



SOLEK HOLDING SE

Prospekt dluhopisů s pevným výnosem 6,2 % p.a.

v předpokládané celkové jmenovité hodnotě 500 000 000 Kč

splatných v roce 2022

ISIN CZ0003516353

Tento dokument představuje prospekt dluhopisů (**Prospekt**) dle českého práva s pevným úrokovým výnosem 6,2 % p.a. v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 500 000 000 Kč (slovy: pět set milionů korun českých) s možným navýšením až do výše 1 000 000 000 Kč (slovy: jedné miliardy korun českých) se splatností v roce 2022, vydávaných společností SOLEK HOLDING SE, se sídlem na adrese Praha 1, Spálená 92/21, PSČ 110 00, IČO: 29202701, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl H, vložka 218 (**Emitent** a dluhopisy **Dluhopisy** nebo **Emise**).

Dluhopisy nesou pevný úrokový výnos 6,2 % p.a., jak je blíže uvedeno v kapitole „*Emisní podmínky Dluhopisů*“. Datum emise Dluhopisů bylo stanoveno na 19. června 2017. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 19. červnu 2022. Vlastníci dluhopisů (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) mohou za určitých podmínek žádat jejich předčasné splacení. Blíže viz kapitolu „*Emisní podmínky Dluhopisů*“.

Platby z Dluhopisů budou ve všech případech prováděny v souladu s právními předpisy účinnými v době provedení příslušné platby v České republice. Tam, kde to vyžadují zákony České republiky účinné v době splacení jmenovité hodnoty, budou z plateb Vlastníkům dluhopisů sráženy příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen k dalším platbám Vlastníkům dluhopisů náhradou za takovéto srážky daní nebo poplatky. Emitent je za určitých podmínek plátcem daně sražené z výnosů Dluhopisů. Blíže viz kapitolu „*Zdanění a devizová regulace v České republice*“.

Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Rizikové faktory, které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kapitole „*Rizikové faktory*“.

Tento Prospekt byl vypracován a uveřejněn pro účely veřejné nabídky Dluhopisů ve smyslu § 34 a násl. zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění (**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**). Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Prospekt ani Dluhopisy nebyly povoleny ani schváleny jakýmkoliv správním orgánem jakékoliv jurisdikce s výjimkou schválení Prospektu ze strany České národní banky (ČNB).

Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2017/051167/CNB/570 ke sp. zn. 2017/051167/CNB/570 ze dne 7. dubna 2017, které nabylo právní moci dne 8. dubna 2017. Centrální depozitář cenných papírů, a.s., (**Centrální depozitář**) přidělil Dluhopisům ISIN CZ0003516353.

Nedílnou součástí tohoto prospektu jsou emisní podmínky Dluhopisů (**Emisní podmínky**).

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 31. března 2017. Dojde-li po schválení tohoto Prospektu, ale ještě před ukončením veřejné nabídky Dluhopisů k podstatné změně v některé skutečnosti uvedené v tomto Prospektu, uveřejní Emitent dodatek k tomuto Prospektu. Každý takový dodatek Prospektu bude schválen ČNB a uveřejněn v souladu s právními předpisy. Po skončení veřejné nabídky Dluhopisů musí zájemci o koupi Dluhopisů svá investiční rozhodnutí založit nejen na základě tohoto Prospektu ve znění jeho případných dodatků, ale i na základě dalších informací, které mohl Emitent po datu vyhotovení tohoto Prospektu uveřejnit, či jiných veřejně dostupných informací.

Prospekt, jeho případné dodatky, jakož i ostatní uveřejněné dokumenty jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta www.solek-group.cz v sekci PRO INVESTORY→DLUHOPISY a dále také k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Spálená 92/21, Nové Město, 110 00 Praha 1, v pracovní dny v době od 9:00 do 16:00 hod. (více viz kapitolu „*Důležitá upozornění*“).

TATO STRANA BYLA ÚMYSLNĚ PONECHÁNA PRÁZDNÁ

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Tento dokument je prospektem dluhopisů ve smyslu § 36 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu, článku 5 směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2003/71/ES a článku 25 Nařízení Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů.

*Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy ani Prospekt nebudou povoleny, schváleny ani registrovány jakýmkoliv správním či jiným orgánem jakékoliv jurisdikce, s výjimkou schválení Prospektu ze strany ČNB. Dluhopisy takto zejména nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 (**Zákon o cenných papírech USA**) a nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení Zákona o cenných papírech USA) jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA. Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držby a rozšiřování Prospektu a jakýchkoliv dalších materiálů vztahujících se k Dluhopisům.*

Zájemci o koupi Dluhopisů musí svá investiční rozhodnutí učinit na základě informací uvedených v tomto Prospektu ve znění jeho případných dodatků. V případě rozporu mezi informacemi uváděnými v tomto Prospektu a jeho dodatcích platí vždy naposled uveřejněný údaj. Jakékoliv rozhodnutí o upsání nabízených Dluhopisů musí být založeno výhradně na informacích obsažených v těchto dokumentech jako celku a na podmínkách nabídky, včetně samostatného vyhodnocení rizikovitosti investice do Dluhopisů každým z potenciálních nabyvatelů.

Emitent neschválil jakékoliv jiné prohlášení nebo informace o Emitentovi nebo Dluhopisech, než jaká jsou obsažena v tomto Prospektu a jeho případných dodatcích. Na žádná taková jiná prohlášení nebo informace se nelze spolehnout jako na prohlášení nebo informace schválené Emitentem. Pokud není uvedeno jinak, jsou veškeré informace v tomto Prospektu uvedeny k datu vydání tohoto Prospektu. Předání Prospektu kdykoliv po datu jeho vydání neznamená, že informace v něm uvedené jsou správné ke kterémukoliv okamžiku po datu vydání tohoto Prospektu. Tyto informace mohou být navíc dále měněny či doplňovány prostřednictvím jednotlivých dodatků Prospektu.

