beslissingen over de uitkering van dividenden aan de Vennootschap worden uitsluitend genomen tijdens de bestuursvergaderingen van de SPV's, waarin de Vennootschap niet in alle gevallen de vereiste meerderheid kan hebben. Bovendien is er ook geen garantie dat de SPV's in de toekomst dergelijke overschotten zullen blijven realiseren. Er is ook het feit dat de uitkering/uitbetaling aan de Vennootschap ook beperkt is en in de toekomst ook kan worden beperkt door het feit dat een deel van de SPV-inkomsten moet worden gestort in reservefondsen voor toekomstige onderhouds- of reparatiekosten, terwijl in het geval van overschotten eerst (speciale) verrekening moet worden gedaan op externe leningen en rentebetalingen en bovendien eventuele dividenduitkeringen alleen mogen worden gedaan met instemming van de deelnemende banken. Indien de rentebetalingen en/of dividendbetalingen

worden stopgezet of uitgesteld, zou dit een aanzienlijk nadelig effect hebben op de activa, financiële en winstpositie van de Groep.

De Groep schat de kans op risico als laag. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag zijn, aangezien er bepaalde overeenkomsten zijn gesloten met de financierende banken voor de dividendbetalingen. Intercompany-leningen worden afgestemd op de schuldaflossingscapaciteit van de SPV, waarbij rekening wordt gehouden met de schuldaflossingsverplichtingen met betrekking tot bankschulden.

Meteorologisch risico, inkomstenderving en risico in verband met fluctuaties van inkomsten gedurende een jaar

De prestaties en dus ook de winstposities van de bedrijven, en in het bijzonder de SPV's, in de Groep zijn in grote mate afhankelijk van de meteorologische omstandigheden. Bepaalde inkomsten voor een opgewekte kilowattuur energie zijn weliswaar gegarandeerd op basis van de staatssubsidieprogramma's; Het volume van de opgewekte energie is echter afhankelijk van de periode van zonschijn, de straling van de zon, het seizoen of de windsnelheid. De dochterondernemingen van de Vennootschap hebben bepaalde op het verleden gebaseerde veronderstellingen (gebaseerd op lokale metingen) gebruikt in de kasstroomplanning. Het kan echter niet worden uitgesloten dat de klimatologische omstandigheden in de toekomst zullen veranderen en dat de voorspelde weerpatronen zich niet zullen voordoen of dat de prognoses met betrekking tot het aantal uren zonschijn of windsnelheden onjuist zullen blijken te zijn. In dit geval zal de elektriciteitsproductie in de centrales onder het verwachte niveau blijven en dit zou een negatief effect hebben op de liquiditeit en de activa-, financiële en winstpositie van de respectieve projectbedrijven en dus op de Groep.

Winstderving kan optreden als gevolg van stilstand in de fabrieken, bijvoorbeeld inperkingen, de vermindering van de instroom van projecten naar het net en dit kan ook een negatieve invloed hebben op de activa-, financiële en winstpositie van de respectieve projectbedrijven en dus ook van de Groep.

De inkomsten uit fotovoltaïsche en windenergiecentrales zijn onderhevig aan seizoensgebonden schommelingen in het weer. De SPV's in de Groep proberen hun betalingsverplichtingen, met name hun rente- en aflossingsverplichtingen op leningen, aan te passen aan de inkomende betalingen. Het kan echter niet worden uitgesloten dat dit niet in alle gevallen mogelijk is en dat dit een negatief effect kan hebben op de activa-, financiële en winstpositie van de respectieve projectondernemingen en dus uiteindelijk ook van de Groep.

De Groep schat de kans op risico als laag. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag zijn. Elk project houdt rekening met de waarschijnlijkheid van fluctuaties in de productie en dus in de inkomsten als gevolg van meteorologische risico's die specifiek zijn voor die locatie. Deze kansen worden meegenomen in de scenarioanalyse voor deze projecten. Projecten worden gefinancierd op basis van een P90-scenario, wat betekent dat de kans dat een project de voorspelde gemiddelde jaarproductie overschrijdt 90% is.

Technisch risico

Er zijn slechts beperkte empirische gegevens beschikbaar met betrekking tot de prestaties van technologie en technische systemen op de lange termijn. Toegegeven, fabrikanten geven meestal prestatiegaranties voor een bepaalde periode; Deze garanderen echter meestal slechts een bepaald percentage van de totale levensduur (bijvoorbeeld 80% na 20 jaar). Het risico bestaat dat de achteruitgang niet lineair verloopt, maar dat de prestaties gedurende de eerste jaren dalen tot de laagste gegarandeerde waarde, wat leidt tot een aanzienlijke verslechtering van de gemiddelde prestatie zonder dat de garantie is geschonden of enige claim tegen de fabrikant kan worden ingediend. De daarmee gepaard gaande verminderde inkomstengeneratie zou negatieve gevolgen hebben voor de activa-, financiële en winstpositie van de Groep.

De levensduur van bepaalde technische componenten is beperkt. Het is daarom noodzakelijk om een storing of vervanging van essentiële componenten te verwachten tijdens de bedrijfsperiode van een energiecentrale. In dit geval bestaat het risico dat de daarmee gepaard gaande kosten en/of inkomstenderving niet door de garanties worden gedekt of dat de betreffende contractpartners niet in staat zijn om hun verplichtingen na te komen.

Bijna alle SPV's in de portefeuille van de Groep hebben reserves die worden aangehouden als restrictieve liquide middelen; Deze reserves kunnen echter onvoldoende blijken te zijn als gevolg van een ongunstige prijsontwikkeling van de componenten of een extreem hoger uitvalpercentage.

De risico's die voortvloeien uit de exploitatie van de faciliteiten zijn gebaseerd op specifieke technologie en onderhoud. De faciliteiten worden tijdens hun activiteiten blootgesteld aan verschillende spanningen en aan klimatologische en omgevingsinvloeden. Dit kan leiden tot ongeplande onderhoudskosten. Bovendien bestaat het risico dat de faciliteiten of delen daarvan de voorspelde levensduur niet halen. Bij een lopend bedrijf is het noodzakelijk om rekening te houden met technisch onderbouwde verliezen, zoals netstoringen. Ook bestaat het risico dat de faciliteiten op een andere manier vernield kunnen

worden, bijvoorbeeld als gevolg van het weer, aardbevingen, diefstal, vandalisme of andere gewelddaden. Stilstand als gevolg van technisch onderhoud of om andere redenen kan leiden tot inkomstenderving die niet wordt gedekt door garanties of verzekeringen.

Met betrekking tot bestaande netaansluitingen bestaat altijd het risico dat er geen vergoede elektriciteitstoevoer mogelijk zal zijn als gevolg van onregelmatigheden in de algemene stroomvoorziening, overcapaciteit of knelpunten in de lijn en dat de getroffen onderneming in de Groep geen of slechts een beperkte vergoeding zal ontvangen.

Het optreden van een of meer van deze risico's kan een aanzienlijk negatief effect hebben op de activa, de financiële positie en de winstpositie van de Groep. De Groep schat de kans op risico als laag. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag zijn dankzij de kwaliteit van de technologie, onderhoudsdiensten en calamiteitenprocedures.

Technologische ontwikkeling van de productie en opslag van hernieuwbare energie

De technologie van systemen voor het opwekken en opslaan van hernieuwbare energie ontwikkelt zich in een zeer snel tempo. Het risico bestaat dat de Groep niet in staat is om op de hoogte te blijven van de technologische ontwikkelingen en/of om tijdig te reageren op wijzigingen in de technologie die door de Groep wordt gebruikt in haar windparken, zonne-PV-installaties of opslagfaciliteiten. De snelle technologische ontwikkeling zou er ook toe kunnen leiden dat andere technologische oplossingen voor het opwekken of opslaan van hernieuwbare energie de oplossingen die momenteel door de Groep worden gekozen op het gebied van efficiëntie en kosten, overtreffen. Mocht dit gebeuren, dan kan dit een negatieve impact hebben op de activiteiten van de Groep. Bovendien brengt de toepassing van nieuw ontwikkelde technologieën op basis van de huidige wetenschappelijke kennis en state-of-the-art engineering het risico met zich mee dat de technologieën onbetrouwbaar blijken te zijn of anderszins onverwachte tekortkomingen vertonen in de toekomst, wat de productiviteit van de betrokken projecten kan aantasten. Dit kan een negatieve impact hebben op de activiteiten en de bedrijfsresultaten van de Groep.

Het optreden van dit risico kan een aanzienlijk nadelig effect hebben op de activa, de financiële positie en de winstpositie van de betreffende project-SPV en vervolgens van de Emittent en de Groep. De Groep beoordeelt de waarschijnlijkheid van risico als gemiddeld, maar is sterk afhankelijk van technologie. Hoewel de technologie voor zonne-energie en windturbines zich vandaag de dag blijft ontwikkelen, zijn de kosten en efficiëntie veel verder gevorderd in vergelijking met bijvoorbeeld opslagtechnologie, die nog in de kinderschoenen staat, waardoor het risico op factoren die zich voordoen zoals hierboven beschreven, groter is. De Groep streeft er actief naar om de risico's en de impact van mogelijke veroudering in de nabije toekomst in verband met minder volwassen technologie te beperken. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep als laag worden beschouwd, aangezien de Groep ernaar streeft haar portefeuille voortdurend te vernieuwen en bij te werken, terwijl de hoeveelheid redelijk gerijpte technologie in de portefeuille van de Groep dienovereenkomstig in evenwicht zal worden gebracht.

Risico op natuurrampen

De activiteiten van de Groep kunnen wezenlijk en nadelig worden beïnvloed door natuurrampen of andere rampen, zoals aardbevingen, brand, overstromingen, hagel, stormen, zware weersomstandigheden, milieuongevallen, stroomuitval, communicatiestoringen, explosies en soortgelijke gebeurtenissen. Als gevolg hiervan kunnen de faciliteiten van de Groep worden beschadigd en kan het zijn dat de Groep een deel of al haar faciliteiten tijdelijk moet opschorten. Bovendien kunnen de autoriteiten beperkingen opleggen aan het vervoer en andere preventieve maatregelen nemen in de getroffen regio's om het hoofd te bieden aan de catastrofe of noodsituatie, die kan leiden tot de tijdelijke sluiting van de faciliteiten van de Groep en een afname van de economische activiteit in het algemeen. Bovendien, als er zich een natuurramp voordoet die leidt tot schade aan faciliteiten binnen de Groep, kan het vermogen van de Groep om aan haar verplichtingen te voldoen aanzienlijk worden aangetast, met name als de betreffende schade niet wordt gedekt door een verzekering en daarom niet de relevante verzekeringsvoordelen ontvangt.

Alle voormelde omstandigheden zouden een aanzienlijk negatieve invloed hebben op de financiële situatie, de status en de resultaten van de Groep. De Groep schat de kans op risico als laag. Als het bovenstaande risico zich voordoet, wordt de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep als laag beschouwd vanwege de beoogde geografische diversificatie van de activiteiten van de Groep.

Risico verbonden aan de verzekering van eigendommen van de Groep

De Groep heeft voor het grootste deel van haar activa een verzekering afgesloten. De Groep kan echter niet garanderen dat de kosten als gevolg van natuurrampen of andere onvoorziene gebeurtenissen (zoals brand, overstroming, zondvloed, storm,

hagelbui, enz.) geen negatief effect zouden hebben op haar activa en/of economische en financiële situatie, aangezien de verzekering van de Groep niet alle risico's in verband met eigen activa volledig dekt.

Het risico bestaat dat de bestaande verzekeringsdekking - zeker gelet op de bedrijfsvoering van de verbonden ondernemingen van de onderneming - niet toereikend is. In het bijzonder bestaat het risico dat er storingen en verliezen ontstaan die de omvang van de bestaande verzekeringsdekking overschrijden. Daarnaast bestaat het risico dat er voor bepaalde risico's geen adequate verzekeringsdekking beschikbaar is, of in ieder geval niet onder de juiste voorwaarden beschikbaar is. Indien de ondernemingen van de Groep een verlies zou lijden - een verlies waartegen geen of slechts onvoldoende verzekeringsdekking bestaat - kan dit een negatief effect hebben op de financiële situatie, de toestand en de resultaten.

De Groep schat de kans op risico als laag. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag zijn. De Groep is er tot nu toe in geslaagd om calamiteiten op een ordelijke en snelle manier succesvol te beheersen, waardoor de gemaakte kosten en de schade als gevolg daarvan zijn verminderd.

Risico van een ontoereikend risicobeheersysteem van de Groep

De Groep beschikt over een risicobeheersysteem. De controle over de Groep wordt uitgeoefend door dochterondernemingen van de onderneming. Als gevolg van de geplande uitbreiding van de portefeuille moet het risicobeheersysteem, inclusief de controle van de Groep, zowel door middel van de uitwisseling van informatie als door de registratie en verwerking van gegevens van (in voorkomend geval ook buitenlandse) dochtermaatschappijen, voortdurend worden uitgebreid. Het is niet uit te sluiten dat dit helemaal niet of niet tijdig gebeurt, waardoor informatie die mogelijk relevant is voor het omgaan met het risico niet, niet volledig of niet snel genoeg openbaar wordt gemaakt. Het kan dan voorkomen dat – ondanks het bestaan van risicomonitoringsystemen – grote risico's voor de aangesloten bedrijven te laat of helemaal niet worden ontdekt. Bovendien kan niet worden uitgesloten dat reeds bekende risico's verkeerd worden ingeschat. Er bestaat het risico dat het risicobeheersysteem met inbegrip van de controle van de Groep geheel of gedeeltelijk ontoereikend blijkt te zijn of dat het faalt en dat bijgevolg risico's binnen de bedrijfsactiviteit van de Groep zich voordoen of dat deze niet snel genoeg worden ontdekt of dat dit alles zou kunnen leiden tot ontwikkelingen en beslissingen die op zakelijk en administratief vlak misleidend zijn. Het optreden van een of meer van deze risico's kan een negatieve impact hebben op de financiële situatie, het statuut en de resultaten van de Groep.

De Groep schat de kans op risico als laag. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag zijn. De Groep beschikt over monitoringsystemen die actief zijn op het niveau van de activa die de dagelijkse productiviteit en prestaties meten. Eventuele afwijkingen in de productie van het energiesysteem worden onmiddellijk opgemerkt.

De Groep leunt sterk op informatietechnologie, communicatiesystemen en interne controles en het risico bestaat dat deze niet naar behoren functioneren

De Groep vertrouwt sterk op haar operationele processen, communicatie- en informatiesystemen en interne controles om haar activiteiten uit te voeren (zie ook *Risico's met betrekking tot de besturingssystemen van de Groep*), met inbegrip van (maar niet beperkt tot) systemen om de waarde van projecten te bepalen, en dienovereenkomstig de overnameprijs en prijsstelling van haar aanbiedingen, het aanvaardbare niveau van risicoblootstelling aan haar faciliteiten en om nauwkeurige gegevens bij te houden, Hoogwaardige klantenservice en naleving van de toepasselijke wet- en regelgeving. Defecten en fouten in de systemen en procedures van de Groep, met inbegrip van zowel menselijke als technische fouten, kunnen leiden tot onvoldoende of onnauwkeurige informatie, vertragingen in de (her)verdeling van activa of het verlies van herverdelingsactiva. In het ergste geval kunnen dergelijke producten - zoals de Obligaties - (tijdelijk) ontoegankelijk worden of verloren gaan als gevolg van haperende en onjuist functionerende informatie- en communicatietechnologiesystemen, zoals de tokenbeheerssoftware van de Groep, of verstoringen van de blockchain-infrastructuur voor de registratie van de Obligaties.

De Groep is ook blootgesteld aan risico's op cybercriminaliteit, bijvoorbeeld inloggegevens van investeerders, tussenpersonen en personeel kunnen worden onderschept door cybercriminelen. Dit kan leiden tot misbruik van informatie, diefstal van de producten en schade aan de reputatie van de Groep. Onderbrekingen, storingen of inbreuken op de beveiliging van deze processen en systemen kunnen ook leiden tot verlies van klanten en/of een wezenlijk negatief effect hebben op het vermogen van de Groep om te concurreren met concurrenten.

Het is waar dat de Emittent bepaalde controlemaatregelen heeft getroffen, zoals de mogelijkheid om overdrachten te bevriezen, de Obligaties te recupereren en (opnieuw) over te dragen aan hun rechtmatige eigenaars, en inherent aan de blockchain-infrastructuur is er veiligheid in cryptografische beveiliging, maar het kan niet worden uitgesloten dat er ernstige verstoringen kunnen plaatsvinden, en het optreden van een van de voorgaande gebeurtenissen zou de reputatie van de Groep

kunnen schaden en een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten van de Groep, inkomsten, resultaten en financiële toestand en vooruitzichten.

De Groep schat de kans op risico als laag. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag tot gemiddeld zijn.

Risico op verlies van sleutelpersoneel

De succesvolle implementatie van de commerciële strategie en bedrijfsdoelstellingen, evenals het daarmee gepaard gaande succes van de groep, zijn grotendeels afhankelijk van de expertise, ervaring en contacten van het management en het sleutelpersoneel. Sleutelfiguren van de Groep zijn betrokken bij het creëren en implementeren van de belangrijkste strategieën van de Groep. Hun activiteiten zijn van cruciaal belang voor het algemene beheer van de Groep en haar vermogen om dergelijke strategieën in te voeren en uit te voeren. De Groep gelooft dat het in staat is om deze mensen aan te trekken, te behouden en te motiveren - ondanks de sterke vraag naar gekwalificeerd personeel. De Groep kan echter niet garanderen dat het in de toekomst in staat zal zijn om dergelijk belangrijk personeel aan te trekken, te behouden en te motiveren. Het risico bestaat dat het vertrek van dergelijk sleutelpersoneel de dynamiek van de bedrijfsontwikkeling zou schaden en/of verlies van belangrijke knowhow zou veroorzaken.

Daarnaast zijn er ook andere gekwalificeerde vakmensen, vooral op technisch gebied, in de dochterondernemingen, waarmee de groep bijna uitsluitend samenwerkt in het kader van haar commerciële activiteiten. Indien personen die sleutelposities bekleden of personen met bepaalde knowhow of dienstverleners uit de Groep de onderneming in kwestie zouden verlaten, zou dit ook een negatief effect kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten van de Groep en haar activa, financiële en winstpositie. Als deze bedrijven in de Groep niet langer in staat zijn om gekwalificeerde experts en personeel aan te werven onder redelijke voorwaarden en in de noodzakelijke mate in de toekomst, kan dit ook het concurrentievermogen van de Groep aantasten en de groei van het bedrijf beperken. Dit kan ook een negatief effect hebben op de activa, de financiële positie en de winstpositie van de Groep.

Bovendien hangt het succes van de Groep in belangrijke mate af van het vermogen om dienstverleners te contracteren in het kader van commerciële activiteiten. De Groep vertrouwt dus op deze dienstverleners om gekwalificeerd technisch personeel aan te werven en te behouden, wat van vitaal belang is voor het succes van de Groep. Er is een aanzienlijke concurrentie voor gekwalificeerd technisch personeel en er kan geen garantie worden gegeven dat de gecontracteerde dienstverleners in staat zullen zijn voldoende gekwalificeerd technisch personeel aan te trekken of om te scholen. Als de Groep niet in staat is om, direct of indirect, gekwalificeerde werknemers te behouden, kunnen de activiteiten van de Groep wezenlijk en nadelig worden beïnvloed.

De Groep schat de kans op risico als laag. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag zijn. De Groep besteedt het beheer van de activa in grote mate uit aan vertrouwde partners en bepaalde leveranciers, waardoor een flexibele beroepsbevolking ontstaat die de Groep minder afhankelijk maakt van werknemers.

Risico's verbonden aan de bouw van energiecentrales en andere projecten

De Groep zal actief zijn als eigenaar en exploitant van elektriciteitscentrales, elektriciteitsopslagfaciliteiten en projecten voor koolstofverwijdering. In principe zal de Groep dergelijke projecten overnemen van andere marktdeelnemers. In bepaalde gevallen kan de Groep rechten verwerven om een project te bouwen, de zogenaamde kant-en-klare projecten. De bouwwerkzaamheden worden dan doorgaans uitgevoerd door aannemers van engineering, inkoop en constructie ("EPC"). Een dergelijk contract zal doorgaans de apparatuur kopen en het project bouwen onder een garantie om voltooiingsrisico's, kostenoverschrijdingen en andere kosten als gevolg van vertragingen te dekken. De garanties van de fabrikant met betrekking tot de componenten, met name de product- en servicegaranties, worden meestal overgedragen aan de eigenaar van de energiecentrale, d.w.z. de juiste SPV. Het risico bestaat dat defecten aan de energiecentrales en/of aan de tijdens de installatie gebruikte componenten pas na het verstrijken van de garantieperiode of de garantie zelf ontstaan en dat er daarom geen garantieclaims geldig kunnen worden gemaakt van de betreffende contractpartner. Bovendien kan niet worden uitgesloten dat de ontvanger van de vordering niet bereid of niet in staat zal zijn om aan de garantieaanspraak te voldoen, hetgeen onder bepaalde omstandigheden tot kostbare en tijdrovende juridische geschillen kan leiden. In het geval van insolventie van de ontvanger van de vordering komen eventuele garantievorderingen op grond van insolventie leeg te staan. Zelfs in het geval van een fabrieksgarantie bestaat het risico dat de garantie niet kan worden uitgevoerd vanwege de insolventie van de fabrikant of om andere juridische en/of praktische redenen (bijvoorbeeld tegen een buitenlandse groep).

Hetzelfde geldt in het algemeen met betrekking tot de installatie en ontwikkeling van de projecten die reeds in de portefeuille van de Vennootschap zijn opgenomen, omdat de verkoper geen of onvoldoende garanties heeft afgegeven die erop betrekking hebben tijdens de verwerving van de aandelen of de opties op de aandelen door de SPV.

De installatie van elektriciteitscentrales gaat ook gepaard met het risico dat, ondanks een zorgvuldige planning en vooruitbetalingen, de aansluiting op het elektriciteitsdistributienet niet zal slagen of vertraging zal oplopen. De fout kan optreden tijdens de ontwikkeling van het project of later tijdens de technische implementatie. In dit geval bestaat het risico dat eventuele aanspraken op schadevergoeding tegen de betreffende contractpartner die de fout heeft gemaakt, niet of niet volledig afdwingbaar zijn.

Het optreden van een of meer van de bovengenoemde risico's kan een negatief effect hebben op de activa, de financiële positie en de winstpositie van de Groep. De Groep heeft haar staat van dienst bewezen en beoordeelt de waarschijnlijkheid van het risico als gemiddeld. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag zijn. De Groep plant zorgvuldig de voortgang van haar ontwikkelingsprojecten en beoordeelt de risico's in elke fase zorgvuldig. Samenwerken beperkt risico's verder door bepaalde risico's te delen en andere risico's uit te besteden.

Risico dat voortvloeit uit vertraging of annulering van de uitvoering van het project

De commerciële activiteiten van de Groep omvatten de exploitatie van elektriciteitscentrales, koolstofverwijderingsinstallaties en de verkoop van elektriciteit en koolstofkredieten en de levering van ondersteunende diensten. In het geval van de aankoop van ontwikkelingsrechten in plaats van een turnkey of operationeel project, kan de realisatie van vertraging oplopen en kan het project later dan gepland online komen. Er kunnen bijvoorbeeld knelpunten of storingen in de benodigde secties zijn, een stilstand bij een leverancier, vertragingen door het weer tijdens de montage of vertragingen op basis van overmacht. In deze gevallen bestaat het risico dat de centrale bijvoorbeeld te laat wordt aangesloten op het stroomnet en dat dit leidt tot inkomstenderving. Bovendien bestaat het risico dat bepaalde termijnen die relevant zijn voor de overheidssubsidies worden gemist en dat de overheidssubsidies als gevolg daarvan worden verminderd of ingetrokken. In het geval van stopzetting van een project kunnen sommige voorschotten onder bepaalde omstandigheden verloren gaan.

Alle bovengenoemde risico's kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activa-, financiële en winstpositie van de Groep. De Groep beoordeelt de waarschijnlijkheid van het risico als gemiddeld. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag zijn. De Groep beoordeelt zorgvuldig de risico's en haalbaarheid van een project in elke fase van het ontwikkelingsproces en heeft harde criteria waaraan moet worden voldaan voordat naar een nieuwe fase wordt overgegaan en de toezeggingen voor verdere ontwikkeling worden verhoogd.

Risico's met betrekking tot de besturingssystemen van de Groep

Verstoring van de besturingssystemen van de Groep kan ertoe leiden dat beleggers geen gebruik kunnen maken van de diensten van de Groep, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op de activiteiten van de Groep, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten.

De activiteiten van de Groep en de groei daarvan zijn afhankelijk van de beschikbaarheid en stabiliteit van haar besturingssystemen voor de financiering van de activiteiten. Het besturingssysteem bestaat uit back- en front-end softwaresystemen die nodig zijn voor de uitgifte en het aanbieden van de Obligaties. Elk falen van deze systemen kan ertoe leiden dat beleggers niet in staat zijn om de Obligaties te kopen of er geen toegang toe te krijgen. Verstoring in de communicatie kan worden veroorzaakt door factoren buiten de controle van de Groep, zoals verstoringen met communicatiedragers en verstoringen in lokale communicatienetwerken. Verstoring en downtime in de front-end software, zoals de apps en websites en de back-end software, kunnen er ook toe leiden dat beleggers het systeem niet kunnen gebruiken of betalingen kunnen doen via het besturingssysteem van de Groep. Eventuele verstoringen kunnen leiden tot verlies van omzet en tot een slechte klantervaring, en een vermindering van de vergoedingen die de Groep ontvangt voor haar betalingsdiensten en als gevolg daarvan tot een verslechtering van de reputatie van de Groep. Uitval van de systemen van de Groep en de communicatie naar deze systemen kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van de Groep.

De Groep schat de kans op risico als laag. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag tot gemiddeld zijn.

De diensten van de Groep moeten naadloos samenwerken met een verscheidenheid aan softwareplatforms en -technologieën van derden. Als de Groep niet in staat is om te garanderen dat haar diensten interopereren met dergelijke softwareplatforms en -technologieën van derden, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van de Groep.

Om investeerders van dienst te kunnen zijn, is de Groep afhankelijk van het vermogen van haar systemen om te interageren met een verscheidenheid aan softwareplatforms en technologieën van leveranciers, onder meer via de zogenaamde applicatieprogrammering. De Groep moet zijn systemen voortdurend wijzigen en verbeteren om zich aan te passen aan de wijzigingen die door deze softwareplatforms van derden worden aangebracht in de Application Programming Interfaces (API's). Wijzigingen in deze platformen en technologieën of de verstrekte API's kunnen de functionaliteit van de diensten van de Groep verslechteren en elk falen van de Groep om effectief te werken met wijzigingen aan deze platformen en technologieën of de verstrekte API's, kan extra kosten of vereisten met zich meebrengen voor de Groep en kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten van de Groep, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten.

De Groep schat de kans op risico als laag. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag zijn.

Storingen in het besturingssysteem van de Groep kunnen leiden tot onjuiste betalingen die een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten van de Groep, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten.

Storingen in de software van de Groep kunnen leiden tot onjuiste prijzen en onjuiste betalingsbepaling en dus een onjuiste betaling, uitgevoerd door een gebruiker voor transacties op het systeem, of door de Emittent voor de betaling van rente en rendementen. Elk van deze tekortkomingen kan leiden tot een slechte klantenervaring en zelfs tot bepaalde compensatiebetalingen door de Groep, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op de activiteiten van de Groep, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten.

De Groep schat de kans op risico als laag. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag tot gemiddeld zijn.

Het besturingssysteem van de Groep kan worden gecompromitteerd of zijn diensten kunnen worden beïnvloed als gevolg van cyberaanvallen of andere gebeurtenissen, die een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten van de Groep, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten.

De besturingssystemen van de Groep kunnen kwetsbaar zijn voor fysieke en elektronische inbreuken, computervirussen en andere aanvallen door cybercriminelen, internetfraudeurs, werknemers of anderen, die onder meer kunnen leiden tot het lekken van gegevens van klanten, schade in verband met invallen of vernietiging van documenten. Het is mogelijk dat de Groep niet in staat is om alle of enige risico's over te dragen aan een externe softwareleverancier. Bovendien kunnen echte of vermeende inbreuken op de privacy of ongepast gebruik van, openbaarmaking van of toegang tot gebruikersgegevens de reputatie van de Groep als een vertrouwd merk in de verwerking en bescherming van deze gegevens en als betalingsprovider in het algemeen schaden en dit kan verder een wezenlijk nadelig effect hebben op haar activiteiten, resultaten en vooruitzichten. Uitgangspunt voor beveiligingsmaatregelen ligt echter in de inherente bescherming van cryptologie bij de registratie van de Obligaties en het eigendom ervan in een blockchain.

De Groep schat de kans op risico als laag. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag tot gemiddeld zijn.

Risicofactoren in verband met de wet- en regelgeving

Risico van afhankelijkheid van steun voor hernieuwbare energie in verschillende landen en afhankelijkheid van bestaande en toekomstige randvoorwaarden en door de staat beheerde subsidieprogramma's voor hernieuwbare energie

De Groep is een exploitant van elektriciteitscentrales en is als zodanig afhankelijk van de economische ontwikkeling van de markt voor hernieuwbare energie. De snelle groei van deze markt in de afgelopen jaren is grotendeels gebaseerd op regelgevingskaders en subsidies in verschillende landen. Toch zouden de gebruikte hernieuwbare technologieën in verschillende landen nog niet concurrerend zijn zonder overheids-subsidieprogramma's, vooral in vergelijking met het gebruik van conventionele energiebronnen (bijv. kernenergie, kolen en aardgas). Daarom worden de commerciële activiteiten van de Groep beïnvloed door de voortzetting van de door de staat beheerde subsidieprogramma's voor hernieuwbare energietechnologieën. Bovendien zal een verschuiving in de door de staat beheerde subsidieprogramma's voor individuele (hernieuwbare) energiebronnen ook gevolgen hebben voor de commerciële activiteiten van de Groep.

Risico's komen vooral voort uit nieuwe wettelijke voorschriften die een aanzienlijke invloed kunnen hebben op de vraag naar elektriciteit die in de afzonderlijke landen wordt opgewekt. In door de staat beheerde subsidieprogramma's is de terugkoop prijs bijvoorbeeld voor een vaste periode gegarandeerd in landen die dit concept volgen. Het tarief van de vergoeding is afhankelijk van het land of van de geldende terugkoop prijs op het moment van de aansluiting op het net en volgens de vergunning. De startdata voor de toepassing van eventuele nieuwe wettelijke voorschriften zijn daarom van bijzonder belang. Indien faciliteiten uit de projecten van de Groep onderhevig zijn aan buitengewone vertragingen waardoor de aansluiting op het net pas na een

dergelijke startdatum mogelijk is, waarbij de winstgevendheid van de faciliteit oorspronkelijk werd berekend op basis van de eerder geldende terugkoopprijs, kan dit een negatieve invloed hebben op de winstgevendheid van de faciliteit in kwestie en kan dit ertoe leiden dat de dividenden/betalingen aan de Groep lager zijn dan gepland of zelfs niet-bestaan. Bovendien kan niet worden uitgesloten dat de lage inkomsten uit de elektriciteitsproductie niet langer zullen volstaan om de lopende kosten, met name de financieringskosten, te dekken, zodat de groep gedwongen zou kunnen zijn het daaruit voortvloeiende verschil aan te vullen of de installatie te verkopen tegen een prijs die lager is dan de aankoopprijs.

De terugkoopprijs en de subsidies voor installaties die al op het net zijn aangesloten, worden fundamenteel niet beïnvloed door nieuwe regelgeving. Wijzigingen kunnen echter op zeer korte termijn van kracht worden zonder enige doorlopende bescherming voor investeringen die al zijn gedaan en die niet onder de bescherming van bilaterale investeringsverdragen vallen. Het is mogelijk dat de door de staat beheerde subsidies voor hernieuwbare energie in het algemeen of voor energieprojecten in het bijzonder op alle markten voor de rechter worden gedaagd en als zodanig worden beschouwd als in strijd met de wet of om een andere reden worden verminderd of afgeschaft. Afgegeven toestemming kan worden ingetrokken of de realisatie van geplande wetgeving ter ondersteuning van fotovoltaïsche energie kan niet worden uitgevoerd. Bovendien kan de invoering van wijzigingen in de door de staat beheerde subsidieprogramma's met terugwerkende kracht niet volledig worden uitgesloten.

Al deze factoren kunnen een wezenlijk negatief effect hebben op de liquiditeit en de activa, financiële en winstpositie van de Groep. De Groep schat de kans op risico als hoog. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep materieel zijn.

Risico van regelgeving

De Groep is of kan onderworpen worden aan een verscheidenheid aan wet- en regelgeving in de markten waar het actief is, waarvan sommige met elkaar in strijd kunnen zijn en die allemaal kunnen veranderen. Deze wet- en regelgeving omvat energieregelgeving, export- en importbeperkingen, belastingwet- en regelgeving, emissie- en milieuregelgeving, arbeidswetten en andere overheidsvereisten, goedkeuringen, vergunningen en licenties. Voor alle duidelijkheid: de regelgeving in deze context omvat financiële regelgeving en de toenemende kaders die van toepassing zijn op tokenized effecten en cryptocurrencies, zoals Verordening (EU) 2023/1114 betreffende markten in crypto-activa ("**MiCAR**"), die worden ontwikkeld en kunnen veranderen. Er kan een bijkomend risico bestaan dat de Obligaties worden gekocht door een belegger in een land waar de Emittent mogelijk niet voldoet aan de toepasselijke financiële regelgeving. De Groep kan ook, al dan niet indirect, te maken krijgen met handelsbelemmeringen en handelsmaatregelen zoals exportvereisten, tarieven, belastingen en andere beperkingen en kosten, met inbegrip van antidumping- en compenserende rechten, die de prijzen van activa kunnen verhogen en de Groep in sommige landen minder concurrerend kunnen maken.

In de landen waar de Groep actief is, worden de markten voor koolstofemissies en -handel, energie en elektriciteit sterk beïnvloed door nationale, staats- en lokale overheidsvoorschriften en -beleid met betrekking tot de elektriciteitssector, evenals beleid dat wordt verspreid door elektriciteitsbedrijven en koolstofuitstotende industrieën. Deze voorschriften en beleidsmaatregelen hebben vaak betrekking op emissiereducties, elektriciteitsprijzen en technische interconnectie van elektriciteitsopwekking, en kunnen verdere investeringen in onderzoek en ontwikkeling van alternatieve energiebronnen en de aankoop van alternatieve technologie ontmoedigen, wat zou kunnen leiden tot een aanzienlijke vermindering van de potentiële vraag naar de producten, diensten en projecten van de Groep.

Wijzigingen in toepasselijke wet- of regelgeving, of in de interpretaties van deze wet- en regelgeving, kunnen leiden tot hogere nalevingskosten of de noodzaak van extra kapitaaluitgaven. Indien de Groep niet aan dergelijke vereisten voldoet, kan de Groep ook worden onderworpen aan civielrechtelijke of strafrechtelijke aansprakelijkheid en het opleggen van boetes. Verder kunnen nationale, regionale of lokale regelgeving en beleid worden gewijzigd om te voorzien in nieuwe tariefprogramma's en het economisch rendement voor de Groep of haar dochterondernemingen te ondermijnen.

Productiefaciliteiten voor hernieuwbare energie zijn in de meeste landen onderworpen aan uitgebreide regelgeving, wat aantrekkelijk is voor de Groep. De relatieve vertraging van de Europese markt voor hernieuwbare energie is het gevolg van verdere bewuste wijzigingen in de regelgeving. In verschillende Europese landen werden het vertrouwen van investeerders en de levensvatbaarheid van investeringen in bepaalde installaties voor de productie van hernieuwbare energie aanzienlijk aangetast als gevolg van een radicale vermindering van de steun, maatregelen met terugwerkende kracht en ongeplande wijzigingen van het regelgevingskader. Al deze factoren hebben geleid tot een aanzienlijke marktvertraging. Het risico bestaat dat de wijzigingen in de regelgeving de Groep ervan weerhouden projecten uit te voeren in perspectieflanden, omdat dergelijke projecten niet zouden voldoen aan de criteria voor het minimale rendement op investeringen. Dit zou een aanzienlijk negatief effect hebben op de toekomstige financiële situatie van de Groep, terwijl de vereiste en geplande groei van de financiële kracht van de Groep niet zou plaatsvinden.

Alle voornoemde omstandigheden zouden een mogelijk negatieve invloed kunnen hebben op de financiële situatie, status en resultaten van de Groep. De Groep beoordeelt de waarschijnlijkheid van het risico als gemiddeld. Indien het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep afhangen van de reikwijdte van dergelijke maatregelen en zou de beoogde geografische diversificatie van de Groep de impact, die als matig wordt beschouwd, op termijn moeten verminderen.

Risico in verband met mogelijke faillissementsprocedures

Indien de Vennootschap niet in staat is om aan haar verplichtingen te voldoen wanneer deze opeisbaar worden, kan de Groep worden onderworpen aan een faillissementsprocedure; volgens Verordening (EU) 2015/848 van het Europees Parlement en de Raad van 20 mei 2015 betreffende insolventieprocedures, zoals gewijzigd, is een rechtbank van de lidstaat van de Europese Unie ("**Lidstaat**") voor de toepassing van deze onderafdeling; met uitzondering van Denemarken), op het grondgebied waarvan het centrum van de voornaamste belangen van de betrokken onderneming (zoals gebruikt in artikel 3, lid 1, van de EU-verordening betreffende insolventieprocedures) zich bevindt, bevoegd is om een insolventieprocedure te openen. Het centrum van de voornaamste belangen is de plaats waar de vennootschap op regelmatige basis de administratie van haar belangen voert en die voor derden herkenbaar is. De bepaling van het centrum van de voornaamste belangen van de vennootschap is een feitelijke kwestie die door rechters van de afzonderlijke lidstaten verschillend kan worden beoordeeld (zelfs met tegenstrijdige conclusies). In het geval dat de Groep in financiële moeilijkheden verkeert, is het niet mogelijk om met zekerheid aan te geven welke wettelijke voorschriften van toepassing zouden zijn op de mogelijke opening van insolventie- of soortgelijke procedures, of zelfs maar te anticiperen op de uitkomst ervan. In het geval dat in het Koninkrijk der Nederlanden een insolventieprocedure wordt geopend, zou de Nederlandse *Faillissementswet* van toepassing zijn op de procedure. De Nederlandse wettelijke regeling voor insolventieprocedures wijkt af van de wettelijke regeling van andere rechtsgebieden; Dit kan van invloed zijn op het bedrag van de vereffening van eventuele verplichtingen in de loop van insolventieprocedures in vergelijking met andere rechtsgebieden. Eventuele verplichtingen zouden zeer waarschijnlijk in de loop van de insolventieprocedure slechts gedeeltelijk en met vertraging uit de boedel van de onderneming worden voldaan.

De Groep schat de kans op risico als laag. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep groot zijn.

Risico op informatielekken (strategie, technologie, enz.)

Het bedrijf heeft personen in dienst die deelnemen aan het creëren van de strategie van de Groep, het ontwerpen van nieuwe systemen en het bepalen van de zakelijke richting van het bedrijf en de Groep als geheel. In het geval van openbaarmaking van gevoelige informatie met betrekking tot de Vennootschap en/of bedrijven binnen de Groep, kunnen de activiteiten van de Groep in gevaar komen en kan de bestaande marktpositie verloren gaan; dit zou uiteindelijk kunnen leiden tot verslechterende financiële resultaten van de Vennootschap en bedrijven binnen de Groep.

Als gevolg van de rapportageverplichtingen van de Groep als gevolg van haar strategie voor gedistribueerd aandeelhouderschap bestaat het risico dat elke openbaarmaking van financiële informatie met betrekking tot de Groep haar weg vindt naar het grote publiek en dat de bestaande marktpositie verloren gaat; dit zou uiteindelijk kunnen leiden tot verslechterende financiële resultaten van de Vennootschap en bedrijven binnen de Groep.

De Groep schat de kans op risico als laag. Indien bovenstaand risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep gering zijn, aangezien de Groep deze projecten op operationeel niveau binnen de Groep beheert en gevoelige informatie (bv. potentiële ontwikkelingsprojecten) in principe vertrouwelijk wordt behandeld of niet centraal toegankelijk is.

Milieurisico

Op milieugebied moet de bedrijfsactiviteit van de Groep voldoen aan wetten, voorschriften en richtlijnen die gelden op de locatie van de respectieve faciliteiten; Deze wetten regelen bijvoorbeeld de uitstoot in de lucht, rioolwater, de bescherming van de bodem en het grondwater en de gezondheid en veiligheid van mensen. Overtredingen van deze milieubepalingen kunnen civielrechtelijk, strafrechtelijk en publiekrechtelijk worden vervolgd. Met name tijdelijke bepalingen kunnen een derde partij aanmoedigen om een procedure te starten of - gezien de omstandigheden - dure maatregelen te eisen om milieuvervuiling te beheersen en te verwijderen of om technische faciliteiten te upgraden. De eigendommen die nodig zijn voor faciliteiten voor hernieuwbare energie kunnen gedeeltelijk eigendom zijn van de respectieve SPV. Het kan niet worden uitgesloten dat het om verontreinigde locaties gaat; voor het verwijderen hiervan is de betreffende SPV verantwoordelijk, ongeacht de oorzaak. Dit kan leiden tot aansprakelijkheidsrisico's en kosten in het kader van administratieve opdrachten of eisen.

Al deze omstandigheden kunnen een negatieve invloed hebben op de financiële situatie, het statuut en de resultaten van de Groep. De Groep schat de kans op risico als laag. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag zijn.

Risico's met betrekking tot de Emittent of de Garant

De Emittent heeft geen materiële activa of inkomstenbronnen

De Emittent is geen werkmaatschappij. De voornaamste activiteit van de Emittent bestaat erin de bedrijfsactiviteiten van de Groep te financieren door het aangaan van financiële schulden (met inbegrip van de uitgifte van de Obligaties) en het doorlenen van de opbrengsten ervan aan of ten voordele van leden van de Groep. Het vermogen van de Emittent om aan zijn verplichtingen met betrekking tot de Obligaties te voldoen, wordt beïnvloed door de bedragen die verschuldigd zijn met betrekking tot bepaalde intercompany-leningen en de steun van andere leden van de Groep. Elk falen van de andere leden van de Groep kan een wezenlijk ongunstig effect hebben op de financiële toestand van de Emittent en het vermogen van de Emittent om aan zijn respectieve verplichtingen onder de Obligaties te voldoen.

Elk van de hierboven vermelde risico's kan een negatieve impact hebben op de financiële situatie, het statuut en de resultaten van de Emittent. De Groep schat de kans op risico als laag. Als het bovenstaande risico zich voordoet, zou de impact op de activiteiten en financiële resultaten van de Groep laag tot gemiddeld zijn.

FACTOREN DIE VAN BELANG ZIJN VOOR DE BEOORDELING VAN DE MARKTRISICO'S DIE AAN DE OBLIGATIES VERBONDEN ZIJN

Risico's die verband houden met de aard van de obligaties en hun voorwaarden

De Emittent is een financieringsmaatschappij zonder directe kasstroomgenererende operaties en vertrouwt op operationele dochterondernemingen om zichzelf te voorzien van de nodige middelen om aan haar financiële verplichtingen te voldoen.

De Emittent is een financieringsmaatschappij zonder materiële, directe bedrijfsactiviteiten. De belangrijkste activa van de Emittent zijn intercompany leningen aan de dochterondernemingen van de Vennootschap. Als gevolg hiervan is de Emittent afhankelijk van leningen en andere betalingen van deze dochterondernemingen om de middelen te genereren die nodig zijn om aan zijn financiële verplichtingen te voldoen, inclusief de betaling van rente. Het vermogen van de dochterondernemingen van de Emittent om dergelijke uitkeringen en andere betalingen te doen, hangt af van hun financiële en operationele prestaties. Als intercompany schuldeiser van de dochterondernemingen van de Vennootschap zal het recht van de Emittent om betalingen te ontvangen effectief achtergesteld zijn ten opzichte van de vorderingen van de directe schuldeisers van de dochterondernemingen. In de mate dat de Emittent wordt erkend als schuldeiser van dochtervennootschappen, kunnen de vorderingen van de Emittent nog steeds achtergesteld zijn ten opzichte van hun schulden of andere (lease)verplichtingen die hoger zijn dan de vorderingen van de Emittent.

Elk van de hierboven vermelde risico's kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de waarde van de Obligaties. De Groep schat de kans op risico in als laag tot gemiddeld.

Risico van gebrek aan invloed op het management van de Vennootschap

Beleggers die de Obligaties verwerven, worden schuldeisers van de Vennootschap. Als schuldeisers hebben zij niet het recht om deel te nemen aan het beheer van de Emittent of de Onderneming. Daarom hebben de investeerders over het algemeen geen mogelijkheid om invloed uit te oefenen op de strategie en de ontwikkeling van de Vennootschap en zijn ze afhankelijk van de beslissingen van het management en de aandeelhouders. Er bestaat dan ook een risico dat verkeerde zakelijke beslissingen kunnen leiden tot een situatie waarin de betaling van rente of hoofdsom op de Obligaties nadelig kan worden beïnvloed.

Elk van de hierboven vermelde risico's kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de waarde van de Obligaties. De Groep schat de kans op risico in als laag tot gemiddeld.

Risico in verband met transactiekosten

Transactiekosten, zoals blockchain-transactiekosten en andere kosten die verband houden met de verwerving of verkoop van de Obligaties, kunnen leiden tot hoge kosten voor Obligatiehouders. Deze kosten kunnen het potentiële rendement van de Obligaties aanzienlijk verminderen. Alvorens de Obligaties aan te kopen, dienen potentiële beleggers zich dan ook te informeren over de kosten die kunnen ontstaan in verband met de aan- of verkoop van de Obligaties.

De Emittent zal blockchain-transactiekosten oplopen in verband met de verkoop of terugkoop van de Obligaties. Deze kosten kunnen echter door de Emittent worden gecompenseerd door aanpassing van de prijs met betrekking tot de aankoop of verkoop van de Obligaties.

Elk van de hierboven vermelde risico's kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de waarde van de Obligaties. De Groep schat de kans op risico in als laag tot gemiddeld.

Risico als gevolg van extra schuldfinanciering

Met uitzondering van beperkingen die voortvloeien uit de verplichting van de Vennootschap om geen enkele zekerheid te vestigen of toe te staan voor het vestigen van een van haar verplichtingen door middel van pandrechten of andere soortgelijke rechten van derden, tenzij toegestaan (d.w.z. in het geval van de financiering van de SPV's van de Groep) of als de Vennootschap ervoor zorgt dat haar verplichtingen onder de Obligaties gelijkelijk worden gewaarborgd (pari passu) of op een andere manier die wordt goedgekeurd in de vorm van een resolutie van een vergadering van obligatiehouders, zijn er geen significante wettelijke beperkingen met betrekking tot het volume of de voorwaarden van toekomstige schuldfinanciering van de Groep. Andere verplichtingen kunnen op gelijke voet staan met de Obligaties of ze kunnen (structureel) superieur zijn (zoals in het geval van de financiering van de SPV's van de Groep met senior gedekte bankschuld). Het aangaan van extra verplichtingen verhoogt de schuldenlast van de onderneming en kan het bedrag verminderen waarop obligatiehouders als schuldeisers recht zouden hebben in geval van liquidatie of insolventie van de onderneming. Tegelijkertijd kunnen verdere rentelasten en verplichtingen die moeten worden terugbetaald, het vermogen van de Vennootschap om de hoofdsom en rente op de Obligaties terug te betalen, beperken of volledig wegnemen.

Indien de Vennootschap bijkomende schuldfinanciering aanvaardt, kan dit uiteindelijk betekenen dat de vorderingen van de Obligatiehouders op de Obligaties in de loop van een insolventieprocedure in mindere mate kunnen worden voldaan dan in een situatie waarin dergelijke schuldfinanciering niet wordt aanvaard. De toenemende schuldenlast van de vennootschap verhoogt ook het risico dat de vennootschap in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen onder de Obligaties.

Elk van de hierboven vermelde risico's kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de waarde van de Obligaties. De Groep schat de kans op risico als laag.

Risico van gebrek aan verhandelbaarheid van de Obligaties

De Obligaties zijn tot op zekere hoogte vrij overdraagbaar. Overdracht is beperkt tot beleggers die hebben voldaan aan bepaalde kwalificatievereisten die van tijd tot tijd door het bedrijf zijn opgelegd, gewijzigd en vernieuwd. Het kan niet volledig worden uitgesloten dat er daadwerkelijk geen notering in de handel zal plaatsvinden of dat de liquiditeit laag zal zijn en bijgevolg dat de eventuele toekomstige verkoop van de Obligaties sterk beperkt of zelfs helemaal niet mogelijk zal zijn. Hetzelfde geldt voor het verbranden - d.w.z. de terugkoop van alle uitstaande Obligaties en de daaropvolgende annulering van de Obligaties. In sommige gevallen is het zelfs niet mogelijk om de Obligaties te verkopen tot hun vervaldag, zodat de belegger een aantal jaren zou moeten wachten alvorens (een deel van) de waarde van de Obligaties terug te krijgen.

Het is onzeker of er een liquide secundaire markt zal ontstaan voor de Obligaties of dat deze - indien wel - zal blijven bestaan of dat de vastgestelde prijs zal overeenstemmen met de berekende waarde van de Obligaties. De ontwikkeling van een liquide markt zal sterk afhangen van de ontwikkeling en acceptatie van web3- en tokenized activamarkten en ecosystemen. Vanwege de relatieve illiquiditeit van deze markt kan het voor obligatiehouders die bereid zijn te verkopen moeilijk zijn om een geschikte koper te vinden. Het is waar dat de Emittent terugkoopacties zal aanbieden, maar het kan niet volledig worden uitgesloten dat beleggers hun Obligaties in het geheel niet of niet op het gewenste moment of de gewenste prijs zullen kunnen verkopen; de aankoopprijs kan aanzienlijk lager zijn dan de prijs die initieel voor de Obligaties werd betaald, zodat de Obligatiehouder verlies kan lijden.

Elk van de hierboven vermelde risico's kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de waarde van de Obligaties. De Groep schat de kans op risico in als laag tot gemiddeld.

Risico van vastrentende obligaties

Houders van vastrentende Obligaties zijn blootgesteld aan een risico van prijsverandering van de Obligaties als gevolg van veranderingen in de marktrentevoeten. Terwijl de nominale rente die in de Algemene Voorwaarden wordt gespecificeerd, vaststaat tot de vervaldag van de Obligaties, verandert de huidige kapitaalmarktrente - meestal dagelijks. Veranderingen in de marktrente beïnvloeden de prijs van de vastrentende obligaties - in tegengestelde richting. Daarom, als de marktrente stijgt, daalt de prijs van de vastrentende obligaties meestal tot een niveau waarop het rendement op dergelijke obligaties ongeveer gelijk is aan de marktrente. Aan de andere kant, als de marktrente daalt, stijgt de prijs van de vastrentende obligaties meestal tot een niveau waarop het rendement op dergelijke obligaties ongeveer gelijk is aan de marktrente.

Elk van de hierboven vermelde risico's kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de waarde van de Obligaties. De Groep schat de kans op risico in als laag tot gemiddeld.

Risico van vervroegde terugbetaling naar keuze van de Emittent

De Obligaties kunnen vervroegd worden terugbetaald, op elk moment en in specifieke gevallen (d.w.z. in geval van fiscale of boekhoudkundige wijzigingen) indien de Emittent ervoor kiest dit te doen, tegen een bepaald percentage van hun Hoofdsom, samen met eventuele opgebouwde rente maar niet-betaalde rente tot, maar met uitzondering van, de datum van terugbetaling, zoals verder uiteengezet in de sectie "Voorwaarden van de Obligaties". Het risico voor beleggers is dat er geen garantie is dat hun belegging in de Obligaties het verwachte rendement zal opleveren totdat de Obligaties vervallen. Het risico voor beleggers is dat beleggers in het geval van vervroegde aflossing mogelijk geen vergelijkbaar rendement op alternatieve beleggingen kunnen ontvangen.

Elk van de hierboven vermelde risico's kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de waarde van de Obligaties. De Groep schat de kans op risico als laag.

Risico van niet-betaling van de Rente en Hoofdsom op de vervaldag van de Obligaties

Er bestaat een risico dat de Emittent (tijdelijk) niet in staat zal zijn om de rente op de Obligaties te betalen wanneer deze opeisbaar wordt. Het risico voor obligatiehouders is dat in dat geval hun rentebetalingen vertraging kunnen oplopen. In het meest ernstige scenario is het risico voor beleggers dat de Emittent in het geheel niet in staat zal zijn om de rente te betalen, in welk geval het rendement van de belegging van de Obligatiehouders (ernstig) zal worden verminderd. Bovendien worden de Obligaties volledig afgelost op de Eindvervaldag. Er bestaat een risico dat de Emittent niet in staat zal zijn om het toepasselijke vereiste terugbetalingsbedrag te betalen. Als gevolg hiervan kan een deel van of het geheel van de investering van de belegger in de Obligaties verloren gaan. Het is waar dat de moedermaatschappij van de Groep, als Garantiegever, zich ertoe verbindt een positief vermogen en voldoende liquiditeit te behouden ten opzichte van de Emittent. Deze Garantie is onvoorwaardelijk en onherroepelijk voor de duur van de uitstaande Obligaties van de Emittent.

Elk van de hierboven vermelde risico's kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de waarde van de Obligaties. De Groep schat de kans op risico als laag.

Risico van belastingheffing

Potentiële kopers of verkopers van de Obligaties dienen te weten dat zij mogelijk verplicht zijn om belastingen of andere vergoedingen te betalen in overeenstemming met de regelgeving of praktijk van een land waar de overdracht van de Obligaties plaatsvindt, of in een ander relevant land in de gegeven situatie. In sommige rechtsgebieden zijn er mogelijk geen officiële standpunten van de belastingautoriteiten of rechterlijke uitspraken met betrekking tot financiële instrumenten zoals de Obligaties. Potentiële beleggers dienen de aanbevelingen van hun belastingadviseurs met betrekking tot hun individuele belastingssituatie op te volgen. Bij het overwegen van beleggingen in het licht van de risico's gespecificeerd in dit artikel, is het ten minste noodzakelijk om rekening te houden met de fiscale implicaties van het verwerven, verkopen en houden van de Obligaties en het ontvangen van rente-inkomsten op de Obligaties in overeenstemming met de toepasselijke belastingregelgeving van een land waar de belegger fiscaal inwoner is, of van andere landen, waarin de inkomsten uit het aanhouden en verkopen van de Obligaties aan belasting kunnen worden onderworpen. Potentiële beleggers in de Obligaties dienen zich bewust te zijn van het feit dat, als gevolg van wijzigingen in de belastingregelgeving, het uiteindelijke rendement van de Obligaties lager kan zijn dan oorspronkelijk verwacht en dat beleggers een lager bedrag kunnen ontvangen dan oorspronkelijk verwacht bij de verkoop of vervaldag van de Obligaties.