Informace obsažené v kapitolách „Zdanění a devizová regulace v České republice“ a „Vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi“ jsou uvedeny pouze jako všeobecné a nikoliv vyčerpávající informace vycházející ze stavu k datu tohoto Prospektu a byly získány z veřejně přístupných zdrojů, které nebyly zpracovány nebo nezávisle ověřeny Emitentem. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradce. Případným zahraničním nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, zemí, jichž jsou rezidenty, a jiných případně relevantních států a dále všechny relevantní mezinárodní dohody a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí.

Vlastníci dluhopisů, včetně všech případných zahraničních investorů, se vyzývají, aby se soustavně informovali o všech zákonech a ostatních právních předpisech upravujících držení Dluhopisů, a rovněž prodej Dluhopisů do zahraničí nebo nákup Dluhopisů ze zahraničí, jakožto i jakékoliv jiné transakce s Dluhopisy, a aby tyto zákony a právní předpisy dodržovali.

Prospekt, jeho případné dodatky, jakož i ostatní uveřejněné dokumenty, jsou všem zájemcům bezplatně k dispozici v pracovní dny v běžné pracovní době od 9:00 do 16:00 hod. k nahlédnutí

u Emitenta v jeho sídle na adrese Spálená 92/21, Nové Město, 110 00 Praha 1. Tyto dokumenty jsou k dispozici též v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta www.solek-group.cz v sekci PRO INVESTORY→DLUHOPISY.

Prospekt je dále všem zájemcům k dispozici bezplatně k nahlédnutí v běžné pracovní době od 9:00 do 16:00 hod. v Určené provozovně Administrátora.

Po dobu, kdy zůstane jakákoliv část Dluhopisů nesplacena, bude Prospekt na požádání v běžné pracovní době od 9:00 do 16:00 hod. k nahlédnutí v Určené provozovně Administrátora též stejnopis Smlouvy s administrátorem. Blíže viz kapitolu „Emisní podmínky Dluhopisů“.

Jakékoliv předpoklady a výhledy týkající se budoucího vývoje Emitenta, jeho finanční situace, okruhu podnikatelské činnosti nebo postavení na trhu nelze pokládat za prohlášení či závazný slib Emitenta týkající se budoucích událostí nebo výsledků, neboť tyto budoucí události nebo výsledky závisí zcela nebo zčásti na okolnostech a událostech, které Emitent nemůže přímo nebo v plném rozsahu ovlivnit. Potenciální zájemci o koupi Dluhopisů by měli provést vlastní analýzu jakýchkoliv vývojových trendů nebo výhledů uvedených v tomto Prospektu, případně provést další samostatná šetření, a svá investiční rozhodnutí založit na výsledcích takových samostatných analýz a šetření.

Pokud není dále uvedeno jinak, všechny finanční údaje Emitenta vycházejí z českých účetních standardů (CAS). Některé hodnoty uvedené v tomto Prospektu byly upraveny zaokrouhlením. To mimo jiné znamená, že hodnoty uváděné pro tutéž informační položku se mohou na různých místech mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty některých hodnot nemusí být aritmetickým součtem hodnot, ze kterých vycházejí.

Bude-li tento Prospekt přeložen do jiného jazyka, je v případě výkladového rozporu mezi zněním Prospektu v českém jazyce a zněním Prospektu přeloženého do jiného jazyka rozhodující znění Prospektu v českém jazyce.

OBSAH

SHRNUTÍ.....	9
RIZIKOVÉ FAKTORY	25
1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ.....	25
1.1 <i>Finanční rizika.....</i>	25
1.2 <i>Provozní rizika.....</i>	34
1.3 <i>Rizika spojená s výrobou elektřiny z energie slunečního záření.....</i>	36
2. RIZIKOVÉ FAKTORY SPOJENÉ S MEZINÁRODNÍM PODNIKÁNÍM	
SKUPINY EMITENTA	44
3. RIZIKOVÉ FAKTORY SPOJENÉ S PODNIKÁNÍM V CHILE	45
4. RIZIKOVÉ FAKTORY SPOJENÉ S PODNIKÁNÍM V RUMUNSKU	46
5. RIZIKOVÉ FAKTORY SPOJENÉ S PODNIKÁNÍM V ČESKÉ REPUBLICE.....	46
6. RIZIKOVÉ FAKTORY SPOJENÉ S PODNIKÁNÍM V ÍRÁNU	46
7. RIZIKOVÉ FAKTORY TÝKAJÍCÍ SE DLUHOPISŮ.....	47
INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM.....	50
ODPOVĚDNÁ OSOBA.....	51
UPISOVÁNÍ A PRODEJ	52
1. OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE A POVĚŘENÉ OSOBY	52
2. UMÍSTĚNÍ A NABÍDKA DLUHOPISŮ	52
3. ABSENCE PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ	56
4. OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A NABÍDKY A PRODEJE	
DLUHOPISŮ	56
5. UDĚLENÍ SOUHLASU S POUŽITÍM PROSPEKTU.....	57
EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ	59
1. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ.....	59
1.1 <i>Jmenovitá hodnota, druh, předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise</i>	59
1.2 <i>Oddělení práva na výnos; výměnná a předkupní práva.....</i>	59
1.3 <i>Omezení převoditelnosti.....</i>	59
1.4 <i>Vlastníci dluhopisů</i>	60
1.5 <i>Převod Dluhopisů</i>	60
1.6 <i>Ohodnocení finanční způsobilosti.....</i>	60
2. OBJEM EMISE, EMISNÍ KURZ, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ, ZPŮSOB EMISE	
DLUHOPISŮ	60
2.1 <i>Datum emise, lhůta pro upisování</i>	60
2.2 <i>Emisní kurz.....</i>	60
2.3 <i>Způsob a místo úpisu Dluhopisů.....</i>	61
3. STATUS	61
4. VÝNOS.....	61
4.1 <i>Způsob úročení, výnosové období.....</i>	61
4.2 <i>Konec úročení.....</i>	61
4.3 <i>Konvence pro výpočet úroku</i>	61
4.4 <i>Stanovení úrokového výnosu</i>	61
5. SPLACENÍ A ODKOUPENÍ.....	62
5.1 <i>Konečná splatnost.....</i>	62
5.2 <i>Odkoupení Dluhopisů</i>	62
5.3 <i>Zánik Dluhopisů</i>	62
5.4 <i>Předčasné splacení z rozhodnutí Emitenta.....</i>	62
5.5 <i>Domněnka splacení.....</i>	63
6. PLATEBNÍ PODMÍNKY	63
6.1 <i>Měna plateb.....</i>	63
6.2 <i>Den výplaty.....</i>	63
6.3 <i>Konvence Pracovního dne.....</i>	63

6.4	Určení práva na obdržení výplat souvisejících s Dluhopisy	64
6.5	Provádění plateb.....	64
6.6	Změna způsobu provádění plateb	65
7.	ZDANĚNÍ	65
8.	PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH NEPLNĚNÍ	66
8.1	Případy neplnění.....	66
8.2	Splatnost předčasně splatných Dluhopisů.....	67
8.3	Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů	67
8.4	Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů	67
9.	PROMLČENÍ	67
10.	ADMINISTRÁTOR.....	67
10.1	Administrátor.....	67
11.	SCHŮZE A ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK	68
11.1	Působnost a svolání Schůze.....	68
11.2	Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní	69
11.3	Průběh Schůze; rozhodování Schůze	69
11.4	Některá další práva Vlastníků dluhopisů	70
11.5	Zápis z jednání.....	71
12.	OZNÁMENÍ.....	71
13.	ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ	71
	ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI	72
	DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ	73
	INFORMACE O EMITENTOVÍ	74
1.	ZÁKLADNÍ ÚDAJE O EMITENTOVÍ.....	74
2.	HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA.....	76
2.1	Založení, vznik a existence Emitenta.....	76
2.2	Základní kapitál Emitenta	76
2.3	Historie a vývoj Emitenta.....	76
2.4	Historie a vývoj Skupiny Emitenta	76
2.5	Nesplacené úvěry Emitenta a investiční nástroje emitované Emitentem	77
2.6	Údaje o počtu zaměstnanců.....	77
3.	HLAVNÍ ČINNOSTI A PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ EMITENTA	78
4.	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA	79
4.1	Skupina Emitenta.....	79
4.2	Jediný akcionář.....	80
4.3	Přímá majetková účast Emitenta v jeho dceřiných společnostech.....	80
4.4	Závislost Emitenta.....	101
5.	HLAVNÍ TRHY A POSTAVENÍ EMITENTA	103
5.1	Výroba elektřiny z energie slunečního záření v Chile.....	103
5.2	Výroba elektřiny z energie slunečního záření v Rumunsku	106
5.3	Výroba elektřiny z energie slunečního záření v České republice.....	109
6.	INFORMACE O TRENDECH.....	112
7.	PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU	117
8.	VÝZNAMNÉ SMLOUVY	117
9.	SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY.....	117
9.1	Představenstvo.....	117
9.2	Dozorčí rada.....	118
9.3	Prohlášení o střetu zájmů a dodržování režimu řádného řízení a správy společnosti.....	119
10.	VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE EMITENTA.....	119
11.	ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY.....	122
	ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE	124
1.	ÚROK.....	124
2.	ZISKY/ZTRÁTY Z PRODEJE.....	125
3.	DEVIZOVÁ REGULACE.....	127

VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ.....	128
1. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ.....	128
VŠEOBECNÉ INFORMACE	130
1. INTERNÍ SCHVÁLENÍ EMISE EMITENTEM.....	130
2. SCHVÁLENÍ PROSPEKTU ČESKOU NÁRODNÍ BANKOU	130
3. PRÁVNÍ PŘEDPISY UPRAVUJÍCÍ VYDÁNÍ DLUHOPISŮ.....	130
4. ŽÁDNÁ VÝZNAMNÁ ZMĚNA.....	130
5. INVESTICE	130
6. ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN	130
7. SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ.....	130
8. SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK	131

SHRNUTÍ

Každé shrnutí se skládá z požadavků, které se nazývají prvky. Tyto prvky jsou obsaženy v oddílech A až E (A.1– E.7) v tabulkách uvedených níže. Toto shrnutí obsahuje veškeré prvky vyžadované pro shrnutí Emitenta a Dluhopisů. Jelikož některé prvky nejsou pro daného Emitenta nebo Dluhopisy vyžadovány, mohou v číslování prvků a jejich posloupnosti vzniknout mezery. Přes skutečnost, že některý prvek je pro Emitenta a Dluhopisy vyžadován, je možné, že pro daný prvek nebude existovat relevantní informace. V takovém případě obsahuje shrnutí krátký popis daného prvku a údaj „nepoužije se“.