De ontwikkeling van het belastingrecht is voortdurend aan verandering onderhevig. De Vennootschap kan geen invloed uitoefenen op de vraag of de fiscale bepalingen, geldig op het moment van het opstellen van dit document, en de fiscale administratieve instructies, decreten, wetten en richtlijnen - uitgevaardigd ter ondersteuning van de uitvoering van de bovengenoemde bepalingen - geldig en ongewijzigd zullen blijven tot de vervaldag van de Obligaties. Het risico bestaat dat toekomstige wijzigingen van de belastingwetgeving, veranderingen in de perceptie van administratie of een mogelijk gewijzigde jurisdictie van fiscale rechtbanken negatieve gevolgen zullen hebben voor zowel de bedrijfsactiviteiten van de Groep en haar SPV's als voor de fiscale voorwaarde voor de beleggers met betrekking tot de leningen. Dit kan leiden tot aanzienlijke extra belastingdruk, zowel voor de Groep of haar SPV's enerzijds als voor de beleggers anderzijds.

Elk van de hierboven vermelde risico's kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de waarde van de Obligaties. De Groep schat de kans op risico als laag.

Risico van mogelijk verlies van rechten als gevolg van een meerderheidsbesluit van de obligatiehouder

Onder de toepasselijke wetgeving en onder voorbehoud van de Voorwaarden van de Obligaties, lopen Obligatiehouders het risico om te worden overstemd door een meerderheidsbesluit van andere Obligatiehouders en om cruciale rechten met betrekking tot de Obligaties tegen hun wil te verliezen. Indien een gezamenlijke vertegenwoordiger van alle Obligatiehouders

wordt aangesteld, kan elke individuele Obligatiehouder geheel of gedeeltelijk de kans verliezen om zijn rechten te doen gelden en af te dwingen tegen de Emittent of de Vennootschap, onafhankelijk van andere schuldeisers. Een meerderheidsbesluit van Obligatiehouders dat leidt tot verlies van rechten van Obligatiehouders kan een zeer negatieve invloed hebben op de waarde van de Obligaties.

Elk van de hierboven vermelde risico's kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de waarde van de Obligaties. De Groep schat de kans op risico als laag.

Kredietrisico

De terugbetaling van de hoofdsom en het nakomen van rentebetallende verplichtingen onder de Obligaties hangen af van het feit of de Emittent en de Vennootschap - in het kader van haar bedrijfsactiviteiten - de opbrengsten van de uitgifte van de Obligaties aanwenden op een manier die ook in staat is om aan haar verplichtingen ten aanzien van de Obligatiehouders te voldoen. Als de Emittent of het Bedrijf dit niet doet, of als de kredietwaardigheid van de Emittent of het Bedrijf anderszins wordt aangetast, bestaat het risico van een gedeeltelijk of zelfs volledig verlies van de investering.

Elk van de hierboven vermelde risico's kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de waarde van de Obligaties. De Groep schat de kans op risico als laag.

Valutarisico

De Emittent zal de hoofdsom en rente op de Obligaties betalen in de Referentievaluta van de Obligatiehouder naar keuze. De contractuele betalingsverplichtingen van de Emittent zijn en blijven in de Gespecificeerde Valuta. Dit brengt bepaalde risico's met zich mee met betrekking tot valutaomrekening als een referentievaluta in een andere valuta of valuta-eenheid is dan de gespecificeerde valuta. Deze omvatten het risico dat wisselkoersen aanzienlijk kunnen veranderen (met inbegrip van wijzigingen als gevolg van devaluatie van de Gespecificeerde valuta of herwaardering van de Referentievaluta, indien een dergelijke Referentievaluta afwijkt van de Gespecificeerde valuta) en het risico dat autoriteiten met jurisdictie over de Referentievaluta valutacontroles kunnen opleggen of wijzigen of over de Referentievaluta kunnen beschikken. Deze risico's omvatten ook de ont koppeling van de referentievaluta, indien uitgedrukt in USDC, ten opzichte van de Amerikaanse dollar, wat van invloed is op de inwisseling van de USDC 1:1 in Amerikaanse dollar. Een waardevermindering of appreciatie van de waarde van de Referentievaluta ten opzichte van de Gespecificeerde Valuta, indien de Referentievaluta en de Gespecificeerde Valuta niet dezelfde valuta zijn, zou mogelijk (i) het rendement in de Referentievaluta van de belegger op de Obligaties verhogen of verlagen, (ii) de waarde van de Referentievaluta van de belegger van de hoofdsom die op de Obligaties moet worden betaald en (iii) de marktwaarde van de Obligaties in de Referentievaluta van de belegger. Overheids-, monetaire en toezichhoudende autoriteiten kunnen (zoals sommigen in het verleden hebben gedaan) deviezencontroles opleggen die een negatieve invloed kunnen hebben op een toepasselijke wisselkoers of beschikbaarheid van de gespecificeerde valuta ten opzichte van USDC (vanwege de koppeling aan de Amerikaanse dollar). Als gevolg hiervan kunnen beleggers minder rente of hoofdsom ontvangen in de referentievaluta van hun keuze dan verwacht, of geen rente of hoofdsom.

Elk van de hierboven vermelde risico's kan een wezenlijk nadelig effect hebben op het verwachte rendement en de waarde van de Obligaties. De Groep schat de kans op risico in als gemiddeld tot hoog.

De Emittent kan hoofdsom en rente betalen op bepaalde obligaties en financiering in een andere referentievaluta. De contractuele betalingsverplichtingen van de uitgevende instelling zijn en blijven in euro. Dit brengt bepaalde risico's met zich mee met betrekking tot valutaomrekening als een referentievaluta in een andere valuta of valuta-eenheid is dan de gespecificeerde valuta. Deze omvatten het risico dat wisselkoersen aanzienlijk kunnen veranderen (inclusief veranderingen door devaluatie van de euro of herwaardering van een referentievaluta, als die referentievaluta afwijkt van de euro) en het risico dat autoriteiten met jurisdictie over de referentievaluta valutacontroles kunnen opleggen of wijzigen of de referentievaluta kunnen afschaffen. Deze risico's omvatten ook het ont koppelen van de referentievaluta, indien deze als stablecoin wordt aangeduid, ten opzichte van de munt waaraan deze is gekoppeld, wat invloed heeft op het 1:1 inwisselen van zo'n stablecoin in die onderliggende valuta. Een waardevermindering of waardeverhoging van de referentiemunt ten opzichte van de euro zou mogelijk (i) het equivalent aan rendement in de referentievaluatie, anders dan de euro, van de belegger op de obligaties verhogen of verlagen, (ii) de valuta-equivalente waarde van de hoofdsom die moet worden terugbetaald op de obligaties verhogen of verlagen en (iii) de marktwaarde van de obligaties in valuta-equivalent van de obligaties verhogen of verlagen. Overheids-, monetaire en toezichhoudende autoriteiten kunnen (zoals sommigen in het verleden hebben gedaan) wisselkoersbeperkingen opleggen die een nadelig effect kunnen hebben op een toepasselijke wisselkoers, of de beschikbaarheid, van de euro ten opzichte van een stablecoin (vanwege de koppeling aan een onderliggende referentiemunt). Als gevolg hiervan kunnen beleggers minder rente of hoofdsom ontvangen in hun referentiemunt dan verwacht, of geen rente of hoofdsom krijgen.

Elk van de hierboven genoemde risico's kan een wezenlijk nadelig effect hebben op het verwachte rendement en de waarde van dergelijke obligaties wanneer de belegger de opbrengst van de aankoop in een andere valuta dan de euro verstrekt. De Groep beoordeelt de kans dat het zich voordoet en het risico dat daarmee samenhangt voor beleggers die aan het hierboven beschreven valutarisico zijn blootgesteld, als hoog.

De Obligaties zijn echter gedenomineerd en worden uitsluitend in euro gekocht en worden hoofdsom en rente in euro uitbetaald. De bovengenoemde risico's hebben geen invloed op de potentiële belegger die de obligaties wil kopen in euro, en zoals beschreven in dit investeringsmemorandum, maar valutarisico's die samenhangen met obligaties met verschillende referentievaluta's kunnen het bedrijf en de Emittent beïnvloeden en een nadelig effect hebben op het nakomen van de verplichtingen ten aanzien van de Obligaties.

4. VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES

Hieronder volgt de tekst van de voorwaarden van de Obligaties, met uitzondering van de cursieve paragrafen die als aanvullende informatie moeten worden gelezen. Verwijzingen in het Investeringsmemorandum naar "Algemene Voorwaarden" zijn, tenzij de context anders vereist, verwijzingen naar de onderstaande paragrafen.

PWR05 BOND-PROGRAMMA

Rente 6,50 %

uitgegeven door:

ABLX Finance B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69714304 (de "**Uitgevende Instelling**").

1. Nominale waarde, denominatie, securitisatie, toewijzing, inschrijving, terugkoop

- 1.1. De Emittent geeft een reeks Obligaties uit in gedematerialiseerde vorm met een totaal nominaal bedrag van maximaal EUR 2.500.000 (het "Maximale Uitgiftebedrag") onder de volgende voorwaarden ("**Voorwaarden**"). De Obligaties kunnen worden uitgegeven op verschillende uitgiftedata (elk een "**Tap Uitgiftedatum**") volgend op de Initiële Obligatie-uitgifte op de initiële uitgiftedatum (de "**Initiële Uitgiftedatum**"). De Emittent kan, bij één of meerdere gelegenheden, onder voorbehoud van de uitvoering van een Tap Issue Addendum, bijkomende obligaties (de "**Bijkomende Obligaties**") **uitgeven** in verschillende Tap Issues totdat het nominale bedrag (Initiële Obligaties *plus* Bijkomende Obligaties) gelijk is aan het Maximale Uitgiftebedrag. Elke Tap-uitgifte zal onderworpen zijn aan identieke voorwaarden als de Obligaties uitgegeven ingevolge de Initiële Obligatie-uitgifte in alle opzichten zoals uiteengezet in deze Voorwaarden, met dien verstande dat de Bijkomende Obligaties kunnen worden uitgegeven tegen een andere prijs dan de Initiële Obligaties en onder of boven de nominale waarde kunnen liggen. De Reeks Obligaties is opgedeeld in 49.999 gedeeltelijke Obligaties met gelijke rechten aan de houders en met een nominale waarde van EUR 100,00 elk (hierna ook "**Tokenized Bonds**" of "**Obligaties**" of "**Powerblocks**" genoemd). Elke houder van de Obligaties (een "**Obligatiehouder**") heeft wettelijk recht op rechten en plichten zoals vermeld in de algemene voorwaarden. De Obligaties zijn procentueel genoteerd.
- 1.2. De Obligaties, inclusief renterechten, zullen voor de gehele duur van de Obligaties worden vertegenwoordigd door tokens die zijn geregistreerd in de blockchain. Aanspraken op aanvragen voor het drukken of leveren van de fysieke Obligaties of rentecoupons zijn uitgesloten voor de gehele duur van de Obligaties.
- 1.3. Er bestaat geen recht op het ontvangen van individuele certificaten of rentecoupons.
- 1.4. De Obligaties zijn overdraagbaar volgens de gebruiksvoorwaarden die van toepassing zijn op het effectenaanbodingsstelsel van de Emittent ("**Servicevoorwaarden**"), zoals van tijd tot tijd gewijzigd of vernieuwd.
- 1.5. De Emittent heeft het recht om de Obligaties te verwerven of te verkopen. De teruggekochte Obligaties kunnen worden geannuleerd, behouden of doorverkocht.

2. Rentebetaling

- 2.1. De rente op de Obligaties zal worden betaald vanaf het begin van hun looptijd in overeenstemming met paragraaf 3.1 van de Voorwaarden van de Obligaties (inclusief) tot 1 april 2029 (exclusief) met betrekking tot hun respectieve nominale hoofdsom met 6,50% per jaar (nominale rente). Het eerste rentetijdvak gaat in op 1 april 2026.
- 2.2. De rentebetalingen zijn elk kwartaal verschuldigd, op 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december van elk jaar ("**Rentebetalingdata**" en elke overeenkomstige driemaandelijke rentebetalingperiode, een "**Renteperiode**"). Als

de geplande Rentebetaldingsdatum valt op een dag die geen Werkdag is, wordt een dergelijke Rentebetaldingsdatum uitgesteld tot de volgende Werkdag. De eerste rentebetaldingsdatum is 30 juni 2026.

- 2.3. De rente wordt berekend volgens de 30/360-methode voor de berekening van de rente.
- 2.4. Een "**Werkdag**" in de zin van deze Algemene Voorwaarden is elke dag (met uitzondering van zaterdag en zondag) waarop banken betalingen verrekenen.

3. Obligatieperiode, looptijd, aflossing

- 3.1. De looptijd van de Initiële Obligaties begint op 1 april 2026, zijnde de Initiële Uitgiftedatum, en eindigt op het einde van de dag op 31 maart 2029. De looptijd van de Bijkomende Obligaties begint op de Tap-uitgiftedatum voor elke respectievelijke Tap-uitgifte en eindigt op het einde van de dag op 31 maart 2029 voor elke dergelijke Tap-uitgifte. De Emittent verbindt zich ertoe om alle uitstaande Obligaties (Initiële Obligaties *plus* Bijkomende Obligaties) terug te betalen op 1 april 2029 (de "**Vervaldatum**") tegen de nominale hoofdsom, voor zover de Obligaties niet eerder geheel of gedeeltelijk zijn terugbetaald of terugbetaald en geannuleerd. Als de vervaldatum geen werkdag is, wordt deze uitgesteld tot de volgende werkdag.

4. Betalingen

- 4.1. De Emittent zal de Obligaties onderhouden en alle rentebetalingen en terugbetalingen van de Obligaties uitvoeren. De Emittent zal rechtstreeks betalingen doen op de aangewezen rekeningen van de Obligatiehouders.
- 4.2. De Emittent verbindt zich ertoe om alle verschuldigde bedragen volgens deze Algemene Voorwaarden te betalen in wegwerpbaar en converteerbaar valuta zonder dat de Obligatiehouders het recht hebben om een afzonderlijke verklaring of de vervulling van enige andere formaliteit te vragen, met uitzondering van de toepasselijke wettelijke vereisten en zoals beschikbaar in de blockchain.
- 4.3. Alle rentebetalingen met betrekking tot de Obligaties zullen worden gedaan in overeenstemming met de wettelijke voorschriften die van toepassing zijn op de datum van uitkering.

5. Status, Negatieve belofte

- 5.1. De Obligaties, met inbegrip van de daarmee verband houdende rentebetalingen, vormen directe, onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en ongedekte verplichtingen van de Emittent, die op gelijke voet staan (*pari passu*) met alle andere niet-achtergestelde en ongedekte verplichtingen van de Emittent, tenzij aan dergelijke verplichtingen voorrang wordt toegekend op grond van dwingende bepalingen van wettelijk recht.
- 5.2. De verplichtingen van de Emittent die voortvloeien uit de Obligaties zijn niet en zullen niet worden gedekt door zekerheidsrechten van welke aard ook, noch door de Emittent, noch door een derde. Niettegenstaande deze paragraaf 5.2 worden de verplichtingen van de Emittent die voortvloeien uit de Obligaties echter ondersteund door een garantie van Catena Group B.V. (de "**Garant**").
- 5.3. Zolang de Obligaties uitstaan, maar slechts tot het moment totdat alle bedragen van hoofdsom en rente zijn terugbetaald, stemt de Emittent ermee in om geen hypotheek, last, pandrecht, pandrecht of andere zakelijke bezwaring (gezamenlijk "**Zekerheidsrechten**"), anders dan een Toegestaan Zekerheidsrecht, te verlenen of te laten voortbestaan op enige of meer van zijn huidige of toekomstige bedrijfsvoering, activa of inkomsten, als zekerheid voor huidige of toekomstige schulden op de kapitaalmarkt (zoals hierna gedefinieerd) jegens een derde partij.
- 5.4. Voor de toepassing van deze Obligatievoorwaarden wordt onder "**Kapitaalmarktschuld**" verstaan elke huidige of toekomstige verplichting die door de Emittent is uitgegeven of gegarandeerd voor de betaling van geleende geldbedragen in de vorm van gedekte of ongedekte obligaties of andere instrumenten die op een beurs of op een georganiseerde markt genoteerd, genoteerd, verhandeld of verhandeld kunnen worden. of kunnen worden opgeslagen, geregistreerd en verhandeld op een blockchain, en elke garantie of andere vrijwaring met betrekking tot een dergelijke verplichting.

- 5.5. Deze verbintenis is niet van toepassing indien een zekerheidsrecht van rechtswege ontstaat, indien een zekerheidsrecht wordt gevestigd met als enig doel de terugbetaling van alle Obligaties te financieren, en indien een zekerheidsrecht wordt toegekend voor schulden in het kader van de normale bedrijfsvoering, zoals, maar niet beperkt tot, bankleningen en rekening-courantkredieten (gezamenlijk, "**Toegestane zekerheidsbelangen**"). Er is geen voorafgaande goedkeuring van de Obligatiehouders vereist voor het aantrekken van financiering of het vestigen van zekerheidsrechten zoals bedoeld in deze paragraaf 5.5.

6. Belastingen

- 6.1. Alle betalingen, in het bijzonder de terugbetaling van kapitaal en rentebetalingen, worden gedaan met inhouding en inhouding van belastingen, openbare kosten en andere vergoedingen voor zover de Emittent wettelijk verplicht is de kosten in mindering te brengen en/of in te houden. De Emittent is niet verplicht om enige vergoeding te betalen aan de Obligatiehouder voor de bedragen die op deze manier worden afgetrokken of ingehouden.
- 6.2. Voor zover de Emittent niet wettelijk verplicht is om belastingen, openbare heffingen of andere vergoedingen in te houden en/of in te houden, is de Emittent op geen enkele wijze aansprakelijk voor fiscale verplichtingen van de Obligatiehouders.

7. Recht van beëindiging

- 7.1. Het recht op gewone beëindiging van de Obligaties door de Obligatiehouder is, voor zover het toepasselijke recht dit toelaat en zonder belemmering van verplichte opname- of beëindigingsrechten onder toepasselijke wetgeving uitgesloten. Het recht op buitengewone beëindiging blijft onaangetast.
- 7.2. Elke Obligatiehouder heeft het recht om met onmiddellijke ingang een kennisgeving in te dienen van een buitengewone beëindiging van het eigendom van de Obligaties en om terugbetaling te eisen van de nominale waarde, inclusief de interesten die zijn opgelopen tot de dag van de beëindiging indien:
- (a) de Emittent nalaat de hoofdsom of rente of enig ander bedrag met betrekking tot de Obligaties te betalen, of de Garant nalaat enig bedrag met betrekking tot de Garantie te betalen binnen 30 dagen na de relevante vervaldag;
 - (b) de Emittent niet voldoet aan de hoofdsom van deze Obligaties of betalingsverplichtingen van andere leningen voor een bedrag van ten minste EUR 500.000,00 in totaal (Cross-Default) binnen 90 dagen vanaf de betreffende Vervaldatum;
 - (c) de Emittent schort alle betalingen in het algemeen op of kondigt onvermogen aan om te betalen;
 - (d) een bevoegde rechtbank een insolventieprocedure tegen de Emittent is gestart en de procedure niet is geannuleerd of opgeschort binnen 60 dagen na de aanvang, of de Emittent heeft zelf een dergelijke insolventieprocedure aangevraagd of de betalingen stopgezet of een schikking aangeboden of uitgevoerd met betrekking tot al zijn schuldeisers;
 - (e) de Emittent in liquidatie gaat, tenzij een dergelijke liquidatie plaatsvindt in verband met een fusie, consolidatie of een andere vorm van bedrijfscombinatie met een andere onderneming en deze onderneming alle verplichtingen van de Emittent onder deze Algemene Voorwaarden heeft overgenomen;
 - (f) de Emittent niet voldoet aan zijn verplichtingen uit hoofde van paragraaf 8 in het kader van een controlewijziging;
- 7.3. Het opzeggingsrecht vervalt indien de reden van opzegging niet meer van toepassing is of is hersteld alvorens dit recht uit te oefenen.
- 7.4. De door de Obligatiehouder ingediende kennisgeving van beëindiging moet schriftelijk worden afgeleverd in het Nederlands of in het Engels, of in een andere officiële taal in de rechtsgebieden waar de openbare aanbidding van de Obligaties wordt gedaan, per aangetekende (e-)mail, uitsluitend op het adres van de Emittent, en wordt van kracht na ontvangst ervan. Bij de opzegging moet een geldig bewijs van eigendom worden gevoegd.

- 7.5. In het geval van paragraaf 7.3 (a), (d) (e), wordt de kennisgeving van beëindiging pas van kracht nadat kennisgevingen van beëindiging van Obligatiehouders die houder zijn van een nominaal bedrag dat ten minste 20% van de totale nominale hoofdsom van de resterende uitstaande Obligaties vertegenwoordigt, aan de Emittent zijn bezorgd, tenzij een van de redenen voor beëindiging vermeld in paragraaf 7.3 (b) en (c) geldig blijkt te zijn op het moment van ontvangst.

8. Vervroegde aflossing in geval van wijziging van zeggenschap

- 8.1. Vervroegde terugbetaling: In geval van een controlewijziging in overeenstemming met paragraaf 8.2 hebben obligatiehouders het recht, maar niet de verplichting, om terugbetaling of – naar keuze van de Emittent – volledige of gedeeltelijke terugkoop van hun Obligaties te eisen door de Emittent of door een derde partij op verzoek van de Emittent tegen de Vervroegde Aflossingsprijs ("**Aflossingsoptie**"). De uitvoering van de Aflossingsoptie wordt alleen van kracht indien Obligatiehouders die Obligaties bezitten met een nominale waarde van ten minste 50% van de totale nominale hoofdsom van uitstaande Obligaties de terugbetalingsoptie hebben uitgeoefend binnen de uitvoeringsperiode in overeenstemming met paragraaf 8.5.

- 8.2. Er vindt een "**Change of Control**" plaats:

- (a) wanneer de Emittent zich bewust wordt van het feit dat een persoon die op het relevante tijdstip geen directe of indirecte aandeelhouder van de Emittent is, of personen die in onderling overleg handelen en die op het relevante moment geen directe of indirecte aandeelhouders van de Emittent zijn (hierna wordt elk van deze personen een "**Koper**" genoemd), direct of indirect de wettelijke of uiteindelijke begunstigde(n) van meer dan 50% van de stemrechten is of zijn geworden van de Emittent. Een Wijziging van Zeggenschap is niet van kracht indien de stemrechten zijn ingekocht via een vennootschap die op het relevante tijdstip rechtstreeks of onrechtstreeks in handen is van directe of indirecte aandeelhouders (tussenliggende holding); of
- (b) indien de Emittent een fusie aangaat met of in een derde, of een derde partij een fusie aangaat met of in de Emittent, tenzij de houders van 100% van de stemrechten van de Emittent na de fusie ten minste de meerderheid van de stemrechten van de overlevende rechtspersoon behouden; of
- (c) indien alle of nagenoeg alle activa van de Emittent zijn verkocht (op geconsolideerde basis beschouwd) aan een derde partij, tenzij de kopers van de bovengenoemde activa een Dochteronderneming van de Emittent zijn of zullen worden.

"**Derde**" voor de toepassing van deze paragraaf 8.2 is elke persoon die geen Dochteronderneming is (zoals gedefinieerd in paragraaf 5.6) van de Emittent.

"**Dochteronderneming**" voor de toepassing van deze paragraaf 8.2 is elke volledig geconsolideerde onderneming die in de geconsolideerde jaarrekening van de Emittent wordt genoemd.

- 8.3. "**Vroegtijdige Aflossingsprijs**" betekent voor deze paragraaf 8 het hoogste van de Marktwaaarde van de Obligaties of 100% van de nominale hoofdsom van de obligaties plus opgebouwde en niet betaalde rente tot (maar uitsluitend) de datum van aflossing van elke obligatie overeenkomstig paragraaf 8.5.

"**Marktwaaarde**" voor de zin van deze paragraaf 8 en alinea 9 wordt opgevat als de prijs die een bereidwillige koper zou betalen en die een bereidwillige verkoper zou accepteren voor de Obligaties in een transactie op armslengte onder normale marktomstandigheden, zonder dwang en met beide partijen redelijke kennis van de relevante feiten, en die, in geval van een geschil kan worden beslist door een onafhankelijke derde partij.

- 8.4. Indien zich een Controlewijziging voordoet, zal de Emittent, onmiddellijk nadat zij zich bewust is geworden van de Controlewijziging, de Obligatiehouders informeren over de controlewijziging in overeenstemming met paragraaf 11 (de "**Aankondiging van de Controlewijziging**") en tegelijkertijd informatie verstrekken over de omstandigheden van de Controlewijziging, alsook over het proces van de uitvoering van de Aflossingsoptie zoals beschreven in dit lid 8.

- 8.5. De uitvoering van de Aflossingsoptie door een Obligatiehouder moet worden uitgevoerd binnen 30 dagen (de "**Uitoefenperiode**") na de Aankondiging van de Controlewijziging door het indienen van een kennisgeving aan de Emittent (de "**Uitoefeningskennisgeving**"). Indien de uitvoering van de Aflossingsoptie van kracht wordt, zal de Emittent, op basis van zijn beslissing, de relevante Obligatie(s) terugbetalen of kopen of laten aankopen binnen zeven werkdagen na het verstrijken van de Uitvoeringsperiode (de "**Aflossingsdatum**") indien de Obligaties niet eerder zijn afgelost of gekocht en geannuleerd. De afwikkeling gebeurt via de systemen van de Emittent. Zodra de uitoefeningskennisgeving is ingediend, is deze onherroepelijk voor de verbonden Obligatiehouder.

9. Vervroegde aflossing naar keuze van de Emittent

- 9.1. De Emittent kan, na te hebben beëindigd in overeenstemming met paragraaf 9.2, de uitstaande Obligaties geheel of gedeeltelijk verschuldigd verklaren en terugbetalen op de datum vermeld in de kennisgeving van beëindiging (in elk geval een "**Optionele Aflossingsdatum (Call)**") tegen de Vervroegde Aflossingsprijs plus opgebouwde rente tot (maar exclusief) de relevante Optionele Aflossingsdatum (Call). De Vervroegde aflossingsprijs aan het hoogste van de Marktwaaarde van de Obligaties of het hieronder gespecificeerde vervroegde aflossingsbedrag met betrekking tot de relevante aflossingsperiode. De Emittent heeft geen recht op deze optie met betrekking tot een Obligatie waarvan de Obligatiehouder de terugbetaling reeds heeft aangevraagd in uitvoering van zijn optie op grond van paragraaf 7.2 of paragraaf 8.1.

Inwisselperiode 1: 1 april 2026 (inclusief) tot 1 april 2027 (exclusief)

Vervroegd aflossingsbedrag: 102,00% van de hoofdsom

Inwisselperiode 2: 1 april 2027 (inclusief) tot 1 april 2028 (exclusief)

Vervroegd aflossingsbedrag: 101,00% van de hoofdsom

Inwisselperiode 3: 1 april 2028 (inclusief) tot 1 april 2029 (exclusief)

Vervroegd aflossingsbedrag: 100,50% van de hoofdsom

- 9.2. De kennisgeving van vervroegde terugbetaling, geheel of gedeeltelijk, zal door de Emittent aan de Obligatiehouders worden bekendgemaakt overeenkomstig paragraaf 11 gedurende de relevante terugbetalingsperiode vermeld in paragraaf 9.1. Deze kennisgeving is onherroepelijk en zal de Optionele Aflossingsdatum (Call) specificeren en moet een verklaring in samenvattende vorm bevatten van de feiten die de basis vormen voor het recht van de Emittent om aldus terug te betalen. De kennisgeving zal aan de Obligatiehouders worden verstrekt niet minder dan 30 dagen en niet meer dan 60 dagen voor de gerelateerde Optionele Aflossingsdatum (Call). In geval van gedeeltelijke terugbetaling door de Emittent, zal de Emittent naar eigen goeddunken beslissen over de procedure om te bepalen welke Obligaties het voorwerp uitmaken van terugbetaling, rekening houdend met het basisprincipe van gelijke behandeling.
- 9.3. Vervroegde Aflossing in geval van een Minimale Uitstaande Totale Hoofdsom van de Obligaties (zogenaamde "**Opschoningsoptie**"): Indien 85% of meer van het totale uitstaande nominale bedrag van de Obligaties is afgelost of gekocht door de Emittent of een directe of indirecte Dochteronderneming van de Emittent, kan de Emittent te allen tijde, met een opzegtermijn van niet minder dan 30 of meer dan 60 dagen aan de Obligatiehouders in overeenstemming met paragraaf 11, naar eigen goeddunken de resterende Obligaties geheel maar niet gedeeltelijk terug te betalen tegen het hoogste van de Marktwaaarde van de Obligaties of de hoofdsom ervan plus onbetaalde rente die is opgebouwd tot (maar exclusief) de datum van effectieve aflossing.
- 9.4. Vervroegde terugbetaling in geval van boekhoudkundige of fiscale gebeurtenissen (zgn. "**Boekhoudkundige gebeurtenis**" of "**Fiscale gebeurtenis**"): Indien een advies is uitgebracht aan de Emittent waarin wordt verklaard, als gevolg van een wijziging in de wet- of regelgeving of de interpretatie ervan, dat het regime waaraan de Obligaties zijn onderworpen, de behandeling van betalingen of de behandeling van de Obligaties in de geconsolideerde balans van de Emittent wijzigt, kan de Emittent te allen tijde, met een opzegtermijn van ten minste 30 of meer dan 60 dagen aan de Obligatiehouders in overeenstemming met paragraaf 11, naar eigen goeddunken, de resterende Obligaties geheel maar niet gedeeltelijk terugbetalen tegen het hoogste van de Marktwaaarde van de Obligaties of de hoofdsom ervan plus onbetaalde rente die is opgelopen tot (maar exclusief) de datum van effectieve terugbetaling.