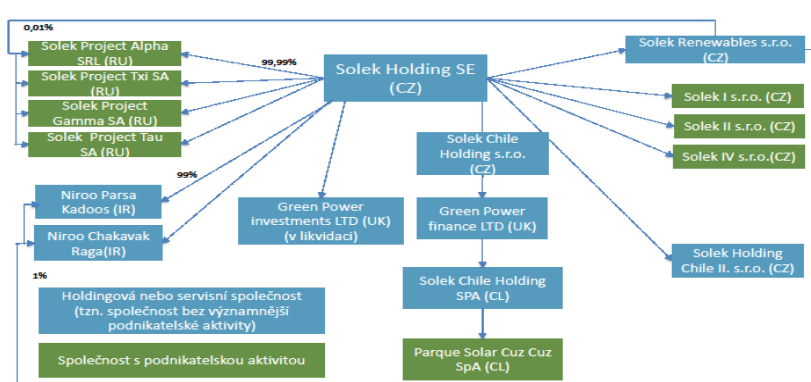
Oddíl A – Úvod a upozornění

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
A.1	Upozornění	Toto shrnutí představuje úvod prospektu Dluhopisů. Jakékoliv rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zváží prospekt Dluhopisů jako celek včetně jeho případných dodatků. V případě, kdy je u soudu vznesena žaloba týkající se údajů uvedených v Prospektu, může být žalující investor povinen nést náklady na překlad Prospektu. Osoba, která vyhotovila shrnutí Prospektu včetně jeho překladu, je odpovědná za správnost údajů ve shrnutí Prospektu pouze v případě, že je shrnutí Prospektu zavádějící nebo nepřesné při společném výkladu s ostatními částmi Prospektu, nebo že shrnutí Prospektu při společném výkladu s ostatními částmi Prospektu neobsahuje informace uvedené v § 36 odst. 5 písm. b) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.
A.2	Souhlas Emitenta s použitím Prospektu pro následnou nabídku vybranými finančními zprostředkovateli	Emitent souhlasí s použitím Prospektu při následné veřejné nabídce Dluhopisů vybranými finančními zprostředkovateli, a to po dobu od 10. dubna 2017 do 3. dubna 2018 výhradně v České republice. Emitent přijímá odpovědnost za obsah tohoto Prospektu rovněž ve vztahu k veřejné nabídce nebo konečnému umístění Dluhopisů finančním zprostředkovatelem, kterému poskytnul souhlas s použitím tohoto Prospektu. Podmínkou udělení souhlasu s použitím Prospektu je písemné svolení Emitenta s použitím tohoto Prospektu pro účely veřejné nabídky nebo konečného umístění Dluhopisů, které dostatečně přesně určí finančního zprostředkovatele, kterému bylo svolení uděleno. Seznam příslušných finančních zprostředkovatelů, kterým byl souhlas udělen, bude uveřejněn na internetových stránkách Emitenta www.solek-group.cz v sekci PRO INVESTORY→DLUHOPISY. K datu tohoto Prospektu Emitent žádnému finančnímu zprostředkovateli souhlas s použitím Prospektu pro účely následné veřejné nabídky nebo konečného umístění Dluhopisů neudělil. Údaje o podmínkách nabídky příslušného finančního zprostředkovatele budou poskytnuty v době předložení nabídky

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		tímto finančním zprostředkovatelem.

Oddíl B – Emitent

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
B.1	Název a firma Emitenta	Emitentem je SOLEK HOLDING SE
B.2	Sídlo/právní forma/právo, podle kterého Emitent provozuje činnost	Obchodní firma Emitenta je SOLEK HOLDING SE. Emitent je zapsán v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl H, vložka 218, IČO: 29202701. Sídlo Emitenta je Praha 1, Spálená 92/21, PSČ 110 00. Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy a přímo aplikovatelnými předpisy EU, zejména zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, v platném znění (ZOK), zákonem č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání, zákonem č. 627/2004 Sb., o evropské společnosti a nařízením č. 2157/2001. Emitent se dále nepřímo řídí dalšími právními předpisy prostřednictvím svých dceřiných společností vlastnících solární elektrárny. V České republice se jedná zejména o zákon č. 458/2000 Sb., o podmínkách podnikání v energetických odvětvích, zákon č. 165/2012 Sb., o podporovaných zdrojích energie, zákon č. 526/1990 Sb., o cenách, cenová rozhodnutí Energetického regulačního úřadu, směrnice č. 2009/28/ES a rozhodnutí Evropské komise 2009/548/ES. V Chile se jedná zejména o Ley 20.701 Procedimiento para otorgar Concesiones Eléctricas, Ley 20.257 Modificaciones a la Ley General de Servicios Eléctricos Respecto de la Generación De Energía con Fuentes de Energía Renovables no Convencionales, Ley 18.410 Crea La Superintendencia de Electricidad y Combustibles, DFL 4 de 2007, Ley General de Servicios Eléctricos, Ley 19.940 de 2004 Sistemas de Transporte de Energía Eléctrica; Régimen de Tarifas para Sistemas Eléctricos Medianos; Servicios Eléctricos, Ley 20.018 Modificación Marco Normativo del Sector Eléctrico a Ley 20.220 de 2007 Perfecciona el Marco Legal Vigente con el Objeto de Resguardar la Seguridad del Suministro a Los Clientes Regulados y la Suficiencia de Los Sistemas Eléctricos. V Rumunsku se jedná zejména o Codul civil 287/2009, Legea energiei electrice și a gazelor naturale 123/2012, Legea 220/2008 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei din surse regenerabile de energie, Ordinul nr. 57/2013 pentru aprobarea Regulamentului de organizare și funcționare a pieței de certificate verzi, Ordinul 7 /2017, směrnice č. 2009/28/ES a rozhodnutí Evropské komise 2009/548/ES.

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
B.4b	Informace o známých trendech	Výroba elektřiny je ovlivňována především makroekonomickými vlivy, geografickou polohou, regulačním prostředím a environmentální politikou. Díky globálnímu trendu snižování emisí CO₂ cena technologií pro výrobu elektřiny z energie slunečního záření klesá a objem její výroby stoupá. Jedním z důsledků je snižování státní podpory pro výrobce elektřiny z těchto zdrojů. (a) Trendy v Rumunsku Předchozí rumunská vláda navrhovala legislativní úpravy za účelem snížení podpory provozovatelů solárních elektráren, což by mohlo negativně ovlivnit aktivity Skupiny Emitenta v Rumunsku. (b) Trendy v České republice V České republice jsou znatelné regulační tlaky na provozovatele solárních elektráren ze strany Energetického regulačního úřadu a Státní energetické inspekce v podobě častých kontrol solárních elektráren a veřejné kritice schématu podpory výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů. (c) Trendy v Chile Emitent předpokládá, že v roce 2017 dojde k růstu chilské ekonomiky a s tím i k růstu cen elektřiny. Pro účely dlouhodobé projekce stabilizovaných cen elektřiny vyráběné malými a středními solárními elektrárnami v Chile do roku 2030 má Emitent k dispozici <i>Analýzu tarifního režimu pro PMGDs a projekci stabilizované ceny</i> ze dne 22. září 2016 vypracovanou společností Systep (Report). Report předpokládá, že v dalších letech projektované stabilizované ceny budou stoupat pouze s občasnými propady na nižší úroveň.
B.5	Informace o skupině	Jediným akcionářem Emitenta je pan Zdeněk Sobotka. Emitent zastřešuje aktivity svých dceřiných společností (s Emitentem, Skupina Emitenta). Skupinu Emitenta tvoří tyto společnosti:  Pokud není uvedeno jinak, platí že vlastnický podíl činí 100 %. Jediný akcionář Emitenta přímo vlastní 100% podíl na hlasovacích právech a na základním kapitálu Emitenta. Emitent je přímo ovládan