10. Uitgifte van verdere obligaties

- 10.1. De Emittent behoudt zich het recht voor om op elk moment en zonder toestemming van de Obligatiehouders bijkomende obligaties met dezelfde kenmerken uit te geven op een manier om ze te combineren met de reeds bestaande Obligaties zodat een verenigde reeks van obligaties zal worden gecreëerd met een overeenkomstige verhoging van de totale nominale hoofdsom. In dat geval omvat de term "**Reeks Obligaties**" ook de bijkomend uitgegeven obligaties.
- 10.2. De Emittent heeft het recht om andere obligaties uit te geven (met inbegrip van obligaties met optierechten) die geen eenheid vormen met de bestaande Obligaties en die een andere structuur kunnen hebben, of om andere schuldinstrumenten of financiële producten uit te geven zonder beperkt te zijn door de Voorwaarden voor de uitgifte van deze Obligaties.

11. Mededelingen

- 11.1. De Emittent zal kennisgevingen uitsluitend publiceren op zijn website of zijn lanceerplatform, tenzij anders bepaald in deze Algemene Voorwaarden of als er andere of aanvullende verplichte publicatieverplichtingen van toepassing zijn door de wet. Speciale kennisgevingen van individuele Obligatiehouders zijn niet vereist. Indien Obligatiehouders bij naam bekend zijn bij de Emittent, is het de Emittent toegestaan om de verklaringen en mededelingen per aangetekende (e-)mail aan elke Obligatiehouder te richten.

12. Beperkingen

- 12.1. De verjaringstermijn voor vorderingen in verband met de Obligaties zal vijf jaar zijn vanaf de datum waarop een dergelijke betaling met betrekking tot de Obligaties opeisbaar is geworden.

13. Vergadering van obligatiehouders

- 13.1. De besluiten van de Obligatiehouders zullen uitsluitend worden genomen in de vergadering van de Obligatiehouders.
- 13.2. De Vergadering van Obligatiehouders wordt bijeengeroepen door de Emittent. De Obligatiehoudersvergadering wordt bijeengeroepen wanneer Obligatiehouders wier Obligaties samen ten minste 30% van de uitstaande Obligaties vertegenwoordigen, de bijeenroeping van de vergadering schriftelijk eisen met als reden dat zij (i) een gezamenlijke vertegenwoordiger willen benoemen of terugroepen, (ii) willen beslissen of de geldigheid van een beëindiging nog steeds van toepassing is, of (iii) door een ander bijzonder belang bij het bijeenroepen van de vergadering aan te geven. Het quorum zal worden bereikt op de vergadering van Obligatiehouders indien de Obligatiehouders die op de vergadering aanwezig zijn, ten minste 50% van de waarde van de op dat moment uitstaande Obligaties vertegenwoordigen. Indien er op een bepaalde vergadering van obligatiehouders geen quorum is, kan de voorzitter een tweede vergadering bijeenroepen om resoluties aan te nemen. Op de tweede vergadering is het quorum aanwezig; voor resoluties waarvoor een gekwalificeerde meerderheid vereist is, vertegenwoordigen de Obligatiehouders die op de vergadering aanwezig zijn ten minste 75% van de waarde van de uitstaande Obligaties.
- 13.3. In overeenstemming met paragraaf 11 van deze Voorwaarden wordt de Vergadering van Obligatiehouders uiterlijk één maand voor de vergaderdag bijeengeroepen door de Emittent. De vergadering vindt plaats op een door de Emittent aangewezen tijd en plaats, of tijdens een online vergadering. De oproeping moet het uur en de plaats van de vergadering vermelden, alsook de voorwaarden om deel te nemen aan de vergadering en de voorwaarden voor de uitoefening van het stemrecht. De formulering van eventuele voorgestelde wijzigingen van de Algemene Voorwaarden zal in dezelfde kennisgeving worden aangekondigd.
- 13.4. De beslissingen van de vergadering van obligatiehouders moeten worden gewaarmerkt door middel van de opname van deze beslissingen in de notulen van de vergadering.

14. Meerderheidsbesluiten van de Obligatiehouders

- 14.1. De Voorwaarden kunnen worden gewijzigd met instemming van de Emittent op grond van een meerderheidsbesluit

van de Obligatiehouders. De besluiten van de vergadering van obligatiehouders worden genomen met een gewone meerderheid van de stemrechten die aan de stemming deelnemen.

- 14.2. De Obligatiehouders kunnen met een meerderheid van 75% van de stemrechten die gerechtigd zijn om deel te nemen aan de stemming instemmen, met name over de volgende maatregelen:
- (a) de wijziging van de Vervaldatum, en de vermindering of opschorting van de rentebetalingen;
 - (b) de wijziging van de looptijd van de Obligaties;
 - (c) de vermindering van de hoofdsom;
 - (d) de achterstelling van vorderingen met betrekking tot de Obligaties in de insolventieprocedure van de Emittent;
 - (e) afstand van het recht op beëindiging van de Obligatiehouders of de beperking ervan;
 - (f) de vervanging van de Emittent.

15. Wijziging van de voorwaarden van de obligaties

- 15.1. De Emittent heeft het recht om de Algemene Voorwaarden te wijzigen of te herzien door middel van een eenzijdige intentieverklaring, uitsluitend in de volgende gevallen:
- (a) wijzigingen in de formulering, zoals bijvoorbeeld bepaalde woorden of zinsvolgorde;
 - (b) correctie van kennelijke typfouten of misrekeningen of soortgelijke kennelijke fouten;
 - (c) wijzigingen die nodig zijn voor de toelating of introductie van de Obligaties tot de verhandeling op een gereglementeerde of anderszins georganiseerde markt of tot een privaatrechtelijke markt, in het bijzonder de verdeling van de Obligaties met betrekking tot het aantal en de nominale waarde van de Obligaties;
 - (d) wijzigingen van de totale nominale hoofdsom en verdeling van de Obligaties in het geval dat verdere Obligaties of andere obligaties en/of financiële effecten worden uitgegeven in overeenstemming met paragraaf 10 van de Obligatievoorwaarden.
- 15.2. Wijzigingen van de Obligatievoorwaarden kunnen alleen worden doorgevoerd in een juridische transactie met een identiek contract voor alle Obligatiehouders.
- 15.3. Wijzigingen van de Voorwaarden kunnen door de Vergadering van Obligatiehouders worden goedgekeurd met een meerderheid van stemmen in overeenstemming met paragraaf 14 van de Obligatievoorwaarden.

16. Slotbepalingen

- 16.1. De vorm en inhoud van de Obligaties, evenals de rechten en plichten van de Obligatiehouders en van de Emittent, worden uitsluitend beheerst door het Nederlands recht.
- 16.2. De bevoegde rechtbank voor enige actie of andere juridische procedure in verband met de Obligaties of in verband met deze Obligatievoorwaarden is – indien wettelijk toegestaan – Amsterdam, Nederland.
- 16.3. Mocht een van de bovenstaande bepalingen van deze algemene voorwaarden ongeldig of niet-afdwingbaar zijn of worden, dan blijft de geldigheid van de overige bepalingen onaangetast. De ongeldige of niet-afdwingbare bepaling zal door de Emittent naar eigen goeddunken worden vervangen door een geldige of afdwingbare bepaling die het meest overeenkomt met de economische resultaten die door de Obligatiehouder en de Emittent worden gewenst. Hetzelfde geldt indien de Obligatievoorwaarden onvolledig blijken te zijn.

5. DIGITALE OBLIGATIES

Hieronder volgt een samenvatting van bepaalde voorwaarden die relevant zijn voor de Obligaties. Hoewel het de bedoeling is om de relatie tussen beleggers en de Emittent en bepaalde procedures, vereisten en werkwijzen zo beknopt mogelijk te beschrijven, beoogt het niet een volledig overzicht te geven van alle aspecten die verband houden met de activiteiten van de Emittent en de Obligaties.

Introductie

De Obligaties zullen enkel in gedematerialiseerde vorm worden uitgegeven en geregistreerd en opgeslagen in een blockchain die vergelijkbaar is met de traditionele kapitaalmarkten, waar effecten worden opgeslagen in deposito's bij centrale effectenbewaarders. Tokenisatie van effecten zoals de obligaties is niet per se een noviteit. De voordelen van het gebruik van blockchain zijn onder meer cryptologische beveiliging en onbetwistbaar eigendom. Bovendien vergemakkelijkt het de concentratie van een aantal aanbieders van kapitaalmarktdiensten voor het beheer en de dienstverlening van de effecten in slechts enkele, zo niet slechts één relevante partij, de uitgevende instelling van de effecten. Als gevolg hiervan worden de kosten van de uitgifte, het beheer, het bezit en de handel in effecten verlaagd. Verdere verwijzing naar tokenisatie wordt ook gemaakt in Sectie 1 "*Belangrijke informatie*", zoals beschreven onder "*Tokenized Securities*".

De Obligaties worden door de Groep aangeduid als Powerblocks. De naam Powerblocks vormt de koppeling tussen de Obligaties uitgegeven door de Emittent en de activiteiten van de Groep op de markten voor hernieuwbare energie, ook wel de energiemarkt genoemd.

De Emittent is gemachtigd om zonder beperking op elk moment Obligaties uit te geven in overeenstemming met Sectie 6 "*Gebruik van de Opbrengsten*". Bij de uitgifte van nieuwe uitgiften van obligaties buiten de Reeks van Obligaties, zal een Investeringsmemorandum met betrekking tot de nieuwe obligatie-uitgifte worden verspreid. Voor elke Tap Issue onder de Reeks van Obligaties wordt een Tap Issue Addendum uitgevoerd.

Het eigendom van de Obligaties wordt vastgesteld door registratie in een digitaal register, met inbegrip van informatiesystemen zoals blockchains, bij de uitgifte en aankoop van deze Obligaties. Blockchains zijn het belangrijkste administratieve grootboek. Certificaten van een dergelijke registratie kunnen worden uitgegeven (op verzoek, indien beschikbaar) en op kosten van de betreffende Obligatiehouder. Elke uitgifte van Obligaties wordt afzonderlijk vastgelegd in de registers van de Emittent en de toepasselijke grootboeken.

Elke overdracht van Obligaties wordt van kracht (tegenstelbaar) ten aanzien van de Emittent en derden na aanvaarding van de overdracht door de Emittent in overeenstemming met de Servicevoorwaarden van de Vennootschap en de slimme contracten (*smart contracts*) van de Obligaties.

Het lanceerplatform van de Emittent, geïntegreerd in de pagina's voor beleggersrelaties van de Groep, zal aangeven welke (Reeksen) Obligaties beschikbaar zijn en wat hun kenmerken zijn. De Obligaties die in elk van deze Aanbiedingen worden aangeboden, zijn representatief voor elke beschikbare obligatie die van toepassing kan zijn op de financiering van de activiteiten en activiteiten van de Groep in overeenstemming met het Gebruik van de Opbrengsten.

Aankopen, overdrachten en aflossingen worden afgehandeld tegen een onbekende waarde. Aankopen van Obligaties mogen alleen worden gedaan voor beleggingsdoeleinden. De Emittent en de Vennootschap kunnen de nodige maatregelen nemen om beleggers of zichzelf te beschermen. Om de schade voor de Emittent, de Vennootschap en de investeerders tot een minimum te beperken, behouden de Emittent en de Vennootschap zich het recht voor om een aankooporder of overdracht door een belegger te weigeren indien, naar de mening van de Emittent of de Onderneming, een dergelijke aankooporder of overdracht versturend kan zijn voor de Emittent, de Onderneming of de Groep. Bij het maken van dit oordeel kunnen de Emittent en de Vennootschap handelsactiviteiten overwegen vanuit meerdere portefeuilles onder gemeenschappelijk eigendom of beheer.

De Emittent heeft de bevoegdheid om alle Obligaties die in het bezit zijn van een belegger die betrokken is of is geweest bij illegale of ontwrichtende activiteiten als gevolg waarvan de Groep schade kan lijden, te bevriezen of onder dwang over te dragen. De Emittent kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enig verlies als gevolg van geweigerde orders, bevriezing of gedwongen overdrachten, of verplichte terugbetalingen.

Aanbiedings-, aankoop- en betalingsprocedure

Uitgifte van obligaties

Obligaties worden uitgegeven door de Groep, via de Emittent, vanaf hun relevante Uitgiftedatum of een Tap-uitgiftedatum volgens de procedures en voorwaarden zoals aangegeven in de Servicevoorwaarden van de Groep.

Aankoop van de obligaties

Voor elk van de (Reeks) Obligaties worden de aankoopaanvragen verwerkt via de pagina's voor investeerdersrelaties van de Groep (my.energyblocks.nl). De aankoopprocedure en alle andere gerelateerde procedures zullen identiek zijn voor alle uitgiften van (Reeksen van) Obligaties en hun respectievelijke en deze procedures zullen ook worden gespecificeerd in de Servicevoorwaarden van de Groep. Elke aankoop van Obligaties dient volledig volgestort te zijn alvorens de overdracht van de Obligaties plaatsvindt.

Aankooprijzen zijn gebaseerd op de marktwaarde van de (Reeks) Obligaties. Beleggers kunnen worden verplicht om een handelsaccount aan te maken, maar moeten een soft wallet hebben waarmee ze verbinding kunnen maken met het lanceerplatform en online KYC-procedures hebben doorlopen die acceptabel zijn voor de Emittent. Zodra de rekening is aangemaakt en de wallet is verbonden, kan de belegger onmiddellijk beginnen met het kopen van de Obligaties. Aankopen kunnen worden gedaan bij my.energyblocks.nl. Aankopen kunnen alleen worden gedaan via het lanceerplatform my.energyblocks.nl. Er vindt geen inschrijving of distributie plaats via sub-distributeurs.

De Emittent behoudt zich het recht voor om Obligaties enkel aan te bieden voor aankoop door beleggers in een bepaald rechtsgebied om te voldoen aan de lokale wetgeving, gewoonte of zakelijke praktijk. De Emittent behoudt zich ook het recht voor om normen aan te nemen die van toepassing zijn op categorieën van beleggers of transacties die de aankoop van een bepaalde Obligatie toestaan of vereisen.

Overdracht van de obligaties

De Obligaties zullen tot nader order niet genoteerd worden op een gereguleerde markt, multilaterale handelsfaciliteit, georganiseerde handelsfaciliteit of enige andere (aandelen)beurs. Er is geen garantie voor een actieve handelsmarkt in de Obligaties. Obligaties zijn in principe bilateraal overdraagbaar tussen beleggers die in het bezit zijn van wallets zonder voorafgaande toestemming van de Emittent, zolang de overdracht niet in strijd is met de toepasselijke wet- en regelgeving en de Servicevoorwaarden, controleerbaar door de Emittent. Elke volgende kopende belegger moet online KYC-procedures hebben ondergaan die aanvaardbaar zijn voor de Emittent. Elke overdracht van de Obligaties na de uitgifte ervan wordt geregistreerd op de blockchain.

Beperking van het eigendom van de Obligaties

De Emittent, of de Vennootschap, kan de wettelijke of economische eigendom van de Obligaties beperken of verhinderen of de handel in de Obligaties door een persoon (natuurlijke persoon, vennootschap, partnerschap of andere entiteit) verbieden, indien naar de mening van de Emittent een dergelijk eigendom (i) kan leiden tot een schending van de bepalingen van de toepasselijke statuten, het Investeringsmemorandum of de wet- of regelgeving van een rechtsgebied, of (ii) te vereisen dat de Emittent geregistreerd is onder wet- of regelgeving, hetzij als beleggingsfonds of anderszins, of ervoor te zorgen dat de Emittent verplicht wordt te voldoen aan registratievereisten met betrekking tot een van de Obligaties, hetzij in Europa, hetzij in een ander rechtsgebied; of (iii) de Emittent of beleggers juridische, regelgevende, fiscale, administratieve of financiële nadelen kunnen bezorgen die zij anders niet zouden hebben ondervonden (een dergelijke persoon wordt hierin aangeduid als "**Verboden Personen**").

Betalingsprocedure

Aankopen van de betreffende Obligaties worden gedaan in dezelfde valuta als waarin de obligaties worden uitgegeven en geregistreerd, de euro. De Emittent zal geen noodzakelijke valutawisseltransacties accepteren of regelen om de aankoopgelden, die niet in dezelfde valuta zijn als de uitgegeven Obligaties, om te zetten in de referentievaluta van de betreffende Obligaties.

Inbreng in natura

Tenzij uitdrukkelijk toegestaan in het Investeringsmemorandum, zal de Emittent, indien een kandidaat-investeerder daarom verzoekt, geen enkele aankoop van de Obligaties aanvaarden die wordt voorgesteld door middel van een inbreng in natura.

Indien uitdrukkelijk toegestaan, kan de Emittent, indien een kandidaat-investeerder daarom verzoekt, een aankoop van de Obligaties aanvaarden die wordt voorgesteld door middel van een inbreng in natura. De aard en het type van de activa die in een dergelijk geval worden aanvaard, worden bepaald door de Emittent en moeten overeenkomen met het beleid en de beperkingen van de Emittent van de Emittent. Alle kosten verbonden aan een dergelijke bijdrage in natura zullen worden gedragen door de belegger die de bijdrage levert, of door een andere derde partij zoals overeengekomen door de Emittent of op een andere manier die de Emittent billijk acht voor alle Obligatiehouders.

Algemene bepalingen

De Emittent en het Bedrijf behouden zich het recht voor om een aankooporder te weigeren of de aankooporder slechts gedeeltelijk te accepteren. Bovendien behoudt de Emittent zich het recht voor om op elk moment, zonder voorafgaande kennisgeving, de uitgifte en verkoop van een van de (Reeksen) Obligaties stop te zetten. Indien een aankooporder geheel of gedeeltelijk niet wordt aanvaard, zullen de gelden die verband houden met de aankooporder of het uitstaande saldo worden teruggestort aan de kandidaat-investeerder via bankoverschrijving op risico van de investeerder. De Emittent en zijn functionarissen en vertegenwoordigers zullen te allen tijde voldoen aan alle verplichtingen die worden opgelegd door de toepasselijke wetten, regels en voorschriften met betrekking tot het voorkomen van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme. Van beleggers kan worden verlangd dat zij onafhankelijke bewijsstukken overleggen waaruit hun identiteit, een permanent adres en informatie over de bron van de te beleggen gelden blijken. Het niet tijdig verstrekken van dergelijke informatie of documentatie kan leiden tot vertraging in de afwikkeling van aankooporders voor de Obligaties, of tot een weigering om Obligaties toe te wijzen.

De Servicevoorwaarden bevatten de details van de werkwijze van het Bedrijf met betrekking tot de beleggerspagina's en de geïntegreerde aanbodsoftware en de beleggers die hiervan gebruikmaken. De Servicevoorwaarden zijn beschikbaar op het lanceerplatform van de Groep (my.energyblocks.nl).

Gerelateerde kosten en uitgaven

Directe kosten in verband met obligaties

De Emittent zal kosten maken in verband met de uitgifte en het beheer van de Obligaties. De Emittent heeft het recht om dergelijke kosten rechtstreeks toe te wijzen en vervolgens aan te rekenen aan de toepasselijke Reeks Obligaties.

6. GEBRUIK VAN DE OPBRENGSTEN

De Emittent zal de netto-opbrengsten van het aanbod van de Obligaties, verminderd met de kosten en uitgaven gemaakt in verband met de uitgifte van de Obligaties, gebruiken voor algemene en zakelijke doeleinden van de Groep, met inbegrip van de financiering van werkkapitaal, operationele en kapitaaluitgaven, de (her)financiering van intercompany leningen en externe schulden en de (her)financiering van de operationele dochterondernemingen van de Groep die operationele activa aanhouden.

De Emittent zal flexibel zijn in het toepassen van de netto-opbrengsten van de aanbieding en kan de toewijzing van deze opbrengsten wijzigen als gevolg van bepaalde onvoorziene omstandigheden, op voorwaarde dat ten minste 75% van de netto-opbrengsten zal worden toegewezen aan de (her)financiering van de bestaande activa van de Groep, activa in ontwikkeling of activa-acquisities. Elke Tap Issue geeft de toewijzing van het gebruik van de netto-opbrengst aan volgens een Tap Issue Addendum. Obligatiehouders zullen geen directe invloed hebben op beslissingen over de aanwending van de netto-opbrengst van de aanbieding.

De Onderneming heeft voor de komende 18 maanden een geschatte financieringsbehoefte van ca. € 25 miljoen waarvoor – naast andere financieringsbronnen - eveneens de netto middelen uit de Obligatie-uitgifte zullen worden aangewend. Dit betreft een bedrag van ca. € 2 miljoen voor de nabetaling in verband met de uitbreiding van 25% in het belang van een sub-portefeuille van de Onderneming, en voorts een bedrag van circa €20 miljoen voor een potentiële acquisitie en een bedrag van ca.€ 4 miljoen voor de verwachte realisatie van een solar-PV project.

De netto-opbrengsten zullen worden geleend van de Emittent, intercompany binnen de Groep, door verschillende directe en indirecte dochterondernemingen en verbonden ondernemingen van de Vennootschap. Elke dergelijke intercompany-lening is ongedekt en achtergesteld bij niet-achtergestelde gedekte of op activa gebaseerde schuld bij die dochteronderneming, of haar activa-SPV's, en heeft een renteopslag op de coupon van de Obligaties, wat de minimale referentierente voor de leningen is. De looptijd van leningen kan variëren afhankelijk van het specifieke financieringsdoel van de intercompany-leningen.

De Emittent kan op elk moment tijdens de aanbieding van de respectieve Obligatie-uitgiften beslissen om het aantal Obligaties van de specifieke uitgifte te wijzigen zoals uiteengezet in de sectie "*Inschrijving en Verkoop*" van dit Investeringsmemorandum.

7. INDUSTRIE

Hieronder volgt een samenvatting van de activiteiten van de Groep. Hoewel het de bedoeling is om de Groep, de activiteiten, de strategie en de relevante omgeving zo beknopt mogelijk te beschrijven, heeft het niet de bedoeling een volledig overzicht te geven van alle aspecten die verband houden met de activiteiten van de Groep.

Overzicht

De Groep is een bedrijf dat hernieuwbare energie produceert, met een expertise die de volledige levenscyclus van energiesystemen en de decentrale distributie van reële activa bestrijkt. De Groep is voornamelijk actief in Nederland, het Verenigd Koninkrijk en de DACH-regio en heeft ervaring met het ontwikkelen, investeren en beheren van productiefaciliteiten voor hernieuwbare energie. De investeringen van de Groep in haar activabasis zijn geconcentreerd op netgekoppelde faciliteiten (op nutsschaal) en aanvullende investeringen in andere segmenten van hernieuwbare energie, waaronder off-grid oplossingen (zoals mini-grids), opslag- en energie-efficiëntieprojecten.

Daarnaast heeft de Groep ruime ervaring in aanpalende duurzame industrieën zoals schoon transport, koolstofverwijdering, vastlegging en de bio-economie. De Groep volgt de ontwikkelingen in deze industrieën op de voet en onderhoudt van tijd tot tijd contacten met marktdeelnemers, incubators en innovators, waarbij deze markten en technologische ontwikkelingen voortdurend worden gevolgd. Verwacht wordt dat de Groep in staat zal zijn haar activabasis uit te breiden met dergelijke duurzame infrastructuurprojecten en activa.

Het doel van de Groep is het bezitten van, investeren in, exploiteren en onderhouden van duurzame infrastructuur en energieproductiemiddelen in overeenstemming met de algemene doelstelling van de Groep om een overgang naar een duurzame economie en schone energie te realiseren en te versnellen die mens en milieu ten goede komt, om de ontwikkeling van maatschappelijk verantwoorde, ecologisch duurzame en innovatieve bedrijven en gemeenschappen aan te moedigen. Tegelijkertijd wordt vermogensverdeling gerealiseerd door de samenleving als geheel (gedeeltelijke) toegang te bieden tot dit vermogen. De Groep kan zich ook bezighouden met de verkoop van knowhow en diensten in haar eigen werkgebied en overeenkomstige opdrachten uitvoeren.

Energie-industrie

In november 2023 is de onlangs herziene en wijzigende richtlijn hernieuwbare energie (2023/2413) in werking getreden, waarbij een nieuw bindend streefcijfer voor hernieuwbare energie voor de EU voor 2030 van ten minste 42% is vastgesteld. Deze herziene richtlijn geeft de EU-lidstaten een extra impuls om ervoor te zorgen dat ze hun individuele streefcijfers voor hernieuwbare energie halen. Elk land heeft zijn eigen Nationaal Energie- en Klimaatplan ("NECP") voor de bevordering en groei van hernieuwbare energie. Deze mechanismen verschillen van land tot land.

Overzicht op hoog niveau Europese energiemarkten

Sinds 1996 zijn de Europese energiemarkten geliberaliseerd met als doel een geïntegreerde interne Europese energiemarkt te creëren met een gelijk speelveld, lagere gid-kosten en een grotere voorzieningszekerheid. Als gevolg hiervan zijn transmissie, distributie en opwekking gesplitst. Overgangsnetten (hoogspanning) en distributienetten (laagspanning) worden beheerd door transmissienetbeheerders en distributienetbeheerders. Transmissie- en distributienetbeheerders houden het net in evenwicht (beheer van vraag en aanbod bij gebrek aan opslag). Stroomproducenten, zoals de Groep, sluiten hun centrales aan op het net. De elektriciteit wordt vervolgens via het net door de netbeheerders gedistribueerd naar de eindverbruikers. Energieproducenten verkopen hun productie aan de hele afzetmarkt of soms rechtstreeks aan grootverbruikers. Leveranciers kopen elektriciteit op de hele verkoopmarkt, die vervolgens tegen kleinhandelsprijzen aan consumenten wordt verkocht. De laatste stap in de ontvlechting van de energiemarkten is het bevorderen van actieve deelname van consumenten aan duurzame energieopwekking. De groep zet zich actief in om deze verdere stap in de liberalisering van de energiemarkten te bewerkstelligen.

Volgens de analyse van de Europese elektriciteitsmarkt van Mordor Intelligence blijven Duitsland en Frankrijk de grootste producenten van elektriciteit in de EU, goed voor respectievelijk ca. 20% en 19% van de totale EU-productie. Italië staat op de derde plaats met ca. 10%. De algemene verandering in de elektriciteitsopwekking markeert een verschuiving van gevestigde economieën in de noordelijke en noordwestelijke regio's van Europa naar de Balkan, waar recente grote stijgingen van de opwekking werden geregistreerd (waar het verbruik ook het sterkst toenam). Nog steeds is meer dan de helft van de in Europa opgewekte elektriciteit afkomstig van traditionele technologieën, d.w.z. brandbare brandstoffen. Kernenergie is goed voor 25%, terwijl wind, waterkracht en zon respectievelijk 14%, 13% en 6% voor hun rekening nemen. Het relatieve belang van alternatieve technologieën ten opzichte van traditionele technologieën is de afgelopen tien jaar echter toegenomen van 19%

naar ongeveer 33%. Binnen de alternatieve technologieën is het aandeel van zon en wind in die periode het sterkst toegenomen, van respectievelijk 2% naar 6% en van 6% naar 14%.

Windenergie

Volgens de statistieken en marktvooruitzichten van Windeurope heeft Europa in 2022 19 GW (16 GW in de EU-27) aan nieuwe windcapaciteit geïnstalleerd. Dit is aanzienlijk minder dan wat de EU zou moeten bouwen om op koers te liggen om haar klimaat- en energiedoelstellingen voor 2030 te halen. 87% van de nieuwe windinstallaties in Europa waren vorig jaar onshore wind. Zweden, Finland, Duitsland en Frankrijk bouwden de meeste onshore wind. Europa heeft nu 255 GW aan windcapaciteit. Verwacht wordt dat Europa in de periode 2023-2027 129 GW aan nieuwe windparken zal installeren, en de EU-27 98 GW daarvan. Driekwart van de nieuwe capaciteitsuitbreidingen in 2023-27 zal onshore zijn. Ook wordt verwacht dat de EU in 2023-2027 gemiddeld 20 GW aan nieuwe windparken per jaar zal bouwen. De EU zou gemiddeld meer dan 30 GW per jaar aan nieuwe wind moeten bouwen om haar doelstellingen voor 2030 te halen. De onshore windcapaciteit in het Verenigd Koninkrijk bedraagt ca. 12 GW, goed voor ca. 10% van de stroombehoefte van het Verenigd Koninkrijk. Hieronder worden enkele van de belangrijkste focusmarkten van de Groep uitgelicht.

Zonne-energie

Volgens de EU Market Outlook 2022-2026 van Solar Power Europe werd in 2022 in totaal 41,4 GW aan zonne-PV-capaciteit nieuw geïnstalleerd, een jaarlijkse groei van 47% ten opzichte van de 28,1 GW die in 2021 werd geïnstalleerd. Het is ook meer dan het dubbele van wat iets meer dan drie jaar geleden, in 2020, werd geïnstalleerd. Verwacht wordt dat de verdere jaarlijkse marktgroei de huidige verwachtingen zal overtreffen en in 2023 meer dan 50 GW zal uitrollen, en vanaf vandaag meer dan verdubbeld zal zijn tot 85 GW in 2026. In termen van opwaartse vooruitzichten wordt geschat dat de uitrol volgend jaar met maar liefst 68 GW zou kunnen toenemen en bijna 120 GW aan jaarlijkse installatie in 4 jaar.

Opslagfaciliteiten

Volgens het Energy Storage News bereikte Europa in 2022 4,5 GW aan batterijopslagcapaciteit. In 2022 werd ongeveer 1,9 GW geïnstalleerd op het hele continent, inclusief het VK. Continentaal Europa zal naar verwachting in 2023 nog eens 6 GW installeren. Tegen 2050 zal Europa naar verwachting ten minste 95 GW aan opslagsystemen op netschaal installeren. Vandaag de dag is er 5 GW aan opslag op netschaal online. Batterijen vormen een belangrijke en aantrekkelijke investeringsmogelijkheid op de Europese energiemarkten. Batterijen worden van vitaal belang geacht voor het koolstofvrij maken van Europa, maar ook voor het beheer van netcongestie. In 2023 zijn verschillende beleidsmaatregelen op hoog niveau genomen om de groei van de energieopslagindustrie te stimuleren.

Groene waterstof

De stijgende vraag naar schonere energie van alle belangrijke industriële sectoren en de escalerende milieuproblemen als gevolg van koolstofemissies zijn belangrijke groeimotoren voor de Europese markt voor groene waterstof. De opkomst van geavanceerde elektrolysetechnologieën zal de komende jaren waarschijnlijk kansen creëren voor een breed scala aan industrieën/sectoren om op betrouwbare wijze groene waterstof te produceren tegen lage kosten door uitval en evoluerende hernieuwbare energiebronnen. De door de Europese Commissie voorgestelde waterstofstrategie van de EU is bedoeld om de productie van hernieuwbare waterstof via elektrolyse te verhogen tot 10 miljoen ton waterstof tegen 2030, met een geïnstalleerd vermogen van 40 GW elektrolyzers.

Eindenergieverbruik in de Europese Unie

Het totale eindenergieverbruik is de energie die door eindgebruikers wordt verbruikt. Dergelijke eindgebruikers zijn particulieren en bedrijven die energie gebruiken om gebouwen te verwarmen of te koelen of voor het laten draaien van verlichting en apparaten, het aandrijven van primaire bedrijfsprocessen (bijv. machines en hele fabrieken) et cetera. Uit rapporten van het Europees Milieuagentschap blijkt dat de grootste energieverbruikers in Europa de residentiële sector (25%) en de transportsector (27%) zijn. Het totale verbruik daalde van 2010 tot 2021 van ca. 11.233 TWh tot 10.837 TWh, voornamelijk als gevolg van besparingen op energie-efficiëntie. Het aandeel elektriciteit in het uiteindelijke energieverbruik ligt rond de 21%, of ongeveer 2.167 TWh. In de in september 2023 aangenomen richtlijn energie-efficiëntie ((EU) 2023/1791 is een bindend streefcijfer vastgesteld van 8 872 TWh voor het totale eindenergieverbruik tegen 2030, waarbij tegelijkertijd sterk de nadruk wordt gelegd op de vervanging van fossiele brandstoffen door de productie van hernieuwbare energie.

Groene transitie gaat hand in hand met digitale transitie, twee belangrijke speerpunten van de Europese Unie. Momenteel zijn digitale technologieën goed voor ca. 10% van het energieverbruik. Met de toenemende digitalisering van de economie, die over het algemeen toeneemt met de groei van het bbp, kunnen de besparingen op energie-efficiëntie toenemen. Paradoxaal genoeg neemt het energieverbruik echter toe met een toenemende groei van het bbp. Deze evenwichtsoefening

kan de energietransitie bemoeilijken, waardoor de nadruk nog meer komt te liggen op de overgang naar hernieuwbare energiebronnen.

De belangrijkste markten van de Groep – recente ontwikkelingen

Duitsland

Duitsland bevindt zich midden in een grote energietransformatie, gedreven door enkele van de meest ambitieuze klimaatdoelstellingen in Europa. Recente wetsvormingen, zoals het "paaspakket" en updates van de wet op hernieuwbare energiebronnen (EEG), hebben de doelstelling voor hernieuwbare energiebronnen verhoogd tot 80% van de elektriciteitsopwekking tegen 2030. Om dat doel te helpen bereiken, heeft de regering het vergunningsproces versneld, waardoor de goedkeuringstijden voor windprojecten in sommige regio's zijn teruggebracht tot ongeveer 16 maanden.

Tegen 2024 was bijna 60% van de elektriciteit in Duitsland afkomstig van hernieuwbare bronnen, voornamelijk zonne- en windenergie. Het land voegde bijna 20 GW aan nieuwe capaciteit toe, wat het totaal op iets minder dan 190 GW brengt. Zonne-energie alleen al nadert de grens van 100 GW, terwijl wind op land rond de 63,5 GW ligt. Ook offshore wind komt in een stroomversnelling, met 73 nieuwe turbines in de Noord- en Oostzee. Duitsland blijft een aantrekkelijke bestemming voor investeringen in schone energie, vooral in zonne-, wind- en netwerktechnologieën. De regering mikt op 115 GW aan windenergie op land tegen 2030, opschaling tot 160 GW in 2040. Maar de infrastructuur staat onder druk: netcongestie en redispatchingmaatregelen kosten alleen al in het tweede kwartaal van 2024 ongeveer € 550 miljoen. Om de achterstand in te halen, is Duitsland van plan om tegen 2030 10.000 km aan nieuwe elektriciteitsleidingen aan te leggen en rolt het slimme meters en dynamische prijsmodellen uit om de flexibiliteit van het net te vergroten.

Toch blijven er politieke uitdagingen bestaan. De opkomst van de AfD-partij, die vraagtekens zet bij het huidige tempo van de energietransitie, weerspiegelt de groeiende bezorgdheid over de economische impact van decarbonisatie. Deze druk kan van invloed zijn op hoe snel Duitsland vooruit kan blijven gaan. Toch blijft Duitsland zijn *Energiewende* nastreven met juridisch bindende klimaat- en hernieuwbare doelstellingen, hoewel de uitvoering en het sentiment onder bondskanselier Friedrich Merz zijn verschoven. Zonne-PV blijft een belangrijk onderdeel van de Duitse decarbonisatie-strategie, met robuuste jaarlijkse GW-uitbreidingen, maar de algehele groei van hernieuwbare energie is recent gematigd en de PV-uitbreiding in kleinschalige segmenten is afgenomen ten opzichte van voorgaande jaren. Kanselier Merz heeft aangegeven dat zijn regering het tempo van de uitrol van hernieuwbare energie zal vertragen ten gunste van een sterkere nadruk op netstabiliteit, kostenbeheersing en energiezekerheid, in een verschuiving naar "klimaatbescherming zonder ideologie" om de concurrentiekracht te beschermen. Bondskanselier Merz heeft ook scherp kritiek geuit op het nucleaire vertrek van Duitsland als een "ernstige strategische fout", en stelt dat dit de opwekkingscapaciteit heeft beperkt en de transitiekosten heeft verhoogd, en een rol voor gasgestookte noodcapaciteit heeft ondersteund. Industriegroepen blijven pleiten voor regelgevende duidelijkheid en langetermijnzekerheid voor hernieuwbare energie, waaronder PV.

Verenigd Koninkrijk

Het VK is ook bezig met het herzien van zijn energiemarkt omdat het streeft naar een schonere, veiligere energietoekomst. Door de herziening van de elektriciteitsmarktregelingen (REMA) en de Energiewet 2023 legt het land de basis voor hervormingen op lange termijn. Een belangrijke stap is de lancering van de Nationale Energienetbeheerder (NESO) eind 2024. Ondertussen is het nieuw opgerichte Great British Energy - een volledig staatsbedrijf - van plan om rechtstreeks te investeren in hernieuwbare projecten.

In 2024 maakten hernieuwbare energiebronnen voor het eerst meer dan de helft (50,8%) uit van de elektriciteitsmix in het VK, waarmee ze fossiele brandstoffen inhaalden. De regering is van plan om tegen 2030 de capaciteit voor windenergie op land, drievoudige zonne-energie en verviervoudiging van offshore windenergie te verdubbelen. Vooruitgang is echter niet gegarandeerd: SSE kondigde onlangs een verlaging van £ 3 miljard aan van zijn investeringen in hernieuwbare energie als gevolg van vertragingen in de planning en bredere economische tegenwind. Er zijn nog steeds veelbelovende kansen, vooral op het gebied van energieopslag, gedistribueerde opwekking en modernisering van het net. Great British Energy zal naar verwachting een cruciale rol spelen bij het opschalen van schone infrastructuur. Maar er blijven onzekerheden. Mogelijke veranderingen zoals zonale prijzen, inflatiedruk en trage vergunningssystemen kunnen het enthousiasme op korte termijn temperen. Het net zelf staat onder druk - alleen al de inperking van de wind kostte vorig jaar ongeveer £ 0,9 miljard. Om dit aan te pakken, breidt het VK het net uit en ontwikkelt het lokale flexibiliteitsmarkten om vraag en aanbod beter op elkaar af te stemmen.

Politiek gezien staan de groene ambities van het VK nog steeds hoog op de agenda. De Labour-regering blijft voorstander van een 95% fossielvrij elektriciteitssysteem tegen 2030. Maar interne debatten over uitgavenprioriteiten en energiehervorming suggereren dat de routekaart kan verschuiven. Tegelijkertijd geeft partijoverschrijdende steun voor regionale initiatieven zoals het Great North-partnerschap aan dat de push naar schone energie een brede basis heeft. Er blijft een sterke inzet voor het

realiseren van netto-nul (2050) en de energietransitie, wat wordt ondersteund door de recente wetgeving *Great British Energy Act 2025*, die een soeverein openbaar energiebedrijf opricht om de uitrol van schone energie te stimuleren en toeleveringsketens te versterken. De overheid heeft ook programma's voor energie-efficiëntie in huishoudens gelanceerd om energiearmoede te verminderen en de rekeningen te verlagen. De stemming in de Britse energiesector is echter gemengd: er is brede steun voor de groei van schone energie, maar het politieke debat is sterk geladen geworden, waarbij spelers in de industrie oproepen tot duidelijkere signalen ter ondersteuning van investeringen en denktanks die aandringen op pragmatisme op het gebied van fossiele energie en kosten.

Activa

Momenteel implementeert de Groep een portfolio van zonne- en windenergiecentrales in Duitsland en het Verenigd Koninkrijk. De portefeuille wordt aangehouden met als hoofddoel het opwekken van elektriciteit voor het net. De Groep bezit 50% van de in Duitsland gevestigde portefeuille, die zij controleert. De activa hebben een cumulatief nominaal vermogen van meer dan ca. 18,0 MWp. Kintlein & Ose GmbH & co. KG levert onderhouds- en monitoringdiensten in verband met het zonne-energieproject in de Duitse portefeuille. W.E.B. Windenergie A.G verzorgt het onderhoud en de exploitatie van de windprojecten in de Duitse portefeuille. Een deel van deze portefeuille werd gefinancierd met een Green Bond, uitgegeven in december 2020, met een B+ rating van rfu. Zie voor meer informatie over duurzaamheidsbeoordelingen Sectie 12 "*Algemene informatie*". In het Verenigd Koninkrijk heeft de Groep een belang van 71% in een kleinschalig windproject van 0,25 kW.

Ontwikkeling portefeuille

Door middel van verschillende partnerschappen en eigen activiteiten in dat opzicht wil de Groep haar activabasis verder ontwikkelen. De totale huidige ontwikkelingsportefeuille waartoe de Groep via deze partnerschappen en eigen ontwikkelingsactiviteiten toegang heeft, bedraagt ongeveer 550 MWp. Deze portefeuille van ontwikkelingsprojecten is voortdurend aan verandering onderhevig. Er kunnen nieuwe projecten worden toegevoegd, sommige projecten lopen vertraging op en sommige projecten worden stopgezet.

Recente gebeurtenissen in de portefeuille

- In augustus 2025 werd de netaansluiting gerealiseerd voor een windproject van 12,6 MW in de regio Schleswig-Holstein in Duitsland. Het project werd gerealiseerd in een joint venture met WEB Windenergie AG. De financiële afsluiting werd gerealiseerd in mei 2024, de bouw van het project begon in het derde kwartaal van 2024. Dit project draagt aanzienlijk bij aan het huidige operationele portfolio en rondt uiteindelijk deze tien jaar durende projectontwikkeling af. Na een periode van kalibreren van de turbines is het project nu volledig operationeel en produceert het zoals verwacht.
- In het tweede kwartaal van 2025 werd een investeringsbeslissing genomen om een dakproject in de buurt van München op te knappen. Verwacht wordt dat met de renovatie de projectprestaties met ca. 30% zullen toenemen, onder andere als gevolg van het maximaliseren van de output terug naar de vergunde capaciteit. Een deel van de installatie is vervangen door een nieuw PV-paneel. De aansluiting van de vervangen PV-panelen op het net is in juli 2025 gerealiseerd.

Concurrenten

Na de liberalisering van de energiemarkt zijn de Europese energiemarkten meer gefragmenteerd geraakt. Er zijn echter grote gevestigde exploitanten die nog steeds een dominante rol spelen en een aanzienlijk aandeel hebben in hun respectieve markten van herkomst. Sinds de liberalisering zijn de marktaandelen van de grote gevestigde exploitanten echter gestaag afgenomen. In grote en gecentraliseerde economieën zijn de marktaandelen van gevestigde exploitanten gedaald, maar veroveren ze nog steeds aandelen van meer dan 80% van de lokale markt (bijv. Frankrijk). De grootste producenten in meer gefragmenteerde economieën veroveren marktaandelen variërend van 30% tot minder dan 20% (bijv. Baltische staten en Duitsland).

Energieopwekking en koolstofverwijdering zijn kapitaalintensieve bedrijven met tal van deelnemers in de industrie. De Groep concurreert met andere ontwikkelaars, operatoren en financiële investeerders om projecten voor de productie van energie, koolstofafvang of -vastlegging en ondersteunende faciliteiten te verwerven op basis van onder meer kapitaalkosten, expertise en prijs. Desalniettemin is de Groep ervan overtuigd dat de markten waarin de Groep actief is, wereldwijd groeien en dat er voortdurend veel deelnemers bijkomen. Er is ook een toenemende vraag naar energie- en koolstofcompensatie. In deze omgeving, en hoewel er veel spelers en deelnemers zijn, is er ruimte voor veel deelnemers en lijkt er geen significante consolidatie in de sector te zijn en blijft het een vrij gefragmenteerde markt. Met de focus van de Groep op partnerschappen en projectacquisitie, is het gepositioneerd om effectief te concurreren in de markten waarop de Groep zich richt. Toegegeven, de Groep verwacht te maken te krijgen met meer concurrentie in alle aspecten van haar activiteiten, doelmarkten, financieringsopties en beschikbaarheid van partners naarmate markten en technologieën volwassen worden.

Concurrentievoordelen

Het management is van mening dat de volgende concurrentievoordelen de groei stimuleren en het zullen onderscheiden van concurrenten.

Ervaren in energie en decarbonisatie

Het managementteam van de Groep heeft uitgebreide ervaring op de markten voor duurzame infrastructuur, met name de hernieuwbare energie-industrie, zoals fotovoltaïsche, wind- en grootschalige verwarmingsinfrastructuur, en combineert internationale branche-expertise met kennis van lokale markten. Het management heeft ervaring met het identificeren, bouwen, investeren in en verwerven van een verscheidenheid aan energiegerelateerde projecten. Met name is het management van grote waarde gebleken in bepaalde situaties die onderscheidende waarde toevoegen, zoals de opstart- en initiële ontwikkelingsfase, de herstructurering van projecten en de repowering. Het management heeft ook ruime ervaring op het gebied van koolstofverwijdering, bosbouw en biogebaseerde economie met het initiëren en ontwikkelen van initiatieven en het ondersteunen en adviseren van bedrijven en deelnemers in deze industrieën.

Competenties op het gebied van beleggingsbeheer

Met meer dan 13 jaar ervaring in de implementatie van beleggingen in activa met een lange levensduur en het portefeuillebeheer van fintech- en energiegerelateerde activaportefeuilles, zowel eigen als derden, gecombineerd met uitgebreide ervaring op het gebied van gestructureerde financiering en financieel risicobeheer, waaronder beleggings-, krediet- en balansrisico's, kan de Groep bekwaam worden geacht om de activa individueel en de activaportefeuille als geheel gedurende haar hele levenscyclus te beheren.

Uitgebreide ervaring in financiën en kapitaalmarkten

Management is al meer dan 13 jaar actief in de energie-, vastgoed- en transportmarkten en heeft uitgebreide ervaring opgedaan in asset based finance. Gestructureerde financieringsmogelijkheden helpen het management bij het opzetten van optimale financieringsovereenkomsten ten behoeve van het optimaliseren van de onderliggende kasstromen voor verdere groei van de activaportefeuille. Bovendien heeft het management aanzienlijke ervaring met effecten op onderpand van activa en kapitaalmarkten in het algemeen. Deze ervaring wordt verder gebruikt bij het ontwikkelen van innovatieve oplossingen om de financieringscapaciteit en efficiëntie van het bedrijf te vergroten.

Innovatieve en ondernemende drive

Het management heeft een centrale rol gespeeld op het gebied van financiële innovaties en de toepassing van financiële technologie. Deze expertise en ondernemingszin hebben geleid tot innovatieve transformaties, met name door de succesvolle lancering en het gebruik van nieuwe technologie, met name blockchain-infrastructuur en tokenisatie van activa, voor de (toekomstige) financiering en herverdeling van activa voor het te gelde maken van de activaportefeuille van het bedrijf. Fintech wordt gebruikt om efficiëntere processen op gang te brengen, transactiefriecties te verminderen en de daarmee samenhangende kosten te verlagen. Het management heeft een lange staat van dienst in het ondersteunen van overheid, incubators en innovators bij het realiseren van hun duurzaamheids- en innovatiedoelstellingen.

Geschiedenis

Het bedrijf, een relatief nieuw bedrijf dat in 2022 is opgericht, heeft op zichzelf maar een korte geschiedenis. Hieronder een overzicht van de geschiedenis van de Groep, inclusief de relatie met Catena:

- De Emittent werd in 2017 door Catena opgericht als Atlantis Real Estate Investments B.V. met als enig doel te investeren in en financiering te bieden aan het vastgoed van een zorggerelateerd initiatief in Nederland, welke activiteiten werden beëindigd met de verkoop van alle aandelen in dat initiatief en de terugbetaling van de lening in 2020;
- In 2020 heeft de Emittent haar statuten gewijzigd en de naam van de vennootschap gewijzigd in Catena Power B.V. met als doel de vennootschap te gebruiken als centrale treasury-onderneming voor de groep van ondernemingen die onder zeggenschap staan van Catena, een in Amsterdam gevestigde onderneming die zich richt op de ontwikkeling van ondernemingen op het kruispunt van reële activa, met name duurzame en energie-infrastructuur, en fintech;
- In 2020 lanceerde de emittent, als onderdeel van de bedrijvengroep onder Catena, haar inaugurele digitale obligatie, de PWR01. Deze pilot tokenized obligatie-uitgifte, destijds een van de eerste in zijn soort, werd met veel enthousiasme ontvangen en leidde tot een grotere belangstelling voor gedistribueerde activastrategieën in het netwerk van Catena Group;

- In 2022 heeft Catena de eerste stappen gezet in de ontwikkeling van een geïntegreerd concept onder de naam Assetbloks in een streven naar verdere liberalisering van de energiemarkten en het bieden van directe toegang tot haar energieprojecten. Catena heeft ABLX Holding B.V. (de Vennootschap) opgericht als de consoliderende entiteit voor de activiteiten;
- In 2023 werd de ontwikkeling van eigen tokenisatiesoftware uitgevoerd om de huidige technologieleveranciers te vervangen wier diensten eind 2023 zouden worden beëindigd, en om integratie te realiseren met eigen risicobeheerssoftware die voor dat doel opnieuw is ontworpen en bijgewerkt;
- In 2023 vond een laatste herstructurering plaats waarbij de juridische structuur van Assetblocks werd afgerond, inclusief verschillende Catena-entiteiten, om een integraal onderdeel te worden van de Groep en haar operationele kader. Tijdens de herstructurering werden de statuten van deze entiteiten gewijzigd. Catena is nog steeds volledig eigenaar van het bedrijf en heeft volledige zeggenschap over de Groep;
- In september 2024 vond een rebranding plaats, waarbij de handelsnaam waaronder de Groep opereert veranderde van Assetblocks naar Energyblocks.

Recente ontwikkelingen

- In maart 2026 kocht het bedrijf een belang terug van 25% in de gewone aandelen en bijbehorende cumulatieve preferente aandelen in Catena Ventures bv. Met de overname verhoogde het bedrijf haar belang in Catena Ventures bv, met belangen in First Green Capital Holding GmbH en Gael Wind Partners Ltd, uit van 50% naar 75%. Een deel van de aankoopprijs van de betreffende aandelen werd contant betaald, met een lening van de verkoper van EUR 1.962.000 voor het restant van de koopprijs, die binnen 12 maanden na de effectieve datum van de overdracht van het aandeel moet worden terugbetaald. In afwachting van een latere interne overdracht van alle aandelen in Catena Ventures bv, die door het bedrijf worden gehouden, aan groepsbedrijf Energyblocks bv, werden deze aandelen gekocht door Energyblocks bv.
- In maart 2026 vond ook een herstructurering plaats. De aandelen die door het bedrijf in Catena Ventures bv, door groepsmaatschappij Catena Financial Assets bv, werden overgedragen aan Energyblocks bv, waar de activaportefeuille gecentraliseerd is. Dienovereenkomstig droeg Catena Group haar aandelen in Catena Development bv, het gedelegeerd ontwikkelingsbedrijf, over aan Energyblocks bv, opnieuw om de activabezittingen (projectrechten) onder Energyblocks bv te centraliseren. In dezelfde herstructureringstransactie werden niet-energiegerelateerde activa overgedragen van Catena Ventures bv naar Catena Group bv om energie te scheiden van niet-energiegerelateerde activa (in het bijzonder ZVP Fin Tech bv, dat een minderheidsbelang in een Internet of Things-portefeuille houdt). Ten slotte werden de statuten van moederbedrijf ABLX Holding bv gewijzigd zodat deze toekomstige tokenized equity-uitgiften mogelijk maken.

Bedrijfsstrategie

Het doel van de strategie van de Groep is om haar activaportefeuille, geografisch bereik en technologische oplossingen verder uit te breiden. Opgemerkt moet worden dat alle verklaringen over de concurrentiepositie van de Groep die in dit Investeringsmemorandum zijn opgenomen en zoals deze kunnen zijn opgenomen in de documenten die door middel van verwijzing zijn opgenomen, gebaseerd zijn op de schattingen en standpunten van de Groep.

De strategische doelstellingen van de Groep zijn onder meer:

- *Uitbreiding van de inkomstenbasis*
Verhoog de productie van schone energie door de elektriciteitsopwekkingscapaciteit van de Groep uit te breiden. Dit zal het vermogen van het bedrijf en bijgevolg de inkomstenbasis vergroten.
- *Bevorder de distributie van activa*
Vergroot het bewustzijn en de acceptatie van digitale activa als middel om activa te herverdelen ten voordele van de grotere samenleving.
- *Uitbreiding van de activabasis*
Uitbreiding van de activabasis van de Groep met uitbreiding naar ondersteunende projecten en technologieën en activaklassen binnen de context van de strategie, markten en regelgevende omgeving waarin de onderneming actief is, en zoals beschreven in dit sectie *Zaken*.

- *Stimuleer technologische innovatie*

Uitbreiden en ontwikkelen van nieuwe applicaties op basis van de technologie en activa van het bedrijf met als doel extra inkomstenstromen te genereren voor zowel de Groep als haar gemeenschap.

Het doel van de strategie van de Groep is om uiteindelijk de Europese en wereldwijde overgang naar schone energieproductie en een schone en meer biogebaseerde economie te bevorderen. Daartoe zal de Groep een netwerk van betrouwbare partnerschappen creëren om haar bereik te vergroten en haar activabasis uit te breiden. De Groep streeft ernaar om in heel Europa te lanceren vanuit verschillende landen waar het veel ervaring heeft, met name Nederland, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk. Waarschijnlijke uitbreiding wordt verwacht in landen als Spanje, Griekenland, Italië, Spanje, Denemarken en Polen.

Financieringsstrategie

Met als doel haar activaportefeuille uit te breiden, heeft de Groep een financieringsstrategie aangenomen die het risico op kruis-wanbetaling over de hele activabasis beperkt. Aangezien elk activum, of een beperkt aantal activa, wordt ondergebracht in een specifieke rechtspersoon met eigen contracten en financieringsregelingen, worden de verplichtingen uit senior bankfinanciering, die aan elk van deze SPV's te rekenen zijn, van elkaar gescheiden. Als zodanig beperkt de Groep het risico op verspreiding van kruisbesmetting over de activa wanneer de prestaties van een actief of groep activa (bijvoorbeeld in een specifieke jurisdictie door veranderingen in de regelgeving) ernstig worden belemmerd.