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		dle § 74 ZOK panem Zdeňkem Sobotkou. Skupina Emitenta se soustřeďuje na střednědobé a dlouhodobé investice v oblasti výroby elektřiny z energie slunečního záření. Skupina Emitenta působí v České republice, Rumunsku a Chile a chystá se podnikat ve stejné oblasti i v Íránu. Přímá majetková účast Emitenta v jeho dceřiných společnostech (a) Parque Solar Cuz Cuz SPA (Chile) Parque Solar Cuz Cuz SPA vlastní solární elektrárnu o instalovaném výkonu 3,1 MW. Elektřinu společnost prodává do elektrizačního systému CDEC v režimu stabilizovaných cen. (b) Solek Project Alpha SRL (Rumunsko) Solek Projekt Alpha SRL vlastní solární elektrárnu o instalovaném výkonu 1,23 MW. Za vyrobenou MWh je společnosti přiděleno šest zelených certifikátů. Elektřinu a zelené certifikáty společnost prodává na základě dlouhodobé smlouvy se společností CEZ VANZARE S.A. (c) Solek Project Txi SA (Rumunsko) Solek Projekt Txi SA vlastní solární elektrárnu o instalovaném výkonu 2,35 MW. Za vyrobenou MWh je společnosti přiděleno šest zelených certifikátů. Elektřinu a zelené certifikáty společnost prodává na základě smlouvy se společností CEZ VANZARE S.A. (d) Solek Project Gamma SA (Rumunsko) Solek Projekt Gamma SA vlastní solární elektrárnu o instalovaném výkonu 2,5 MW. Za vyrobenou MWh je společnosti přiděleno šest zelených certifikátů. Elektřinu a zelené certifikáty společnost prodává na základě dlouhodobé smlouvy se společností CEZ VANZARE S.A. (e) Solek Project Tau SA (Rumunsko) Solek Project Tau SA vlastní solární elektrárnu o instalovaném výkonu 2,5 MW. Za vyrobenou MWh je společnosti přiděleno šest zelených certifikátů. Elektřinu a zelené certifikáty společnost prodává na základě dlouhodobé smlouvy se společností CEZ VANZARE S.A. (f) Solek I s.r.o. (Česká republika) Solek I s.r.o. vlastní solární elektrárnu o instalovaném výkonu 29 kW. Elektřina je prodávána společností Energie ČS, a.s. (g) Solek II s.r.o. (Česká republika) Solek II s.r.o. vlastní solární elektrárnu o instalovaném výkonu 15 kW. Elektřina je prodávána společností Energie ČS, a.s. (h) Solek IV s.r.o. (Česká republika)