De Groep geeft schuld- en aandeleneffecten uit via verschillende entiteiten. De financieringsvennootschap van de Groep kan schulden aangaan via obligatie-uitgiften, die intern wordt doorgeleend aan specifieke operationele en activa houdende entiteiten. Overigens wordt daardoor een kruis-verzekering over de activa gerealiseerd, waardoor de afhankelijkheid van één specifiek project voor het voldoen van de verplichtingen op de obligaties beperkt wordt, en in plaats daarvan meerdere projecten worden gebruikt voor het dekken van de verplichtingen van de Emittent.

Evenzo wordt kapitaal opgehaald door het uitgeven van aandelen van ABLX Holding bv, de holdingmaatschappij. Dit is een verschuiving in de oorspronkelijke financieringsstrategie, weg van de eerdere bedoeling om gescheiden kapitaal uit te geven dat elk gekoppeld is aan een apart project gehouden door Energyblocks bv, en in plaats daarvan aandelenkapitaal op geaggregeerd niveau uit te geven door ABLX Holding bv, waarmee een belang in de gehele portefeuille wordt verkregen en de uitgegeven aandelen dus niet slechts gekoppeld zijn aan telkens specifieke projecten of sub-portefeuilles. Doordat het bedrijf gediversifieerd is over al haar activa, zullen potentiële investeerders in de aandelen van het bedrijf ook profiteren van deze diversificatie.

Inter-company financiering

De projecten en activa in de dochterondernemingen worden deels gefinancierd door bankschulden. Deze leningen zijn leningen die worden gedekt door eerste hypotheek op de activa. In het geval van insolventie van een project, zal de betreffende bank de eerste in rang zijn bij de uitwinning ervan. Een deel van de financiering van de activa bestaat uit inter-company financiering, waarvan een deel afkomstig is van de Emittent. Deze interne financiering is ondergeschikt aan de bankfinanciering op het niveau van de activa. Deze interne financieringen worden op hun beurt gefinancierd door het uitgeven van obligaties via de Emittent.

Deze obligaties vormen directe algemene, onvoorwaardelijke en ongedekte verplichtingen van de Emittent, en staan te allen tijde op gelijke voet met alle directe, onvoorwaardelijke en ongedekte verplichtingen van de Emittent, zonder enige voorkeur daartussen. Alle obligaties die door de Emittent worden uitgegeven, zijn gelijk in rang en vormen verplichtingen voor de Emittent die voorrang hebben boven eventuele achtergestelde verplichtingen van de Emittent, maar die ondergeschikt zijn aan verplichtingen die wettelijk voorgaan in rang. De voorwaarden van de obligaties zullen een negatieve pandbepaling bevatten, waarbij toegestane zekerheidsrechten worden uitgesloten.

Voor alle duidelijkheid, de obligaties zijn daarmee structureel ondergeschikt aan eventuele schulden van banken op het niveau van de dochterondernemingen van de groep. Elke dochteronderneming is vrij om zekerheidsrechten te vestigen in de activa van de individuele holdingmaatschappij in verband met het opnemen van bankleningen op individueel activaniveau naar eigen goeddunken. In het geval van insolventie van de groep worden de activa verkocht, waarvan de opbrengst wordt gebruikt om de gedekte bankfinanciering aan de bank terug te betalen. Vervolgens wordt inter-company financiering van de Emittent afgelost, die vervolgens door de Emittent wordt gebruikt om de obligaties gelijkmatig af te lossen, ongeacht de uitgiftedatum; De resterende middelen uit de verkoop van de activa worden gelijkmatig terugbetaald op de obligaties totdat deze middelen zijn verbruikt. Resterende middelen, na aflossing, indien deze er zijn, zullen aan de aandeelhouders worden uitbetaald.

Zie voor meer details Sectie 8 "*Beschrijving van het bedrijf*" en Sectie 9 "*Beschrijving van de uitgever*".

8. BESCHRIJVING VAN HET BEDRIJF EN DE GARANT

Hieronder volgt een samenvatting van de Vennootschap. Hoewel het de bedoeling is om de juridische structuur en de leidende principes zo beknopt mogelijk te beschrijven, heeft het niet de pretentie een volledig overzicht te geven van alle aspecten die verband houden met het bedrijf. In deze sectie zijn de Groep en de Vennootschap uitwisselbaar. Het bedrijf is gevestigd in Nederland op het adres 22, Joan Muyskenweg, 1096 CJ, Amsterdam. De vennootschap is opgericht op 23 december 2022 en is ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister van Amsterdam onder nummer 88586936.

Leidende beginselen

De filosofie van de Groep is om investeringen in duurzame energieproductie na te streven die het juiste evenwicht bereiken tussen hun financiële en duurzaamheidsprestaties en om het energie-eigendom te herverdelen over de bredere samenleving. Nu de wereld wordt geconfronteerd met een toenemend aantal uitdagingen, zoals onstabiele sociale systemen, ongelijkheid, schaarste van natuurlijke hulpbronnen, klimaatverandering en verlies aan biodiversiteit, wil de Groep oplossingen aandragen die deze uitdagingen aanpakken en bijdragen aan een positieve verandering. De Groep heeft bepaalde normen ontwikkeld voor de activiteiten en toewijzing van haar investeringen.

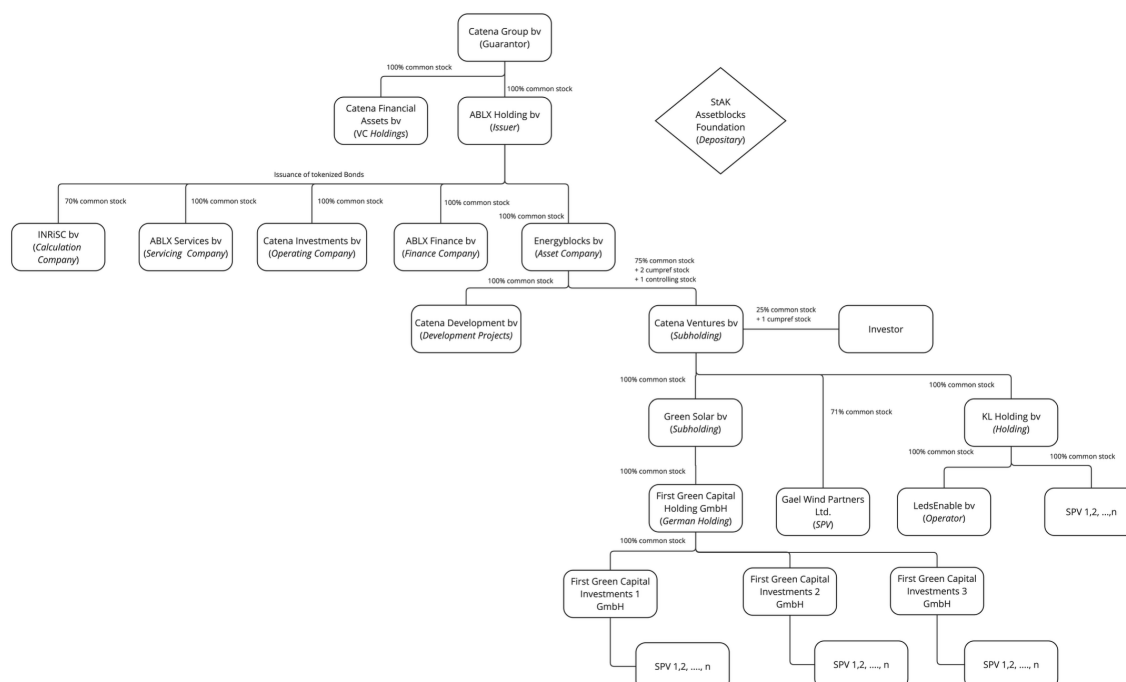
Belangrijkste activiteiten

Het bedrijf is de houdstermaatschappij voor de bedrijven die samen de Groep vormen en ontwikkelt, investeert in en exploiteert energieproductiefaciliteiten in een aantal Europese rechtsgebieden. Het bedrijf, als middel om zijn bedrijf te financieren, biedt fractioneel gedistribueerd activabezit aan een verscheidenheid aan SPV's door middel van de uitgifte van tokenized aandelen (representatieve certificaten) of tokenized obligaties, die elk gedeeltelijk betrekking hebben op een afzonderlijk project en activum, of een groep projecten en activa (de "Referentieactiva").

De Vennootschap heeft een operationeel kader opgezet waarbinnen de Groep als geheel zal opereren. De Emittent heeft een licentieovereenkomst gesloten met Catena Investments B.V. (de "Werkmaatschappij") voor de levering van bepaalde technologie voor de distributie en het risicobeheer van de tokenized effecten in verband met de financiering van de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap, met name het ontwikkelen, investeren en exploiteren van energieproducerende faciliteiten en ondersteunende infrastructuur.

Juridische structuur

De onderstaande figuur is een vereenvoudigde samenvatting van de organisatiestructuur met de Garant, de Vennootschap, de Emittent en bepaalde holdings en gelieerde ondernemingen binnen de Groep. De groep zelf wordt beschouwd als één enkele entiteit, de Groep.



De belangrijkste houdstermaatschappijen van de groep zijn Catena Group bv en ABLX Holding bv. Catena Group bv is de uiteindelijke eigenaar van de groep (en houdt ook andere activa vast). Het biedt een garantie voor de groep met betrekking tot haar verplichtingen die voortvloeien uit de obligatie-uitgifte van de groep. ABLX Holding bv is de houdstermaatschappij voor de energie-gerelateerde activiteiten van Catena Group bv.

Catena Group B.V. (**Garant**), een besloten vennootschap met het registratienummer 65920937, met het geregistreerde kantoor in Amsterdam, Joan Muyskenweg 22 1096 CJ, is de uiteindelijke houdstermaatschappij van de groep. Het treedt op als garant voor de obligaties die door de uitgevende instelling worden uitgegeven en bezit 100% van de aandelen in het kapitaal van ABLX Holding bv. Catena Group heeft ook het uiteindelijke beheer van het bedrijf en beheert het bedrijf.

ABLX Holding B.V. (**Vennootschap**), een besloten vennootschap met besloten naam 88586936, met haar geregistreerde zetel in Amsterdam, Joan Muyskenweg 22 1096 CJ, is de houdstermaatschappij van de operationele vennootschappen. Zij treedt op als bestuurder van de Operating Company en bezit 100% van de aandelen in het kapitaal van de Operating Company.

De Uitgevende entiteiten van de Groep

De Groep zal haar activiteiten financieren met de uitgifte van digitale obligaties, of de uitgifte van aandelenklassen, elk geheel of gedeeltelijk, verbonden met de (her)financiering van een SPV die operationele activa aanhoudt. De uitgevende entiteiten van de Groep geven elk obligaties of categorieën van aandelen uit. Nadere informatie vindt u hieronder.

Ten aanzien van derden, in het bijzonder ten opzichte van de schuldeisers van de Groep, is elke SPV als enige verantwoordelijk voor alle verplichtingen die rechtstreeks aan haar kunnen worden toegerekend. De Vennootschap kan te allen tijde extra SPV's oprichten, waarvan de doelstellingen of andere kenmerken kunnen verschillen van de op dat moment bestaande. Elke specifieke SPV houdt relevante operationele activa aan, die operationele activa kunnen zijn of van tijd tot tijd activa in ontwikkeling kunnen aanhouden.

Financieringsmaatschappij

De Emittent is de centrale financieringsmaatschappij voor de Groep (ook wel weergegeven als de "Issuer" in de bovenstaande figuur). Obligaties uitgegeven door de Vennootschap zullen worden uitgegeven door de Financieringsmaatschappij van de Vennootschap. De financieringsmaatschappij is opgericht in overeenstemming met art. 3:2 Wft. Dit stelt de Vennootschap in staat om terugbetaalbare middelen te verkrijgen voor de schuldfinanciering van de activa van de Vennootschap door schuldbewijzen uit te geven als een centrale bedrijfskasstroom voor de Vennootschap. Zie voor meer informatie Sectie 9 "Beschrijving van de Emittent".

De houdstermaatschappij en de Stichting

Het bedrijf biedt fractioneel gedistribueerd eigendom van activa door toegang te verlenen aan het individu. Daartoe zal de houdstermaatschappij Energyblocks B.V. ("**Company**"), die alle operationele vermogensdochters houdt, van tijd tot tijd, in verband met elke SPV, een categorie aandelen uitgeven die dan in handen is van Stichting Administratiekantoor Assetblocks Foundation, een stichting met registratienummer 92990290, gevestigd te Amsterdam, Joan Muyskenweg 22 1096 CJ (de "**Stichting**", en in de figuur aangeduid met "**Depositary**"). De Stichting houdt de categorieën aandelen die zijn uitgegeven door de holding in verband met de individuele SPV's. De Stichting geeft certificaten uit voor elke klasse van aandelen die vervolgens via het lanceerplatform van het bedrijf aan beleggers worden aangeboden.

Special Purpose Vehicles

De Special Purpose Vehicles (SPV's) die door de Groep worden aangehouden, zijn eigenaar van de werkelijke energieproducerende activa (zowel SPV's als werkelijke vaste activa die door hen worden aangehouden, ook wel "**Referentieactiva**" genoemd). Elke SPV is een op zichzelf staande operationele entiteit met een eigen bestuur. Elke SPV is verantwoordelijk voor haar eigen financiering die kan worden toegerekend aan haar activa en activiteiten, evenals voor de contracten met betrekking tot de verkoop van elektriciteit aan de groothandelsmarkt. De SPV's nemen hun eigen beslissingen over beheer, onderhoud en dagelijkse operaties, die deels kunnen worden uitbesteed aan technische managers. De Groep bezit onrechtstreeks talrijke SPV's die worden gebruikt voor de ontwikkeling of aankoop van activa. Dergelijke SPV's bezitten, afhankelijk van het ontwikkelingsstadium, grond, grondpacht, projectrechten, vergunningen, contracten of activa in aanbouw. Ze kunnen ook verlaten projecten aanhouden (gekapitaliseerde en verzonken ontwikkelingsuitgaven). In totaal zijn er een aantal van zes SPV's met operationele activa en één SPV met activa in aanbouw.

De dienstverlenende entiteiten van de Groep

Het bedrijf is afhankelijk van de prestaties van bepaalde dienstverleners (de "**Dienstverleners**"). Hieronder vindt u meer informatie over de rol van de Dienstverleners. Geen enkele obligatiehouder zal een directe contractuele vordering hebben tegen een Dienstverlener met betrekking tot de diensten van een dergelijke Dienstverlener. Elke Obligatiehouder die meent een vordering te hebben op een Dienstverlener in verband met het bezit van Obligaties, dient zijn juridisch adviseur te raadplegen.

Deze dienstverleners werken namens het bedrijf. Er zijn geen potentiële belangenconflicten tussen de dienstverleners ten opzichte van de borgsteller (garant), het bedrijf, de uitgevende instelling of de holdingmaatschappijen van de operationele bedrijven. De Emittent is de financieringsmaatschappij van het bedrijf. Het trekt opvorderbare middelen aan en zet deze binnen de groep in. De uitgevende instelling is daarom schuldeiser van verschillende verwante partijen binnen de groep. Er bestaat een potentieel belangenconflict in de financieringsrelatie van de uitgevende instelling ten opzichte van die betrokken partijen en de houdstermaatschappij Energyblocks bv van deze betrokken partijen als aandeelhouder. Er is een potentieel belangenconflict omdat de uitgevende instelling de groepsvennootschappen financiert en dus als schuldeiser optreedt, terwijl een zustermaatschappij aandeelhouder is van dezelfde bedrijven. Dit creëert potentieel spanningen tussen de plicht van de Emittent tegenover obligatiehouders om terugbetaling te verzekeren en het belang van de aandeelhouder om het eigen vermogen te maximaliseren, wat kan leiden tot beslissingen die nadelig zijn voor obligatiehouders. Er is geen potentieel belangenconflict tussen de verplichtingen van de leden van de raad van bestuur van de uitgevende instelling en de raad of aandeelhouders van het bedrijf en hun privébelangen of andere verplichtingen. Zie ook Sectie 12 "*Algemene Informatie – Belangenconflicten*".

Servicing Agent

ABLX Services B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met ondernemingsnummer 88733297, gevestigd te Amsterdam, Joan Muyskenweg 22 1096 CJ, is de Servicing Agent voor de Groep (de "**Servicing Agent**"). De Servicing Agent is houder van de exploitatielicentie voor het besturingssysteem en het lanceerplatform van het bedrijf. Het besturingssysteem wordt gebruikt voor het registreren en beheren van zowel de tokenized schuld- als aandeleneffecten die het bedrijf van tijd tot tijd uitgeeft.

Calculation Agent

INRISC B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met ondernemingsnummer 67197353, gevestigd te Amsterdam, Joan Muyskenweg 22 1096 CJ, is de berekeningsagent voor de Groep (de "**Calculation Agent**"). De Calculation Agent is in het bezit van de exploitatielicentie voor de risicoanalyse en waarderingstooling van het bedrijf. Deze tooling wordt gebruikt om de financiële prestaties van de SPV's van de activa te monitoren, biedt kredietrisicofuncties, vergelijking van activa en levert de waarderingen van de activa.

Operating Company

Catena Investments B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met ondernemingsnummer 56802110, gevestigd te Amsterdam, Joan Muyskenweg 22 1096 CJ, is de werkmaatschappij voor de Groep ("**Operating Company**"). De werkmaatschappij heeft alle contracten met leveranciers en werknemers met betrekking tot de activiteiten van de Groep, met uitzondering van de leveranciers die relevant zijn voor de financierings- en distributiesystemen van de Groep en die zijn gecontracteerd door de Servicing Agent of de Calculation Agent. De werkmaatschappij heeft licentieovereenkomsten met de Servicing and Calculation Agents. De activiteiten, overname en corporate finance-activiteiten voor de Groep zullen worden uitgevoerd vanuit de werkmaatschappij. De werkmaatschappij kan ook bepaalde opdrachten aangaan met marktpartijen en bepaalde samenwerkingsverbanden voor innovatie met hen aangaan.

Delegated Development Agent

Catena Development B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met ondernemingsnummer 64536211, gevestigd te Amsterdam, Joan Muyskenweg 22 1096 CJ, is de gedelegeerde ontwikkelingsagent voor de Groep ("**Development Agent**") en volledig eigendom van Catena Group. De Development Agent heeft contracten met betrekking tot de ontwikkelingsactiviteiten van Catena. De Development Agent kan projecten ontwikkelen namens de Groep, samen met de Groep of kan activa en projecten verkopen aan de Groep. Ontwikkelingsrisico's kunnen daarom worden beperkt en, afhankelijk van de manier van samenwerking tussen Development Agent en Groep, worden geconcentreerd bij de Delegated Development Agent om bepaalde ontwikkelingsrisico's uit te sluiten van de Groep.

Bedrijfsstructuur en management

De directieraad is het statutair uitvoerend orgaan en is verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur van de Vennootschap en de Groep als geheel. De aandeelhouder van de Vennootschap heeft Catena Group B.V. benoemd tot directie van de Vennootschap.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap wordt uiteindelijk vertegenwoordigd door de heren M. Jansberg, D.H.P. van Ineveld en M. Behling.

De Vennootschap heeft een dualistische bestuursstructuur, bestaande uit een raad *van bestuur (de directie)* en een raad van commissarissen (*raad van commissarissen*). Het bestuursorgaan heeft de ruimste bevoegdheden om in alle omstandigheden namens de Vennootschap op te treden, met inachtneming van de bevoegdheden die uitdrukkelijk door de wet of de statuten zijn toegekend aan de algemene vergaderingen van aandeelhouders. De raad van bestuur van de Vennootschap is uiteindelijk verantwoordelijk voor het beheer van de dochterondernemingen van de Vennootschap en voor het algemene beheer en de administratie van de Groep.

Op de datum van dit Investeringsmemorandum is de Vennootschap nog niet een raad van commissarissen toegewezen.

Aandeelhouders van de Vennootschap

Op basis van het register van de Vennootschap geeft de volgende tabel een overzicht van de Gewone Aandelen die aandeelhouders aanhouden op de datum van dit Investeringsmemorandum.

	Gewone aandelen	Percentage van het geplaatste aandelenkapitaal
Catena Group B.V. (de Garantsteller)	100	100.00%
	100	100.00%

Moedermaatschappij van het bedrijf

Catena Group B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met ondernemingsnummer 65920937, gevestigd te Amsterdam, Joan Muyskenweg 22 1096 CJ, is de moedermaatschappij van de Vennootschap en, als Garant, verstrekker van de Garantie ten aanzien van de verplichtingen van de Emittent met betrekking tot de Obligaties. Catena is opgericht op 26 April 2016.

De Garant verbindt zich ertoe de Emittent te ondersteunen bij het nakomen van de financiële verplichtingen onder de Obligaties. Voor alle duidelijkheid: de Garantie vormt geen garantie als bedoeld in de zin van *403-verklaring*.

Kapitalisatie de Garant

Het minimumkapitaal van de Garant bedraagt 2 EUR. Het kapitaal van de Garant wordt vertegenwoordigd door volledig volgestorte aandelen van elk EUR 0,01 nominale waarde. De Vennootschap werd verder gekapitaliseerd met EUR 7.4846.633 aan gestort eigen vermogen. Na besluit van het bestuur, en goedgekeurd door de aandeelhouder van de gewone aandelen, kan de Garant nieuwe aandelen uitgeven. De kapitalisatie van de garantsteller is als volgt:

	Voor het jaar eindigend op 31 december				
	2021	2022	2023	2024	2025
	Gerealiseerd (niet-geauditeerd)				
	(in €)				
Totale kortlopende schuld	709,812	445,163	161,008	360,577	470,143
Gewaarborgd.....	-	-	-	-	-
Beveiligd.....	-	-	-	-	-
Ongegarandeerde/ongedekte	709,812	445,163	161,008	360,577	470,143
Totale langlopende schuld (exclusief kortlopend deel van de langlopende schuld).	250,000	250,000	653,934	1,764,216	4,088,031

Gewaarborgd.....	250,000	250,000	250,000	1,205,900	3,642,300
Beveiligd.....	-	-	-	-	-
Ongegarandeerde/ongedekte	-	-	403,934	558,316	445,731
Eigen vermogen	5,658,666	9,713,475	12,757,730	16,492,485	22,509,792
a. Aandelenkapitaal	2	2	2	2	2
b. Wettelijke en statutaire reserves	-	-	-	1,134,051	4,183,601
c. Overige reserves en ingehouden winsten.....	5,658,664	9,713,473	12,757,728	15,358,432	18,326,189
Totale kapitalisatie	6,618,478	10,408,638	13,572,672	18,617,278	27,067,966

De meest recente jaarrekening van de Garant heeft betrekking op het jaar eindigend op 31 december 2025.

9. BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT

Hieronder volgt een samenvatting van de Emittent. Hoewel het de bedoeling is om de beginselen van de Emittent en haar heersende beginselen zo beknopt mogelijk te beschrijven, beoogt het niet een volledig overzicht te geven van alle aspecten die verband houden met de Emittent. De Emittent, ABLX Finance B.V., is op 28 september 2017 in Nederland opgericht (registratienummer 69714304), als een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht. De statutaire zetel van de Emittent is gevestigd aan de Joan Muyskenweg 22, 1096 CJ Amsterdam. Het telefoonnummer van de Uitgever is +31 (0)20 787 08 08. De Emittent heeft geen dochterondernemingen of werknemers.

De Emittent kwalificeert niet als een ICBE (UCITS) in de zin van Richtlijn 2009/65/EG ("UCITS") noch als een AIF of AIFM in de zin van Richtlijn 2011/61/EU ("AIFMD"). De Emittent is gekwalificeerd als een concernfinancieringsmaatschappij in de zin van art. 3:2 Wft.

Belangrijkste activiteiten

De belangrijkste doelstellingen van de Emittent zijn vastgelegd in haar statuten en zijn onder meer maar niet beperkt tot: (i) financiering van vennootschappen en juridische entiteiten; (ii) het lenen en uitlenen van geld, het werven van fondsen, het deelnemen aan financiële transacties, met inbegrip van de uitgifte van obligaties of andere effecten, beleggen in de ruimste zin van het woord en het aangaan van daarmee verband houdende overeenkomsten; (iii) de handel in financiële activa en effecten in het algemeen; en (iv) het verstrekken van garanties, het verstrekken van zekerheidsrechten op schulden en andere verplichtingen van de onderneming ten behoeve van de ondernemingen waarmee zij een groep vormt.

De Emittent treedt op als financieringsmaatschappij binnen de Groep van de Vennootschap. Het heeft geen eigen bedrijfsactiviteiten, anders dan het aantrekken van schuldfinanciering voor de Vennootschap en haar dochterondernemingen door de uitgifte van buitenlandse schulden en het uitlenen van de opbrengst daarvan aan de operationele dochterondernemingen van de Vennootschap. De Emittent zal nieuwe Obligaties blijven uitgeven in verband met de financiering van de activiteiten van de Vennootschap. De (netto) opbrengst van elk van deze obligatie-uitgiften zal worden uitgeleend aan individuele bedrijfsentiteiten, activa-SPV's of kan een geconsolideerde groep activa-SPV's financieren.

De belangrijkste activa van de uitgevende instelling zijn inter-company leningen die zij rechtstreeks in de operationele dochterondernemingen van het bedrijf aanhoudt. Als gevolg hiervan is de uitgevende partij afhankelijk van deze leningen en bijbehorende betalingen van deze dochterondernemingen om de benodigde middelen te genereren om aan zijn financiële verplichtingen te voldoen, inclusief het betalen van rente. Dit beïnvloedt de terugbetalingscapaciteit van de uitgevende instelling als de terugbetalingen van inter-company leningen niet door de dochterondernemingen kunnen worden gedaan en herfinanciering van de obligaties niet mogelijk is. De Emittent heeft echter tot nu toe altijd zijn obligaties kunnen terugbetalen.

De Emittent heeft twee programma's waaronder het obligaties uitgeeft: i. het POWER programma dat PWR -bligaties uitgeeft aan beleggers met een minimum investeringsvolume onder € 100,000 en ii. het AMPÈRE programma dat AMP-obligaties uitgeeft aan beleggers met een minimum investeringsvolume vanaf € 100,000.

Bedrijfsstructuur en management

De directieraad is het statutair uitvoerend orgaan en is verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur van de Emittent. De aandeelhouder van de Emittent heeft Catena Investments B.V., de Werkmaatschappij, benoemd tot directie van de vennootschap. De Vennootschap is benoemd tot directie van de Werkmaatschappij. De uiteindelijke zeggenschap over de Emittent berust via de Werkmaatschappij en de Vennootschap bij Catena en haar directie, vertegenwoordigd door de heren M. Jansberg, D.H.P. van Ineveld en M. Behling.

De statuten zijn voor het laatst gewijzigd in december 2023. De naam van de Emittent werd gewijzigd van Catena Power in ABLX Finance. Ook werd de Emittent in december 2023 onderworpen aan een bedrijfsherstructurering toen 100% van de aandelen in het kapitaal van de Emittent intern werd overgedragen van Catena naar de Vennootschap, die op haar beurt volledig in handen is van Catena. Zie ook Sectie 7 "Industrie".

Aandeelhouders van de uitgevende instelling

Op basis van het register van de Emittent geeft de volgende tabel een overzicht van de Gewone Aandelen die aandeelhouders aanhouden op de datum van dit Investeringsmemorandum.

	Gewone aandelen	Percentage van het geplaatste aandelenkapitaal
ABLX Holding B.V. (de Vennootschap)	100	100.00%
	<u>100</u>	<u>100.00%</u>

Kapitalisatie van de Emittent

Het minimumkapitaal van de vennootschap bedraagt 100 euro. Het kapitaal van de Emittent wordt vertegenwoordigd door volledig volgestorte aandelen van elk EUR 1,00 nominaal. De Emittent wordt verder gekapitaliseerd met EUR 197.923 aan gestort eigen vermogen. Na beslissing van het bestuur, en goedgekeurd door de aandeelhouder van de gewone aandelen, kan de Emittent nieuwe aandelen en nieuwe (reeksen van) obligaties uitgeven.