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace																																																															
		Solek IV s.r.o. vlastní solární elektrárnu o instalovaném výkonu 16 kW. Elektrárna Solek IV není připojena k elektrizační soustavě. (i) Další společnosti Emitent má dále přímou nebo nepřímou účast v dalších dceřiných společnostech, které většinou nevyvíjí významnější podnikatelskou činnost.																																																															
B.9	Odhad zisku nebo prognóza zisku	Nepoužije se; Emitent prognózu ani odhad zisku neučinil.																																																															
B.10	Výhrady auditora	Nepoužije se; všechny zprávy auditora EDM Utilitas Audit, s.r.o. k historickým finančním údajům byly bez výhrad či varování.																																																															
B.12	Vybrané finanční údaje	Přehled vybraných historických finančních údajů k 31.12.2016 a 31.12.2015, resp. za období od 1.1.2016 do 31.12.2016 a od 1.1.2015 do 31.12.2015 (CAS, auditované, nekonsolidované): <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rozvaha - údaje v tis. Kč</th><th>k 31.12.2016</th><th>k 31.12.2015</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dlouhodobý finanční majetek</td><td>73 629</td><td>70 907</td></tr> <tr> <td>Podíly - ovládaná osoba</td><td>73 629</td><td>70 907</td></tr> <tr> <td>Krátkodobé pohledávky</td><td>116 459</td><td>98 292</td></tr> <tr> <td>Aktiva celkem</td><td>208 304</td><td>216 159</td></tr> <tr> <td>Vlastní kapitál</td><td>57 239</td><td>75 004</td></tr> <tr> <td>Dlouhodobé závazky</td><td>131 790</td><td>116 649</td></tr> <tr> <td>Krátkodobé závazky</td><td>19 275</td><td>24 506</td></tr> <tr> <td>Pasiva celkem</td><td>208 304</td><td>216 159</td></tr> <tr> <td colspan="3"></td></tr> <tr> <td>Výkaz zisku a ztrát - údaje v tis. Kč</td><td>od 1.1.2016 do 31.12.2016</td><td>od 1.1.2015 do 31.12.2015</td></tr> <tr> <td>Tržby</td><td>3 954</td><td>0</td></tr> <tr> <td>Provozní výsledek hospodaření</td><td>-1 000</td><td>-1 923</td></tr> <tr> <td>Finanční výsledek hospodaření</td><td>-16 523</td><td>4 449</td></tr> <tr> <td>Výsledek hospodaření za účetní období</td><td>-17 523</td><td>2 526</td></tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Přehled o peněžních tocích - údaje v tis. Kč</th><th>od 1.1.2016 do 31.12.2016</th><th>od 1.1.2015 do 31.12.2015</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku období</td><td>28 880</td><td>5 961</td></tr> <tr> <td>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</td><td>-19 147</td><td>-42 132</td></tr> <tr> <td>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</td><td>-17 898</td><td>28 751</td></tr> <tr> <td>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</td><td>8 848</td><td>36 300</td></tr> <tr> <td>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</td><td>683</td><td>28 880</td></tr> </tbody> </table> Od data posledního auditovaného finančního výkazu nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek Emitenta nebo Skupiny Emitenta ani k významným změnám finanční nebo obchodní situace Emitenta.	Rozvaha - údaje v tis. Kč	k 31.12.2016	k 31.12.2015	Dlouhodobý finanční majetek	73 629	70 907	Podíly - ovládaná osoba	73 629	70 907	Krátkodobé pohledávky	116 459	98 292	Aktiva celkem	208 304	216 159	Vlastní kapitál	57 239	75 004	Dlouhodobé závazky	131 790	116 649	Krátkodobé závazky	19 275	24 506	Pasiva celkem	208 304	216 159				Výkaz zisku a ztrát - údaje v tis. Kč	od 1.1.2016 do 31.12.2016	od 1.1.2015 do 31.12.2015	Tržby	3 954	0	Provozní výsledek hospodaření	-1 000	-1 923	Finanční výsledek hospodaření	-16 523	4 449	Výsledek hospodaření za účetní období	-17 523	2 526	Přehled o peněžních tocích - údaje v tis. Kč	od 1.1.2016 do 31.12.2016	od 1.1.2015 do 31.12.2015	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku období	28 880	5 961	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-19 147	-42 132	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-17 898	28 751	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	8 848	36 300	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	683	28 880
Rozvaha - údaje v tis. Kč	k 31.12.2016	k 31.12.2015																																																															
Dlouhodobý finanční majetek	73 629	70 907																																																															
Podíly - ovládaná osoba	73 629	70 907																																																															
Krátkodobé pohledávky	116 459	98 292																																																															
Aktiva celkem	208 304	216 159																																																															
Vlastní kapitál	57 239	75 004																																																															
Dlouhodobé závazky	131 790	116 649																																																															
Krátkodobé závazky	19 275	24 506																																																															
Pasiva celkem	208 304	216 159																																																															
Výkaz zisku a ztrát - údaje v tis. Kč	od 1.1.2016 do 31.12.2016	od 1.1.2015 do 31.12.2015																																																															
Tržby	3 954	0																																																															
Provozní výsledek hospodaření	-1 000	-1 923																																																															
Finanční výsledek hospodaření	-16 523	4 449																																																															
Výsledek hospodaření za účetní období	-17 523	2 526																																																															
Přehled o peněžních tocích - údaje v tis. Kč	od 1.1.2016 do 31.12.2016	od 1.1.2015 do 31.12.2015																																																															
Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku období	28 880	5 961																																																															
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-19 147	-42 132																																																															
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-17 898	28 751																																																															
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	8 848	36 300																																																															
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	683	28 880																																																															

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		Emitent není povinen sestavovat konsolidovanou účetní závěrku vzhledem k tomu, že z kritérií definovaných zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, kterými jsou (i) aktiva brutto více než 100 mil. Kč, (ii) roční úhrn čistého obrátu více než 200 mil. Kč a (iii) průměrný stav zaměstnanců 50, splňuje pouze kritérium (i). Pro povinnost sestavit konsolidované závěrky je třeba splnit kritéria dvě.
B.13	Popis veškerých nedávných událostí specifických pro Emitenta	Od data posledního auditovaného finančního výkazu nedošlo k žádné události specifické pro Emitenta nebo Skupinu Emitenta, která by měla nebo mohla mít podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta nebo Skupiny Emitenta.
B.14	Závislost na skupině	Emitent je závislý na jediném akcionáři panu Zdeňku Sobotkovi, který vykonává nad Emitentem kontrolu. Zdeněk Sobotka vlastní 100 % akcií v Emitentovi a v minulosti poskytl Emitentovi úvěry a upsal dluhopisy ve výši přibližně 76 milionů Kč. Emitent podniká prostřednictvím svých dceřiných společností v segmentu výroby elektřiny z energie slunečního záření a jeho hospodářské výsledky jsou závislé na hospodářských výsledcích jeho dceřiných společností. Emitent nemá jiné významné zdroje příjmů. Emitent použije výtěžek Emise, mimo jiné, na financování podnikatelských aktivit svých dceřiných společností, což vede k ekonomické závislosti Emitenta na jeho dceřiných společnostech. Dceřiné společnosti Emitenta vlastní solární elektrárny, generují stálý příjem z dlouhodobých smluv o prodeji elektřiny, popřípadě zelených certifikátů. Další solární elektrárny, které Skupina Emitenta nabude, budou generovat stálý příjem podobným způsobem. Další informace o jediném akcionáři Emitenta jsou uvedeny v prvcích B.5 a B.16.
B.15	Hlavní podnikatelské aktivity	Emitent má v obchodním rejstříku jako předmět podnikání výrobu, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Emitent je holdingovou společností a sám nevykonává významnou podnikatelskou činnost. Hlavní činnost Skupiny Emitenta, tj. výroba a prodej elektřiny z energie slunečního záření a development solárních elektráren, je provozovaná prostřednictvím dceřiných společností Emitenta v Chile, Rumunsku, České republice. Elektrárny dceřiných společností mají celkovou instalovanou kapacitou přibližně 11,68 MW a prodávají elektřinu, popřípadě přidělené zelené certifikáty, v rámci regulovaných, popřípadě subvencovaných režimů.
B.16	Ovládající osoba	Jediným akcionářem Emitenta je pan Zdeněk Sobotka, který přímo vlastní 100% podíl na hlasovacích právech, resp. základním kapitálu Emitenta. Emitent je tak přímo ovládán ve smyslu § 74 ZOK Zdeňkem Sobotkou. Vztah ovládání Emitenta jeho jediným

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		akcionářem je založen na bázi přímého vlastnictví 100% podílu. Emitent nepřijal žádná opatření proti zneužití kontroly ze strany jediného akcionáře kromě zprávy o vztazích. Informace o jediném akcionáři jsou též uvedeny v prvku B.5 výše.
B.17	Rating Emitenta nebo Dluhopisů	Nepoužije se; Emitentovi ani emisi Dluhopisů nebyl přidělen rating.

Oddíl C – Cenné papíry

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
C.1	Popis cenných papírů/ISIN	Zaknihované dluhopisy s pevným ročním úrokovým výnosem 6,2 % vypláceným zpětně za předcházející čtvrtletní výnosové období vždy k 19. září, 19. prosinci, 19. březnu a 19. červnu, v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 500 000 000 Kč s možným navýšením jmenovité hodnoty až na 1 000 000 000 Kč, splatné v roce 2022, ISIN CZ0003516353. Každý z Dluhopisů je vydáván ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč. Datum emise je 19. června 2017 (Datum emise). Dluhopisy budou vydávány dle zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (Zákon o dluhopisech).
C.2	Měna	Koruna česká (CZK)
C.5	Převoditelnost	Převoditelnost Dluhopisů není omezena.
C.8	Práva spojená s cennými papíry	Práva a povinnosti plynoucí z Dluhopisů upravují Emisní podmínky Dluhopisů. S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva. S Dluhopisy je spojeno zejména právo na výplatu jmenovité hodnoty ke Dni konečné splatnosti dluhopisů. Dluhopisy jsou neomezeně převoditelné. S Dluhopisy je dále spojeno právo účastnit se a hlasovat na schůzích Vlastníků dluhopisů. Emitent je oprávněn Dluhopisy kdykoliv odkoupit od jednotlivých vlastníků, přičemž Dluhopisy nezanikají. Emitent je též oprávněn na základě svého rozhodnutí řádně oznámeného Vlastníkům dluhopisů Dluhopisy předčasně splatit k jakémukoliv datu následujícímu po 19. červnu 2019. Emitent může rozhodnout i o částečném splacení všech Dluhopisů, a to snížením jmenovité hodnoty Dluhopisů. Oznámení o předčasném splacení Dluhopisů je neodvolatelné a zavazuje Emitenta předčasně Dluhopisy splatit.
C.9	Úrok/Splacení jmenovité hodnoty	Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 6,2 % p.a. Úrokové výnosy jsou vypláceny vždy k 19. září, 19. prosinci, 19. březnu a 19. červnu každého kalendářního roku zpětně za předchozí čtvrtletní výnosové období. Dluhopisy přestanou být

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů (tedy 19. června 2022) nebo Dnem předčasné splatnosti dluhopisů. Zástupce držitelů Dluhopisů není k datu tohoto Prospektu ustanoven. V případech, kdy jde o výpočet za období kratší jednoho roku, se použije úrokové konvence „30E/360“ (tzn. Má se za to, že jeden rok obsahuje 360 dní, rozdělených do 12 měsíců po 30 dnech).
C.10	Derivátová složka	Nepoužije se; derivátová složka v případě Dluhopisů neexistuje.
C.11	Kotace	Nepoužije se; Emitent ani jiná osoba s jeho svolením či vědomím nepožádala o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném či jiném trhu cenných papírů ani v České republice ani v zahraničí ani v mnohostranném obchodním systému.

Oddíl D – Rizika

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
D.2	Hlavní rizika vztahující se k Emitentovi	Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi zahrnují především následující faktory: Finanční rizika: - Emitent podniká prostřednictvím svých dceřiných společností a jeho hospodářské výsledky jsou zprostředkovaně závislé na hospodářských výsledcích jeho dceřiných společností. - Emitent může být vystaven podmíněnému riziku likvidity, které vyplývá z úvěrových smluv, které uzavřely jeho dceřiné společnosti. - Tržní riziko zahrnuje možnost negativního vývoje hodnoty aktiv Emitenta v důsledku změn v podkladových tržních parametrech, jako jsou měnové kurzy, úrokové sazby a ceny (hodnoty). - Emitent je vystaven měnovému riziku, převážně v souvislosti s prodejem, nákupem a financováním solárních elektráren, pokud jsou tyto transakce denominovány v cizí měně. Emitent čelí riziku spojenému s posílením české koruny, ke kterému může dojít, mimo jiné, ve spojitosti s ukončením intervencí České národní banky za účelem oslabení české koruny. - Emitent může být vystaven riziku růstu úrokových nákladů, které jsou zpravidla kalkulovány na základě aktuálních tržních úrokových sazeb. - Emitent může být vystaven rizikům spojenými se sekundárními závazky z úvěrových smluv uzavřených s financujícími bankami. - Skupina Emitenta je závislá na externím financování, které je