Ten aanzien van derden, in het bijzonder ten aanzien van de schuldeisers van de Emittent, is de Emittent enkel aansprakelijk voor de schuld die op zijn balans is aangegaan. Elke onderneming en activamaatschappij van de Groep is als enige verantwoordelijk voor alle verplichtingen die aan haar kunnen worden toegerekend (met inbegrip van de financiering die door de Emittent is gecontracteerd).

De kapitalisatie van de Emittent is als volgt.

	Voor het jaar eindigend op 31 december				
	2021	2022	2023	2024	2025
	Gerealiseerd (niet-geauditeerd)				
	<i>(in €)</i>				
Totale kortlopende schuld	108,149	27,283	4,386	62,708	2,573
Gewaarborgd.....	-	-	-	-	-
Beveiligd.....	-	-	-	-	-
Ongegarandeerde/ongedekte	108,149	27,283	4,386	62,708	2,573
Totale langlopende schuld (exclusief kortlopend deel van de langlopende schuld) ...	250,000	250,000	250,000	1,205,900	3,642,300
Gewaarborgd.....	250,000	250,000	250,000	1,205,900	3,642,300
Beveiligd.....	-	-	-	-	-
Ongegarandeerde/ongedekte	-	-	-	-	-
Eigen vermogen	20,450	60,104	76,607	136,464	106,950
a. Aandelenkapitaal	100	100	100	100	100
b. Wettelijke en statutaire reserves	-	-	-	-	-
c. Overige reserves en ingehouden winsten.....	20,350	60,004	76,507	136,364	106,850
Totale kapitalisatie	378,599	337,387	330,993	1,405,072	3,751,823

De meest recente jaarrekening van de Emittent heeft betrekking op het jaar eindigend op 31 december 2025.

Overzicht van historische financiële en operationele prestaties

De Emittent is geen werkmaatschappij. Het doel van de Emittent is het financieren van de activiteiten van de Groep en de dochterondernemingen van de Vennootschap. Als zodanig heeft de Emittent geen eigen operationele activiteiten. In plaats daarvan vertrouwt de Emittent voornamelijk op de operationele prestaties van de dochterondernemingen van de Vennootschap die operationele activa aanhouden. De Emittent is afhankelijk van rente-inkomsten van deze operationele

dochterondernemingen voor de vervulling van haar financiële verplichtingen ten aanzien van de Obligaties (zie ook Sectie 3 "Risicofactoren").

In 2017 werd de Emittent opgericht onder de naam Atlantis Real Estate Investments B.V. met als doel leningen te verstrekken aan Aliantus Oud Seyst B.V., een initiatief om verzorgingstehuizen in Nederland te ontwikkelen en te exploiteren. De leningen werden in 2020 volledig afgelost, waarna de Emittent alleen voor Catena werd gebruikt voor intercompany-financieringsdoeleinden.

In 2021 gaf de Emittent, toen geregistreerd onder de naam Catena Power, een tokenized obligatie uit om bepaalde activa indirect te financieren en in handen van Catena te houden. Een deel van de aandeelhoudersleningen die Catena heeft verstrekt aan de operationele activa in de SPV Gael Wind Partners Ltd. ("**Gael**") is door Catena geherfinancierd via haar financieringsmaatschappij Catena Power B.V. ("**Catena Power**") met een bedrag van EUR 250.000 van 5.250 procent, vastrentende, niet-aflossingsvrije tokenized obligaties met een vervaldatum in 2025 (de "**PWR01 Obligaties**"). Deze inaugurele tokenized obligatie-uitgifte was destijds een van de eerste in zijn soort. De netto-opbrengst van de PWR01 Obligaties is door Catena Power in bruikleen gegeven aan Catena Ventures B.V. ("**Catena Ventures**"), de directe aandeelhouder van de SPV die de bedrijfsmiddelen bezit. Catena Ventures gebruikte de opbrengst om de operationele activa te herfinancieren die in handen waren van Gael Wind Partners Ltd, een WES250 kleinschalige windturbine in Schotland, VK. De opbrengst van de Obligaties werd door Catena Power uitgeleend aan Catena Ventures en daartoe hebben de Emittent en Catena Ventures een back-to-back leningsovereenkomst gesloten die verplichtingen bevat voor Catena Ventures ten aanzien van de Emittent die grotendeels de (bestaande) intercompany leningsovereenkomst tussen Gael Wind Partners en Catena Ventures nabootst. De PWR01 Obligaties vervielen in december 2024.

In januari 2024 werden het onderhoud en de registratie van de PWR01-obligaties overgedragen aan de eigen systemen van de Groep, nadat de technologieleverancier de beëindiging van zijn blockchain-diensten tegen december 2023 aankondigde. Vervolgens heeft de Emittent het PWR Bond-programma opgezet om de uitgifte van PWR-obligaties voort te zetten met behulp van de eigen systemen van de Vennootschap. Zie ook Sectie 7 "*Industrie*".

Op 1 april 2024 heeft de uitgever EUR 500.000 PWR02 Initiële Obligaties (de "**PWR02-1 Obligaties**") uitgegeven en geplaatst bij investeerders. Op 6 april 2024 gaf de uitgever een Tap-uitgifte uit voor PWR02 Additionele Obligaties (de "**PWR02-2 Obligaties**") ter waarde van EUR 500.000. Op 1 oktober 2024 gaf de uitgever een tap-uitgifte uit voor nieuwe PWR02 Additionele Obligaties (de "**PWR02-3 Obligaties**") om de PWR01-obligaties te herfinancieren die in december 2024 verlopen. De PWR01-obligaties werden succesvol geherfinancierd en een aanzienlijk aantal investeerders schakelde over op PWR03-obligaties, waarbij de overige PWR01-investeerders werden afgelost. Op 1 december 2024 heeft de uitgever nieuwe obligaties (de "**PWR03 Obligaties**") uitgegeven in één serie met een maximaal bedrag van EUR 3.750.000. De obligatie-uitgifte van PWR03 werd op 1 oktober 2025 gesloten op EUR 1.402.800. Op dezelfde datum gaf de uitgever PWR04-obligaties uit. De obligaties van PWR04 werden aangeboden met een maximaal bedrag van EUR 2.500.000, maar werden op 15 oktober 2025 verlaagd tot een maximaal offerbedrag van EUR 1.250.000. De PWR04-obligatie-aanbieding zal worden afgesloten op 31 maart 2026 voor een maximum bedrag van EUR 1.250.000. Op 1 juni 2025 gaf de uitgever nieuwe obligaties uit onder een nieuw programma, het Ampère-programma, de AMP01-obligaties, het obligatieprogramma van de uitgever, met een minimale investeringswaarde van EUR 100.000 per belegger. Op de datum van dit investeringsmemorandum bedraagt het totale uitgegeven en uitstaande bedrag onder de PWR02-, PWR03-, PWR04- en AMP01-obligaties door de uitgever EUR 4.252.400.

Op grond van artikel 3 (1) van de Prospectusverordening is het verboden effecten, zoals obligaties, aan het publiek aan te bieden zonder voorafgaande publicatie van een prospectus in overeenstemming met de Prospectusverordening. De kandidaat-belegger dient er rekening mee te houden dat de Emittent gebruik maakt van een vrijstelling voor de publicatie van een prospectus met betrekking tot het aanbieden van de voormelde AMP01 Obligaties (zie ook Sectie 11 "*Inschrijving en Verkoop*") voor vrijstellingen met betrekking tot de uitgifte van PWR-obligaties). De uitgifte van AMP01 Obligaties is opgesteld op basis van het feit dat elk aanbod van obligaties in een lidstaat van de Europese Economische Zaken zal worden gedaan op grond van een vrijstelling op grond van de Prospectusverordening, van de verplichting om een prospectus te publiceren voor aanbiedingen van effecten. Dienovereenkomstig wordt elk aanbod, of de intentie tot aanbieding, van de AMP01 Obligaties binnen een Lidstaat alleen gedaan op grond van artikel 1(4) van de Prospectusverordening voor een totale vergoeding die door elke belegger verschuldigd is van ten minste € 100.000.

Historische jaarrekening

De volgende financiële informatie is opgesteld met behulp van de niet-geauditeerde historische financiële informatie van de Emittent. De onderstaande tabellen geven de vereenvoudigde en historische jaarrekening voor de Emittent weer, die is

opgesteld in overeenstemming met de in Nederland geldende verslaggevingsstandaarden en de bepalingen die van toepassing zijn op ondernemingen die onderworpen zijn aan de regeling voor kleine vennootschappen. De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro voor het boekjaar eindigend op 31 december van elk kalenderjaar.

RESULTATENREKENING	Voor het boekjaar eindigend op 31 december				
	2021	2022	2023	2024	2025
	Gerealiseerd (niet-geauditeerd)				
	<i>(in €)</i>				
BRUTO HANDELSWINST/VERLIES.....	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Bedrijfskosten.....	2,281	8,091	7,823	1,503	2,065
EBITDA.....	7,719	1,909	2,177	8,497	7,935
Afschrijvingen en amortisatie.....	3,220	9,220	9,220	9,220	9,220
EBIT.....	4,499	-7,311	-7,043	-723	-1,285
Rente (bruto).....	3,236	-1,576	-880	31,785	-78,229
OPERATIONELE WINST/VERLIES	7,735	-8,887	-7,923	31,062	-79,514
Belastingen.....	-	-7	-	-	-
NETTOWINST/VERLIES	7,735	-8,894	-7,923	31,062	-79,514

BALANSOVERZICHT	Voor het boekjaar eindigend op 31 december				
	2021	2022	2023	2024	2025
	Gerealiseerd (niet-geauditeerd)				
	<i>(in €)</i>				
ACTIVA					
Financiële vaste activa.....	125,000	62,500	-	1,323,507	3,018,895
Overige vaste activa.....	88,980	79,760	70,540	61,320	52,100
TOTAAL VASTE ACTIVA.....	213,980	142,260	70,540	1,384,827	3,070,995
Debiteuren.....	12,100	4,024	10,000	11,000	10,000
Overige vlottende activa.....	145,467	92,154	249,894	-	21,398
Contant geld/bankdeposito's/ effecten..	7,052	98,949	559	9,245	680,828
VLOTTENDE ACTIVA.....	164,619	195,127	260,453	20,245	712,226
TOTALE ACTIVA.....	378,599	337,387	330,993	1,405,072	3,751,823

PASSIVA	Voor het boekjaar eindigend op 31 december				
	2021	2022	2023	2024	2025
	Gerealiseerd (niet-geauditeerd)				
	<i>(in €)</i>				
Preferente aandelen.....	-	-	-	-	-
Gewone aandelen/kapitaal.....	100	100	100	100	100

Gestort in kapitaal.....	149,375	197,923	222,349	251,144	301,144
Ingehouden winsten.....	-129,025	-137,919	-145,842	-114,780	-194,294
Herwaarderingsreserves.....	-	-	-	-	-
Andere reserves.....	-	-	-	-	-
TOTAAL EIGEN VERMOGEN.....	20,450	60,104	76,607	136,464	106,950
Groepsmaatschappijen.....	-	-	-	-	-
Uitgestelde belastingen.....	-	-	-	-	-
Schulden op lange termijn.....	250,000	250,000	250,000	1,205,900	3,642,300
VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN.....	250,000	250,000	250,000	1,205,900	3,642,300
Groepsmaatschappijen.....	-	-	-	-	-
Crediteuren.....	41,649	25,783	2,706	949	151
Schulden op korte termijn.....	-	-	-	-	-
Huidige looptijden.....	-	-	-	-	-
Overige kortlopende schulden.....	66,500	1,500	1,680	61,759	2,422
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN.....	108,149	27,283	4,386	62,708	2,573
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA	378,599	337,387	330,933	1,405,072	3,751,823

10. BELASTINGEN

De belastingwetgeving van de lidstaat van de belegger en van het land van oprichting van de Emittent, namelijk Nederland, kan een impact hebben op de inkomsten uit de Obligaties. De volgende samenvatting schetst de belangrijkste Nederlandse fiscale gevolgen van de verwerving, het houden, de afwikkeling, de aflossing en de vervreemding van de Obligaties, maar is niet bedoeld als een uitgebreide beschrijving van alle Nederlandse fiscale overwegingen in verband daarmee. Voor de toepassing van de Nederlandse belastingwetgeving kan een Obligatiehouder een natuurlijke persoon of entiteit omvatten die niet de juridische eigendom van deze Obligaties heeft, maar aan wie niettemin de Obligaties of de inkomsten daarvan worden toegerekend op basis van specifieke wettelijke bepalingen of op basis van het feit dat een dergelijke persoon of entiteit een belang heeft in de Obligaties of de inkomsten daarvan. Deze samenvatting is uitsluitend bedoeld als algemene informatie en de kandidaat-belegger dient een professionele belastingadviseur te raadplegen met betrekking tot de fiscale gevolgen van een belegging in de Obligaties.

Deze samenvatting is gebaseerd op fiscale wetgeving, gepubliceerde jurisprudentie, verdragen, verordeningen en gepubliceerd beleid, in elk geval zoals van kracht op de datum van dit Investeringsbericht, en houdt geen rekening met eventuele ontwikkelingen of wijzigingen daarvan na die datum, ongeacht of deze ontwikkelingen of wijzigingen terugwerkende kracht hebben.

Deze samenvatting gaat niet in op de fiscale gevolgen van Nederland voor:

- i Obligatiehouders die een *aanmerkelijk belang* of *fictief aanmerkelijk belang* houden in de Emittent en Obligatiehouders van wie een bepaalde verbonden persoon een substantieel belang in de Emittent houdt. In het algemeen is er sprake van een aanmerkelijk belang in de Emittent indien een persoon, alleen of, indien een dergelijke persoon een natuurlijke persoon is, samen met zijn of haar partner (wettelijk gedefinieerde term), direct of indirect, een belang bezit of geacht wordt te houden (a) van 5% of meer van het totale geplaatste kapitaal van de Emittent of van 5% of meer van het geplaatste kapitaal van een bepaalde categorie aandelen van de Emittent, (b) rechten om, direct of indirect, een dergelijk belang te verwerven of (c) bepaalde winstdelingsrechten in de Emittent;
- ii beleggingsinstellingen (*fiscale beleggingsinstellingen*);
- iii pensioenfondsen, vrijgestelde beleggingsinstellingen of andere entiteiten die zijn vrijgesteld van Nederlandse vennootschapsbelasting;
- iv entiteiten die woonachtig zijn in Aruba, Curaçao of Sint Maarten en die een onderneming hebben die wordt uitgeoefend door middel van een vaste inrichting of een vaste vertegenwoordiger op Bonaire, Sint Eustatius of Saba, aan welke vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger de Obligaties zijn toe te rekenen;
- v personen aan wie de Obligaties en de inkomsten uit de Obligaties worden toegerekend op basis van de *bepalingen van de Wet inkomstenbelasting 2001 (Wet inkomstenbelasting 2001) en de Successiewet 1956*;
- vi personen aan wie de Obligaties of de inkomsten daaruit kunnen worden toegerekend aan werkzaamheden die in Nederland als inkomsten uit arbeid worden belast; en
- vii Obligatiehouders die niet worden beschouwd als de uiteindelijk gerechtigde van deze Obligaties of van de voordelen die voortvloeien uit of gerealiseerd worden met betrekking tot deze Obligaties.

Waar in deze samenvatting wordt verwezen naar Nederland, is deze verwijzing beperkt tot het deel van het Koninkrijk der Nederlanden dat in Europa is gelegen en de wetgeving die in dat deel van het Koninkrijk van toepassing is.

Bronbelasting

Alle betalingen van hoofdsom en rente door of namens de Emittent met betrekking tot de Obligaties zullen onderworpen zijn aan inhouding of aftrek van alle belastingen (zoals inkomstenbelasting) of rechten van welke aard dan ook die worden opgelegd, geheven of geïnd door of namens Nederland of een autoriteit daarin of daarvan die bevoegd is om belasting te heffen en er zal geen extra bedrag worden betaald aan de Obligatiehouders (geen gross-up).

Vennootschapsbelasting en inkomstenbelasting

Inwoners van Nederland

Indien een obligatiehouder een inwoner van Nederland is of voor de Nederlandse vennootschapsbelasting wordt geacht een inwoner van Nederland te zijn en volledig onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelasting of alleen onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelasting met betrekking tot een onderneming waaraan de obligaties kunnen worden toegerekend, inkomsten uit de obligaties en winsten die bij de aflossing worden gerealiseerd, de afwikkeling of vervreemding van de Obligaties zijn over het algemeen belastbaar in Nederland (tot een maximumtarief van 25,8%); een belastingtarief van 19 procent is van toepassing op de eerste EUR 200.000 van de belastbare winst (2025).

Indien een natuurlijke Obligatiehouder een inwoner van Nederland is of geacht wordt een inwoner van Nederland te zijn voor de Nederlandse inkomstenbelasting, zijn inkomsten uit de Obligaties en winsten die worden gerealiseerd bij de aflossing, afwikkeling of vervreemding van de Obligaties belastbaar tegen de progressieve tarieven (tot een maximumtarief van 49,5%) onder de Nederlandse Wet inkomstenbelasting 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*), als:

- i de Obligatiehouder is een ondernemer en heeft een onderneming waaraan de Obligaties kunnen worden toegerekend of de Obligatiehouder, anders dan als aandeelhouder, heeft medegerechtigde recht op het vermogen van een *medegerechtigde*, aan welke onderneming de Obligaties zijn toe te rekenen; of
- ii deze baten of baten kwalificeren als inkomsten uit *overige werkzaamheden*, waaronder activiteiten met betrekking tot de Obligaties vallen die het reguliere, actieve vermogensbeheer overstijgen.

Indien noch voorwaarde (i) noch voorwaarde (ii) hierboven van toepassing is, moet een natuurlijke persoon die de Obligaties bezit, het belastbaar inkomen met betrekking tot de Obligaties bepalen op basis van een verondersteld rendement op inkomsten uit sparen en beleggen (*sparen en beleggen*), in plaats van op basis van werkelijk ontvangen inkomsten of daadwerkelijk gerealiseerde winsten. Dit fictieve rendement op inkomen uit sparen en beleggen wordt vastgesteld op een percentage van de *rendementsgrondslag* aan het begin van het kalenderjaar (1 januari), voor zover de rendementsgrondslag van de betrokkene een bepaalde drempel overschrijdt (*heffingsvrij vermogen*). De rendementsbasis van de persoon wordt bepaald als de reële marktwaarde van bepaalde in aanmerking komende activa die door de persoon worden aangehouden, verminderd met de reële marktwaarde van bepaalde in aanmerking komende verplichtingen op 1 januari. De reële marktwaarde van de Obligaties zal als actief worden opgenomen in de rendementsbasis van het individu. Het veronderstelde rendementspercentage dat op de rendementsgrondslag moet worden toegepast, neemt progressief toe, afhankelijk van de hoogte van de rendementsgrondslag. Het fictieve rendement op inkomsten uit sparen en beleggen wordt belast tegen een tarief van 36% (2025).

Niet-ingezetenen van Nederland

Indien een Obligatiehouder geen inwoner van Nederland is en ook niet wordt geacht een inwoner van Nederland te zijn voor de Nederlandse vennootschaps- of individuele inkomstenbelasting, is deze Obligatiehouder niet belastbaar met betrekking tot inkomsten uit de Obligaties en winsten die worden gerealiseerd bij de afwikkeling, aflossing of vervreemding van de Obligaties, tenzij:

- i de Obligatiehouder geen natuurlijke persoon is en deze Obligatiehouder (a) een onderneming heeft die geheel of gedeeltelijk wordt uitgeoefend via een vaste inrichting of een vaste vertegenwoordiger in Nederland aan welke vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger de Obligaties zijn toe te schrijven, of (b) recht heeft op een aandeel in de winst van een onderneming of een mede-recht op de nettowaarde van een onderneming, die in Nederland feitelijk wordt beheerd (anders dan door middel van effecten) en aan welke onderneming de Obligaties zijn toe te rekenen.

Over deze inkomsten wordt vennootschapsbelasting geheven tot een maximumtarief van 25,8%.

- ii de Obligatiehouder een natuurlijke persoon is en deze Obligatiehouder (a) een onderneming of een belang heeft in een onderneming die, geheel of gedeeltelijk, wordt uitgeoefend via een vaste inrichting of een vaste vertegenwoordiger in Nederland aan welke vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger de Obligaties zijn toe te rekenen, of (b) inkomsten of winsten realiseert met betrekking tot de Obligaties die kwalificeren als inkomsten

uit diverse activiteiten (*resultaat uit overige werkzaamheden*) in Nederland, welke activiteiten het verrichten van activiteiten in Nederland met betrekking tot de Obligaties omvatten die verder gaan dan regulier, actief vermogensbeheer, of (c) recht heeft op een aandeel in de winst van een onderneming die in Nederland feitelijk wordt beheerd (anders dan door middel van effecten) en aan welke onderneming de Obligaties kunnen worden toegerekend.

Inkomsten uit de Obligaties zoals gespecificeerd onder (a) en (b) zijn onderworpen aan individuele inkomstenbelasting tegen progressieve tarieven tot een maximumtarief van 49,5%. Inkomsten uit een aandeel in de winst van een onderneming als bedoeld onder (c) die nog niet zijn opgenomen onder (a) of (b) worden belast op basis van een verondersteld rendement op inkomsten uit sparen en beleggen (zoals hierboven beschreven onder "*Inwoners van Nederland*"). De reële marktwaarde van het aandeel in de winst van de onderneming (inclusief de Obligaties) zal deel uitmaken van de Nederlandse rendementsbasis van de betrokkene.

Schenk- en erfbelasting

Inwoners van Nederland

Nederlandse schenk- of successierechten worden niet geheven bij de overdracht van een obligatie door middel van schenking door of bij het overlijden van een obligatiehouder, tenzij:

- i de Obligatiehouder is woonachtig in Nederland voor de toepassing van de relevante bepalingen; of
- ii de overdracht wordt opgevat als een erfenis of schenking gedaan door of namens een persoon die op het tijdstip van de schenking of het overlijden voor de toepassing van de relevante bepalingen in Nederland woont of wordt geacht te zijn.

Belasting over de toegevoegde waarde

In het algemeen zal er geen belasting over de toegevoegde waarde verschuldigd zijn met betrekking tot betalingen als tegenprestatie voor de uitgifte van de Obligaties of met betrekking tot een contante betaling gedaan onder de Obligaties, of met betrekking tot een overdracht van Obligaties.

Andere belastingen en heffingen

Een Obligatiehouder is in Nederland geen registratiebelasting, douanerechten, overdrachtsbelasting, zegelrecht of enige andere soortgelijke documentaire belasting of heffing verschuldigd met betrekking tot of in verband met de inschrijving, uitgifte, plaatsing, toewijzing, levering of overdracht van de Obligaties.

Woning

Een houder van de Obligaties zal voor Nederlandse belastingdoeleinden geen inwoner zijn van Nederland of geacht worden te zijn ingezetene van Nederland en, behoudens de hierboven uiteengezette uitzonderingen, zal niet anderszins onderworpen zijn aan Nederlandse belasting, uitsluitend op grond van het verwerven, houden of vervreemden van de Obligaties of de uitvoering, uitvoering, levering en/of tenuitvoerlegging van de Obligaties.

Internationale uitwisseling van informatie

Nederland valt onder de reikwijdte van de Europese regels inzake de internationale (automatische) uitwisseling van inlichtingen in belastingzaken, die gelden voor alle Europese lidstaten. Daarnaast heeft Nederland een aantal bilaterale overeenkomsten gesloten over de uitwisseling van informatie met andere landen en heeft het ook nationale wetten met betrekking tot de uitwisseling van informatie. Op basis van de hiervoor genoemde regels en verdragen verzamelt en wisselt Nederland gegevens uit met betrekking tot financiële activa, waaronder aandelen, en wisselt deze informatie uit met andere landen.

België

Belgische ingezetene van de Belgische bevolking

Natuurlijke personen die fiscaal inwoner zijn van België, d.w.z. natuurlijke personen die onderworpen zijn aan de Belgische personenbelasting (*personenbelasting*) en die de Obligaties aanhouden als een privébelegging, zijn in België onderworpen aan de volgende fiscale behandeling met betrekking tot de Obligaties. Andere fiscale regels zijn van toepassing op natuurlijke personen die in België woonachtig zijn en de Obligaties niet aanhouden als privébelegging, maar in het kader van hun beroepsactiviteit of wanneer de transacties met betrekking tot de Obligaties buiten het normale beheer van hun eigen privévermogen vallen of een speculatief karakter hebben.

Betalingen van interesten op de Obligaties via een uitbetalende instantie of andere financiële tussenpersoon in België zullen in principe onderworpen zijn aan een roerende voorheffing van 30% in België (berekend op de ontvangen interesten na aftrek van eventuele niet-Belgische roerende voorheffingen). De Belgische roerende voorheffing vormt in principe de definitieve inkomstenbelasting voor Belgische ingezetenen van natuurlijke personen, die de interestinkomsten niet moeten aangeven in hun aangifte in de personenbelasting op voorwaarde dat de roerende voorheffing effectief wordt geheven.

Indien de interesten buiten België worden betaald zonder tussenkomst van een uitbetalende instantie of andere financiële tussenpersoon in België of indien anderszins geen roerende voorheffing wordt geheven, moeten de interesten ontvangen op de Obligaties worden aangegeven in de aangifte personenbelasting van de Obligatiehouder en zullen deze in principe worden belast tegen een forfaitair tarief van 30%.

Meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop van de Obligaties zijn in principe vrijgesteld van belastingen, tenzij de meerwaarden worden gerealiseerd buiten het kader van het normale beheer van iemands privévermogen of speculatief van aard zijn of tenzij en voor zover de meerwaarden kwalificeren als interesten. Minderwaarden zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

In België gevestigde bedrijven

Ondernemingen die fiscaal inwoner zijn van België, d.w.z. ondernemingen die onderworpen zijn aan de Belgische vennootschapsbelasting, zijn in België onderworpen aan de volgende fiscale behandeling met betrekking tot obligaties.

De rente van Belgische bedrijfsbeleggers op de Obligaties en de meerwaarden gerealiseerd op de Obligaties zullen onderworpen zijn aan de Belgische vennootschapsbelasting tegen het gewone tarief van 25%. Kleine en middelgrote ondernemingen kunnen – onder voorwaarden – belastbaar zijn tegen een verlaagd vennootschapsbelastingtarief van 20% voor de eerste 100.000 euro van de belastbare winst. Minderwaarden op de Obligaties zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Betalingen van interesten op de Obligaties via een uitbetalende instantie of andere financiële tussenpersoon in België zullen in principe onderworpen zijn aan een roerende voorheffing van 30% in België (berekend op de ontvangen interesten na aftrek van eventuele niet-Belgische roerende voorheffingen). De interesten kunnen echter onder bepaalde voorwaarden worden vrijgesteld van roerende voorheffing, op voorwaarde dat een speciaal attest wordt afgeleverd. De Belgische roerende voorheffing die werd geheven, is verrekenbaar en terugbetaalbaar in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke bepalingen. Elke niet-Belgische roerende voorheffing kan het voorwerp uitmaken van een Belgisch buitenlands belastingkrediet.

11. INSCHRIJVING EN VERKOOP

Algemeen

Het aanbod van de Obligaties aan personen die woonachtig zijn in, of die burgers zijn van, een bepaald rechtsgebied kan worden beïnvloed door de wetten van dat rechtsgebied. Kandidaat-beleggers dienen hun professionele adviseurs te raadplegen over de vraag of zij overheids- of andere toestemmingen nodig hebben of andere formaliteiten in acht moeten nemen om hen in staat te stellen de Obligaties te kopen. Ontvangst van het Investeringsmemorandum of toepasselijke voorwaarden, waaronder addenda voor tapuitgiften, vormt geen aanbod in die rechtsgebieden waar het onwettig zou zijn om een aanbod te doen. Tenzij anders vermeld in het Investeringsmemorandum, mogen beleggers, indien zij een kopie van dit Investeringsmemorandum of een kopie van de Voorwaarden van de Obligaties ontvangen, of Tap Issue Addenda ontvangen, dit Investeringsmemorandum of dergelijke voorwaarden en addenda niet beschouwen als een uitnodiging of aanbod aan potentiële beleggers van de Obligaties, tenzij, in het relevante rechtsgebied, een dergelijk aanbod rechtmatig aan een dergelijke belegger zou kunnen worden gedaan, of de Obligaties rechtmatig zouden kunnen worden verhandeld zonder inbreuk te maken op enige niet- vervulde registratie of andere wettelijke vereisten. Dienovereenkomstig, als potentiële beleggers een kopie van dit Investeringsmemorandum ontvangen, of enig ander aanbiedingsmateriaal of advertenties die worden vermeld, mogen beleggers dit niet verspreiden of verzenden naar een persoon, in of naar een rechtsgebied waar dit in strijd zou zijn of zou kunnen zijn met lokale effectenwet- of regelgeving.

Onder voorbehoud van de specifieke beperkingen die hieronder worden beschreven, moeten de kandidaat-beleggers, indien de kandidaat-beleggers (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, hun gevolmachtigden en trustees) de Obligaties wensen te kopen, zich ervan vergewissen dat zij de toepasselijke wetten van elk relevant gebied volledig naleven, met inbegrip van het verkrijgen van de vereiste overheids- of andere toestemmingen, het naleven van alle andere vereiste formaliteiten en het betalen van elke emissie, overdrachts- of andere belastingen die in dergelijke gebieden verschuldigd zijn.

De informatie in dit hoofdstuk is alleen bedoeld als algemene richtlijn. Indien kandidaat-beleggers twijfelen of zij in aanmerking komen om in te schrijven op de Obligaties, dienen zij onverwijld hun professionele adviseur te raadplegen.

Inschrijving en verkoop

De Emittent geeft de Obligaties uit en houdt ze aan tegen hun respectievelijke uitgifteprijs. De initiële Obligaties worden uitgegeven en aangeboden tegen de uitgifteprijs van 100,00 procent van hun hoofdsom. Bijkomende Obligaties zullen worden uitgegeven en aangeboden tegen hun respectievelijke uitgifteprijs zoals vermeld in het relevante Tap Issue Addendum. Op de datum van elke aanbieding worden de Obligaties verkrijgbaar en worden ze te koop aangeboden aan beleggers.

Beleggers kunnen in de Obligaties beleggen voor een minimumbedrag (het "**Minimale Investeringsbedrag**") van EUR 5.000,00, of 50 Obligatie(s), per aanbieding van elke Serie Obligaties.

Aankoop van het aanbod is alleen mogelijk via de investor relations-pagina's van de Groep, de Launch Pad, met de voorwaarden zoals uiteengezet in Sectie 4 "*Voorwaarden van de Obligaties*" van dit Investeringsmemorandum, en in overeenstemming met de voorwaarden zoals uiteengezet in de Servicevoorwaarden van de Vennootschap die van tijd tot tijd worden gewijzigd en gepubliceerd op de Launch Pad van de Groep. De Emittent kan beleggers weigeren, het ingeschreven bedrag van beleggers beperken, toewijzingen doen, het aantal uitgegeven Obligaties wijzigen, of de inschrijvingsperiode naar eigen goeddunken verlengen of verkorten, indien van toepassing.

Het verkoopproces vindt plaats via de investor relations-pagina's van de Groep (my.energyblocks.nl) en elke aankondiging met betrekking tot de verkoop van de effecten van de Emittent zal op deze website worden aangekondigd. De overdracht van elke Obligatie is afhankelijk van de overeenkomstige betaling door de belegger als onderdeel van de aankoop. Aankopen van de Obligaties worden onmiddellijk afgewikkeld. De Emittent heeft het recht om een aankoop te weigeren zonder opgave van reden.

Europese Economische Ruimte

Dit Investeringsmemorandum is opgesteld op basis van het feit dat elk aanbod van Obligaties in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte (elk een "**Relevante Staat**") zal worden gedaan op grond van een vrijstelling krachtens Verordening (EU) 2017/1129 (de "**Prospectusverordening**"), van de verplichting om een prospectus te publiceren voor aanbiedingen van effecten. Een aanbieding van Obligaties aan het publiek gebeurt uitsluitend in Nederland en in België.

De verplichting om een prospectus te publiceren is in het algemeen van toepassing zoals bepaald in artikel 3 lid 1 van het Prospectusreglement. De verplichting om een prospectus te publiceren is niet van toepassing op aanbiedingen van effecten aan het publiek in de lidstaten onder de volgende voorwaarden:

- i. De totale vergoeding van het aanbod binnen de Europese Economische Ruimte, berekend per klasse en over een periode van twaalf maanden, bedraagt minder dan 5 miljoen euro. In deze berekening is de gecombineerde waarde van aanbiedingen van gelieerde groepsmaatschappijen binnen de Groep meegenomen;
- ii. Er is een kennisgeving gedaan aan de relevante toezichthoudende autoriteiten, die voldoet aan alle noodzakelijke informatievereisten, met inbegrip van het verstrekken van een informatie- of registratiedocument in overeenstemming met dergelijke bepalingen in de relevante lokale wetgeving van de Lidstaten waarin de Obligaties worden aangeboden;
- iii. De opname van de vrijstellingsverklaring op de relevante documenten.

Nederland

Het Aanbod van de Obligaties in Nederland wordt gedaan onder de vrijstelling voorzien in artikel 3 lid 2 van de Prospectusregeling zoals geïmplementeerd in Nederlands recht. De Emittent voldoet met succes aan artikel 53 van de Vrijstellingsregeling, wat betekent dat de Emittent is vrijgesteld van de verplichting om een prospectus te publiceren rekening houdend met de vereiste voorwaarden zoals hierboven bepaald. De totale vergoeding van de aanbiedingen in Nederland blijft onder de drempel van EUR 5.000.000 voor de relevante periode en er is melding gedaan bij de *Autoriteit Financiële Markten (AFM)*. Bijgevolg is of wordt geen prospectus ter goedkeuring voorgelegd aan de AFM op grond van de Prospectusverordening en de Wft.

België

Het Aanbod van de Obligaties in België wordt gedaan onder de vrijstelling voorzien door artikel 3(2) van de Prospectusreglementering zoals geïmplementeerd in het Belgisch recht. Overeenkomstig artikel 7.1 van de *Wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt*, is de Emittent vrijgesteld van de verplichting om een prospectus te publiceren voor zover aan de gestelde voorwaarden is voldaan. De totale vergoeding van de aanbiedingen in België blijft onder de drempel van 5.000.000 euro voor de relevante periode en er werd kennisgeving gedaan aan de bevoegde autoriteiten, de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (*Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten / Autorité des services et marchés financiers – "FSMA"*). Bijgevolg is er geen prospectus ingediend of zal worden ingediend bij of goedgekeurd door de FSMA.

Wettigheid van aankoop en handel

De Emittent heeft geen enkele verantwoordelijkheid aanvaard en zal geen enkele verantwoordelijkheid aanvaarden voor de rechtmatigheid van de aankoop van de Obligaties door een kandidaat-belegger in de Obligaties, hetzij onder de wetten van het rechtsgebied van zijn oprichting of het rechtsgebied waarin hij actief is (indien verschillend), hetzij voor de naleving van enige wet door die kandidaat-belegger, regelgeving of regelgevingsbeleid dat op IT van toepassing is.

12. ALGEMENE INFORMATIE

Autorisatie

De creatie en uitgifte van de Obligaties is geautoriseerd door de besluiten van de raad van bestuur en de aandeelhouders van de Emittent gedateerd 19 februari 2026.

Woonplaats, rechtsvorm en oprichting

De juridische en commerciële naam van de Emittent is ABLX Finance B.V. De Emittent werd op 28 september 2017 opgericht als een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht.

De Emittent is gevestigd in Nederland. De statutaire zetel van de Emittent is gevestigd in Amsterdam en is gevestigd aan de Joan Muyskenweg 22, 1096 CJ Amsterdam, Nederland. De Uitgevende Instelling is ingeschreven in het Nederlandse handelsregister onder nummer 69714304. Het telefoonnummer van het bedrijf is +31 (0)20 787 08 08. De Legal Entity Identifier (LEI) van de Emittent is 724500M1HAI5BF46BJ31. De website van de Groep www.energyblocks.nl en het lanceerplatform van de Groep is my.energyblocks.nl.

Gerechtelijke procedures

Met uitzondering van het bepaalde in Sectie 8 "*Beschrijving van de Vennootschap en de Garant*" en Sectie 9 "*Beschrijving van de Emittent*" en de Jaarrekening van de Vennootschap en de Emittent, zijn er geen overheids-, juridische of arbitrageprocedures (met inbegrip van dergelijke procedures die aanhangig zijn en waarmee wordt dreigend), waarvan de Emittent op de hoogte is, die mogelijk, of gedurende de 12 maanden voorafgaand aan de datum van dit Investeringsmemorandum een aanzienlijke invloed hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Emittent of de Groep.

Materiële wijzigingen

Sinds 31 december 2025 is er geen materiële ongunstige verandering geweest in de vooruitzichten, de financiële prestaties en de financiële positie van de Emittent of de Groep.

Mogelijke belangenconflicten

Het bedrijf is een volledige indirecte dochteronderneming van Catena. De relatie van de Groep met Catena en andere beleggingen die, direct of indirect, nu of in de toekomst, door Catena worden gehouden, kunnen leiden tot belangenconflicten wanneer activa, producten en diensten worden verleend aan groepsmaatschappijen of beleggers die afkomstig zijn van of worden verstrekt door andere leden van Catena.

Catena Group en haar verschillende holdings, waaronder de Vennootschap en haar deelnemingen, zijn commerciële bedrijven en streven ernaar de winst te maximaliseren en tegelijkertijd eerlijke, eerlijke en passende diensten en producten aan klanten te bieden. Verschillende holdings kunnen verschillende aandeelhoudersstructuren hebben. Dit betekent dat het bedrijf transacties kan aangaan met andere leden van Catena Group, en dat het filialen kan inschakelen om producten en diensten aan te bieden, maar dit altijd zal doen op een manier die het in het belang van alle investeerders acht. Het bedrijf zal deze transacties of regelingen alleen aangaan als dit is toegestaan onder de toepasselijke wet- en regelgeving. Hoewel het bedrijf in gemeenschappelijk eigendom is met de andere leden van Catena Group en van tijd tot tijd directeurs, functionarissen en vertegenwoordigers gemeen kan hebben met deze andere bedrijven, is het bedrijf een afzonderlijke en afzonderlijke bedrijfsentiteit. De onderneming oefent haar activiteiten over het algemeen onafhankelijk uit van de andere bedrijven die eigendom zijn van Catena. Van tijd tot tijd kunnen er echter bepaalde zakelijke samenwerkingsregelingen zijn tussen de onderneming en de andere ondernemingen, zoals regelingen met betrekking tot het aanbrenge van cliënten, de distributie van producten, de verwerving van activa, adviesrelaties of administratieve ondersteuning. Het bedrijf heeft beleid en procedures aangenomen om met deze belangenconflicten om te gaan.

Voor zover de Emittent weet, zijn er geen belangenconflicten tussen de plichten die (i) leden van haar raad van bestuur, (ii) leden van de raad van bestuur van de SPV's die operationele activa bezitten, (iii) partijen die bij de uitgifte betrokken zijn (zoals adviseurs, financiële tussenpersonen en deskundigen), en hun privébelangen of andere plichten.

Verbonden partijen

De volgende entiteiten die deel uitmaken van Catena of van de Vennootschap kunnen bepaalde beleggingstransacties met de Vennootschap aangaan. Elke transactie tussen deze verbonden partijen vindt plaats tegen marktconforme voorwaarden. Zie ook Sectie 8 "*Beschrijving van de Vennootschap en de Garant*".

- First Green Capital Holding GmbH ("**First Green Capital**") is een bedrijf dat actief is in de ontwikkeling van PV-zonne- en windprojecten in Duitsland. First Green Capital kan activa aanbieden aan het bedrijf en kan fungeren als een van de sourcingkanalen voor het bedrijf om activa te verwerven. First Green Capital wordt indirect gecontroleerd door de Vennootschap via Catena Financial Assets B.V., die indirect 50% van de aandelen in First Green Capital bezit, *plus één* zeggenschapsaandeel.
- Catena Financial Assets B.V. ("**Catena Financial Assets**") is een investeringsholding die verschillende cleantech- en fintech-investeringen in Europa houdt. Catena Financial Assets, dat deel uitmaakt van de Energyblocks-bedrijvengroep, kan activa aan het bedrijf aanbieden. Catena Financial Assets is volledig eigendom van het bedrijf, ABLX Holding.
- Catena Development B.V. ("**Catena Development**") is een bedrijf dat actief is in de ontwikkeling van hernieuwbare energie in Europa. Catena Development kan activa of andere diensten aanbieden aan de Groep en kan fungeren als een van de sourcingkanalen voor de Groep om activa te verwerven. Catena Development is een zusterbedrijf van het bedrijf en is volledig eigendom van Catena.
- KL Holding B.V. ("**LedsEnable**") is een LED-lichtverhuurbedrijf dat energiebesparingen realiseert voor industriële klanten in de procesindustrie met innovatieve LED-verlichtingsoplossingen en actief is in Nederland. Door een strategische heroriëntatie van het bedrijf werden alle LED-leaseactiviteiten stopgezet. Alle verlichtingsprojecten van LedsEnable zijn overgedragen aan haar klanten onder de voorwaarden zoals voorzien in de huurcontracten, waarin koopopties van de huurder voor de gehuurde activa werden vastgelegd. Het is de bedoeling dat de structuur onder KL Holding bv in de loop van 2026 wordt geliquideerd, waarbij de resterende entiteiten worden overgedragen aan Catena Group bv, of een aangewezen dochteronderneming van Catena Group bv.

In alle gevallen houdt het bedrijf toezicht op de geleverde diensten en producten en zorgt het ervoor dat de activa, diensten en producten, indien van toepassing, worden geleverd tegen eerlijke markttarieven.

Materieel belang

Behoudens eventuele verschuldigde vergoedingen, voor zover de Emittent op de hoogte is, heeft geen enkele persoon die betrokken is bij het aanbod van de Obligaties een belang dat van belang is bij de uitgifte en het aanbod.

Informatie afkomstig van derden

Alle informatie die afkomstig is van een derde partij, nauwkeurig is gereproduceerd en voor zover de Emittent weet en kan opmaken uit de informatie die door die derde partij is gepubliceerd, zijn er geen feiten weggelaten die de gereproduceerde informatie onjuist of misleidend zouden maken.

Onafhankelijke accountants

Er is geen auditor aangesteld door de Vennootschap of door de Emittent. De vennootschap, met minder dan 50 werknemers, een balans van niet meer dan € 6 miljoen en een jaaromzet van niet meer dan € 12 miljoen, is naar Nederlands recht (artikel 2:393 BW) niet verplicht om een externe accountant te benoemen. De administrateur van de Groep, Yoda (voorheen Tol, Vork & Groeneveld B.V. ("**TVG**")) stelt de jaarrekening van de Emittent samen in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving en boekhoudnormen.

Werkkapitaal

Naar het oordeel van de Emittent is het werkkapitaal van de Emittent voldoende voor de huidige behoeften van de Emittent; dat wil zeggen gedurende ten minste 12 maanden na de datum van dit Investeringsmemorandum.

Documenten beschikbaar

Vanaf de datum van dit Investeringsmemorandum en voor de duur ervan kunnen kopieën van bepaalde documenten worden ingezien en kopieën van dergelijke documenten zullen, wanneer ze worden gepubliceerd, gratis beschikbaar zijn op het

Launch Pad van de Groep my.energyblocks.nl, samen met dit Investeringsmemorandum beschikbaar zijn voor elk aanbod van obligaties, maar zijn niet noodzakelijkerwijs hierin opgenomen door middel van verwijzing:

- de registratiedocumenten van de AFM (Nederland) en de FSMA (België);
- de statuten van de uitgevende instelling;
- De niet-geauditeerde jaarrekening, met inbegrip van eventuele toelichtingen daarbij, voor het boekjaar eindigend op 31 december 2025 van de Garant en de Emittent;
- De Servicevoorwaarden van de Vennootschap met betrekking tot het gebruik en de interactie tussen de Groep en haar investeerders door middel van haar aanbiedingssoftware.

Opname door verwijzing

De statuten van de Emittent zijn door middel van verwijzing opgenomen in dit Investeringsmemorandum en maken als dusdanig deel uit van dit Investeringsmemorandum.

Publicatie

De Emittent zal de voor verkoop beschikbare uitgiften en de resultaten van elk aanbod ervan publiceren via de website my.energyblocks.nl. Op de datum van aankoop ontvangt de Obligatiehouder een bevestiging van de investering. De publicatie van de toepasselijke voorwaarden (zoals uiteengezet in het Tap Issue Addendum voor die uitgifte) zal beschikbaar zijn zodra de obligaties beschikbaar komen voor verkoop en zal worden gepubliceerd op de website en het lanceerplatform van de Vennootschap.

Opties of voorkeurrechten met betrekking tot de aandelen van de Emittent

De Vennootschap is geen partij bij een contract of regeling (of voorgesteld contract of regeling), waarbij een optie of voorkeursrecht van welke aard dan ook wordt (of wordt voorgesteld) gegeven aan een persoon om in te schrijven op een van de aandelen van de Emittent.

Uitgaven

De kosten, commissies en belastingen in verband met de Uitgifte worden geschat op een maximum van ongeveer EUR 25.000 en omvatten onder meer juridische en administratieve kosten, blockchain-gerelateerde transactiekosten, toepasselijke plaatsingskosten, evenals publicatiekosten en toepasselijke belastingen, indien van toepassing.

Gebruikers van blockchains zijn verplicht om kosten te betalen die gebruikelijk zijn voor transacties in de blockchain bij het overdragen van de Obligaties. Blockchain-gerelateerde transactiekosten worden niet bepaald door het bedrijf. Deze kosten hebben betrekking op het uitvoeren van transacties op de blockchain van uw keuze en het gebruik van hun diensten. Deze kosten staan over het algemeen niet vast. Dergelijke vergoedingen worden niet bepaald door de Emittent. Transactiekosten zijn zichtbaar op websites van derden, zoals <https://etherscan.io/gastracker>.

Transactiekosten, of andere kosten, die beleggers maken voor het ruilen, verwerven, lenen of op enige andere manier om USDC te verkrijgen voor de aankoop van de Obligaties, of het terugwisselen van ontvangen betalingen in USDC naar andere valuta's, naar hun keuze, zijn voor rekening van de belegger.

Geen opname van de website

Kandidaat-beleggers mogen alleen vertrouwen op de informatie die in dit Investeringsmemorandum wordt verstrekt of door middel van verwijzing in dit Investeringsmemorandum is opgenomen. Geen enkele andere documenten of informatie, met inbegrip van de inhoud van het lanceerplatform van de Vennootschap (my.assetbocks.com), websites die toegankelijk zijn via hyperlinks op de website van de Vennootschap of enige andere website waarnaar in dit Investeringsmemorandum wordt verwezen, maken deel uit van, of zijn door middel van verwijzing opgenomen in dit Investeringsmemorandum. Dit Investeringsbericht, het Registratiedocument en de Statuten, de Jaarrekening, de inhoud van het lanceerplatform van de Vennootschap, websites die toegankelijk zijn via hyperlinks op de website van de Vennootschap en alle andere websites waarnaar in dit Investeringsmemorandum wordt verwezen, zijn niet goedgekeurd door de AFM of enige andere toezichhoudende autoriteit.

Duurzaamheid beoordelingen

Raamwerk voor groene obligaties

De Groep heeft een Green Bond Framework aangenomen in overeenstemming met de Green Bond Principles van ICMA. Dit omvat de geschiktheid van processen om gefinancierde projecten te selecteren, transparantie en de eigen duurzaamheid van de emittent.

De Emittent heeft nog geen Second Party Opinion (SPO) aangevraagd om haar ecologische en sociale impact te evalueren aan de hand van haar Green Bond Framework. De Emittent kan ervoor kiezen om een second opinion aan te vragen over de uitgifte van nieuwe obligaties in het kader van het Green Bond Framework van de Groep. Meer informatie over de duurzaamheidsrating van de obligatie-uitgiften van de Emittent zal beschikbaar komen op de website van de Vennootschap (www.energyblocks.nl) en het lanceerplatform (my.energyblocks.nl).

In verband met de 2020 Green Bond uitgegeven door First Green Capital Investments 1 GmbH, een volledige dochteronderneming van First Green Capital Holding GmbH, en gecontroleerd door de Vennootschap, heeft een SPO aangevraagd en een bovengemiddelde rfu-duurzaamheidsrating gekregen; B+. Deze B+ rating komt overeen met de top 15% van alle bedrijven wat betreft hun ecologische en sociale impact. Dit kan vooral worden toegeschreven aan de strategische focus op investeringen in ecologische impact en de bijdrage aan de energietransitie en efficiëntie. Maatschappelijke thema's en stakeholders zijn van minder belang.

De SPO werd uitgevoerd door Reinhard Friesenbichler Unternehmensberatung (rfu), een in Oostenrijk gevestigde aanbieder van duurzaamheidsonderzoek, audits voor duurzame financiële producten en andere diensten met betrekking tot duurzame investeringen, die in 1997 werd opgericht. De evaluatie van de duurzaamheid van de Emittent wordt uitgevoerd aan de hand van het "rfu Sustainability Rating Model". Het is gebaseerd op zes groepen belanghebbenden (werknemers, samenleving, klanten, marktpartners, investeerders en milieu) en aangevuld met een waardeketenanalyse van de producten of diensten. In totaal omvat het rfu-duurzaamheidsmodel ongeveer 100 afzonderlijke criteria, die worden geoperationaliseerd door ongeveer 400 kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren.

Duurzaam ondernemen

De Vennootschap heeft, naast de herziening van haar Green Bond Framework en de daaropvolgende uitgifte van Obligaties in dat kader door de Emittent, een duurzaamheidsrating aangevraagd voor de Groep om haar ecologische en sociale impact te evalueren aan de hand van een duurzaamheidsrating van bedrijven. Dit omvat de geschiktheid van processen om gefinancierde projecten te selecteren, transparantie en de eigen duurzaamheid van de emittent. De beoordeling wordt uitgevoerd door Reinhard Friesenbichler Unternehmensberatung (rfu) door middel van het "rfu Sustainability Rating Model".

De Groep krijgt een rfu-duurzaamheidsbeoordeling van "ba". De "ba"-rating is een indicatieve rating in tegenstelling tot een formele rating en komt overeen met een potentiële formele rating tussen B en A-. Met een score van +3,2 is het bedrijf "gekwalificeerd" in de rfu-duurzaamheidsbeoordeling. De indicatieve beoordeling is toegekend vanwege het ontbreken van voldoende datapunten voor de beoordelaar om een formele beoordeling toe te kennen, wat het gevolg is van beperkte historische gegevens. Deze beoordeling is een indicatie van een beoordeling die overeenkomt met een top 20% van alle bedrijven met betrekking tot hun ecologische en sociale impact. Dit kan vooral worden toegeschreven aan de strategische focus op ecologische en maatschappelijke impact en de bijdrage aan de energietransitie en efficiëntie. De vooruitzichten van het bedrijf zijn positief en er werden aanbevelingen gedaan voor een verdere verbetering van de momenteel toegekende rating. De rfu-beoordelingsbrief is beschikbaar op my.energyblocks.nl.

Beperkingen van certificering

De Emittent geeft geen enkele garantie of verklaring met betrekking tot de geschiktheid of betrouwbaarheid van de duurzaamheidsrating of het advies van de tweede partij voor welk doel dan ook. Voor alle duidelijkheid, een dergelijk advies of certificering (i) is niet opgenomen in en/of maakt deel uit van dit Investeringsmemorandum, noch wordt geacht te zijn, (ii) is geen, noch zou moeten worden beschouwd, als een aanbeveling van de Emittent of een andere persoon om Obligaties te kopen, verkopen of houden en (iii) zou pas actueel zijn op de datum waarop ze oorspronkelijk werd uitgegeven. Potentiële beleggers moeten zelf de relevantie van een dergelijk advies of certificering, de daarin opgenomen informatie en de verstrekker van een dergelijk advies of certificering voor het doel van een belegging in de Obligaties bepalen.

13. VERKLARENDE WOORDENLIJST

De volgende lijst van termen is niet bedoeld als een uitputtende opsomming van definities, maar geeft een opsomming van bepaalde (sector)termen die in dit Investeringsmemorandum worden gebruikt.

API	Application programming interface, een reeks definities waarmee computerprogramma's met elkaar kunnen communiceren.
Bedrijf	ABLX Holding B.V. statutair gevestigd te Amsterdam handelend onder de handelsnaam Energyblocks.
Klasse(n) van aandelen	Het volgen van aandelen uitgegeven door de vermogensholding van de Groep, Energyblocks B.V., het volgen van de prestaties van aangewezen operationele dochterondernemingen.
DACH-regio	De afkorting DACH staat voor D — Deutschland (Duitsland), A — Austria, CH — Confœderatio Helvetica (Zwitserland). Daarom verwijst het naar Duitstalig Europa.
EPS	Engineering-, inkoop- en bouwcontracten zijn een soort kant-en-klare contracten die vaak worden gebruikt bij de bouw van grote infrastructuurprojecten.
Teruglevertarieven	Beleidsgestuurde prijzen voor producenten van hernieuwbare energie gegarandeerd door de overheid.
Fungible token	Activa die worden vertegenwoordigd door tokens die deelbaar en niet-uniek zijn, vergelijkbaar met een valuta zoals de euro, waarbij een euro kan worden uitgewisseld met een andere euro, of een cryptocurrency waarbij een bitcoin kan worden uitgewisseld met een andere bitcoin, zoals voor like.
GW	Gigawatt.
Groep	De Vennootschap en haar dochterondernemingen die samen de Energyblocks-bedrijvengroep vormen en opereren onder de handelsnaam Energyblocks.
IPEV-richtlijnen	De International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines met aanbevelingen en best practices voor de waardering van Private Capital Investments.
Lanceerplatform	De aanbiedings- en distributiesoftware die geïntegreerd is in de investor relations-pagina's van de Vennootschap en die door de Emitter wordt gebruikt om de Obligaties aan te bieden en te onderhouden, die ook fungeert als de investor relations-pagina van de Vennootschap voor alle effectenuitgiften van de Groep, beschikbaar op my.energyblocks.nl .
PPA	Power Purchase Agreement, een langlopend contract tussen een producent van energie en een afnemer.
Referentievaluta	Valuta van de denominatie van het aankoopgeld van de Belegger voor de initiële aankoop van de Obligaties, die zowel euro's als (native) USDC kan zijn.
Security token	Een security token vertegenwoordigt de rechten van eigendom, overdracht van waarde of belofte van rendement, vergelijkbaar met een klassiek effect, maar met het onderscheid dat ze getokeniseerd zijn op een blockchain.
Opgegeven valuta	Munteenheid van de denominatie van de obligaties, zijnde uitsluitend de euro.
SPV	Special Purpose Vehicle, een juridische entiteit in een specifiek rechtsgebied die activa of een groep activa aanhoudt.
Self-custody	Met een self-custodial wallet, geleverd door vertrouwde wallet-providers, beheren beleggers hun eigen privésleutels en hebben ze volledige controle over hun activa. Bij custodial wallets beheert een derde partij de privésleutels en heeft deze de bewaring over de activa van de belegger.

Wallet

Wallets slaan de privé sleutels op – de wachtwoorden die toegang geven – tot activa die op een blockchain zijn geregistreerd.