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		zajištěno prostřednictvím dluhopisů a úvěrového financování. - Finanční situace Emitenta a jeho schopnost plnit povinnosti vyplývající z Dluhopisů jsou závislé na schopnosti Emitenta vymáhat plnění ze smluv o prodeji elektřiny uzavřených jeho dceřinými společnostmi. - Nepředvídatelná událost, která způsobí poruchy na finančních trzích a/nebo rychlý pohyb měnových kurzů, může mít negativní vliv na návratnosti peněžních prostředků použitých Emitentem k jeho podnikání. - Existuje riziko, že v případě, že Emitent nebo některá z jeho dceřiných společností bude prostředky získané z emise Dluhopisů využívat při své podnikatelské činnosti nevhodným způsobem nebo tyto prostředky nebude využívat vůbec a tyto prostředky budou ztrácet na svojí hodnotě. - Existuje riziko, že případná budoucí rozhodnutí Emitenta o fúzi, transakci, akvizice, rozdělení zisku, prodeje aktiv atp. mohou být vedena spíše ve prospěch Emitenta a jeho akcionáře než ve prospěch Vlastníků dluhopisů. - Nelze zcela vyloučit, že v budoucnu nedojde k změně vlastnické struktury nebo kontroly Emitenta, či úpravy jeho strategie. - Jediný člen dozorčí rady Emitenta je v úzkém příbuzenském vztahu s jediným členem představenstva Emitenta, což může oslabit kontrolní funkci dozorčí rady. Provozní rizika: - Emitent je holdingovou společností a sama nevykonává významnější podnikatelskou činnost. Emitent je tak závislý na úspěšnosti podnikání svých dceřiných společností, popřípadě na své schopnosti prodat solární elektrárny vlastněné Skupinou Emitenta, u nichž dojde k dokončení výstavby a připojení k síti. - Obecné politické, ekonomické, infrastrukturální, zákonné a podobné podmínky nebo jejich neočekávané změny mohou negativně ovlivnit mezinárodní podnikatelské činnosti Emitenta. - Na vytváření a uskutečňování klíčových strategií Emitenta se podílí klíčové osoby, u kterých neexistuje záruka, že si je Emitent bude schopen udržet. - Se zahájením insolvenčního řízení proti dlužníkovi spojuje právní řád určité právní účinky (zejména omezení možnosti dlužníka nakládat se svým majetkem), které nastanou bez ohledu na to, zda je insolvenční návrh opodstatněný, či nikoliv. I v případě podání neopodstatněného návrhu proti Emitentovi nebo jeho dceřiné společnosti, by Emitent, resp. dceřiná společnost byly omezeny v dispozici se svým majetkem.

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		- Emitent je vedlejším účastníkem sporu žalobce EF Solar I, s.r.o. proti žalovanému Západoslovenská distribučná, a.s. Žalobce se domáhá přidělení podpory pro výrobu elektřiny z energie slunečního záření. V případě neúspěchu by EF Solar I, s.r.o. vymáhal náhradu ve výši přibližně 441 000 euro po Emitentovi. - Emitent vystupuje jako žalovaný v řízení o zaplacení 130 000 euro z titulu záruky za úhradu kupní ceny za inventory dodané žalobcem AEI Power GmbH. - Solek Project Txi SA, společnost ze Skupiny Emitenta, se žalobou proti Solek Project Delta S.R.L., společnosti mimo Skupinu Emitenta, domáhá uložení povinnosti převést pozemek sousedící s pozemkem, na němž je umístěna solární elektrárna žalobce, do vlastnictví žalobce. Díky tomu, že přístup k elektrárně žalobce je zajištěn i jiným způsobem, rizikem pro Emitenta je pouze povinnost náhrady nákladů řízení. - V budoucnu nelze vyloučit vznik soudních, rozhodčích nebo správních sporů s účastí Skupiny Emitenta. Výsledky sporů mohou mít vliv na obchodní nebo finanční pozici Emitenta. Rizika spojená s výrobou elektřiny z energie slunečního záření: - Úroveň státní podpory pro výrobu elektřiny z energie slunečního záření celosvětově klesá, což by mohlo mít negativní vliv na tržby dceřiných společností Emitenta. - Změna klimatických podmínek se může odrazit v kolísání výroby a operativních příjmech dceřiných společností Emitenta. - Většina příjmů Skupiny Emitenta podléhá cenové regulaci. Změny právních předpisů tak mohou vytvořit nová právní rizika pro podnikání Emitentových dceřiných společností a mohou ovlivnit Emitentovu schopnost plnit dluhy z Dluhopisů. - Snížení ceny elektřiny vyráběné z energie slunečního záření následkem celkového snížení cen elektřiny nebo snížení regulovaných cen elektřiny, za které prodávají elektřinu a zelené certifikáty, by mělo negativní vliv na hospodaření Emitenta. - Neustále proměnlivý výklad daňových předpisů ze strany soudů a jiných orgánů veřejné moci i možnost uložení sankcí představují pro Emitenta právní, popřípadě daňové riziko. - Při nárůstu kapacit výroby elektřiny, který nebude korelovat s nárůstem poptávky, hrozí, že dojde ke snížení cen elektřiny. - Existuje riziko, že kdyby Emitent nebo jeho dceřiné společnosti nesplňovaly podmínky pro dodávání elektřiny svým protistranám (Vykupující), může dojít ke snížení objemu prodané elektřiny nebo odpojení výroby od sítě.

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		- Emitent je závislý na kreditním riziku Vykupujících. Neplnění závazků ze strany Vykupujících, jejich insolvence či likvidace, by mohly mít negativní vliv na cash flow Skupiny Emitenta. - Existuje riziko, že jakákoliv licence, povolení, schválení nebo výjimkami pro výrobu elektrické energie bude změněno, pozastaveno či odňato. - Existuje riziko vzniku sporů v souvislosti s nájemními smlouvami, s ochranou životního prostředí, nebo vzniku sporů s úřady místní správy a samosprávy, či místní komunitou. - Existuje riziko, že neočekávané události naruší Emitentovy provozy nebo způsobí vznik dodatečných provozních nákladů. - Dodržování předpisů v oblasti životního prostředí může podstatně zvýšit provozní náklady Skupiny Emitenta. - Finanční obtíže poskytovatele služeb nebo zboží nebo subdodavatele Emitenta mohou mít nepříznivý dopad na Emitentovo podnikání. - Existuje riziko, že odhady budoucích peněžních veličin, na základě kterých Emitent vyhodnocuje vhodnost výstavby nových solárních elektráren (Development projektů) nebo akvizice solárních elektráren (Akvizice projektů), jsou sestavovány na základě nepřesných dat. - Existuje riziko budoucích nákladů spočívající v nepojištěných rizicích a jiných neočekávaných nákladech na údržbu solárních elektráren. - Nelze zcela vyloučit možnost chybného odhadu vývoje poptávky nebo nadhodnocení ceny projektů v souvislosti s Developmentem projektů a Akvizicemi projektů. - Absence platných Povolení může výstavbu nové výrobní elektrárny zdržet, případně zcela zastavit. - Existuje riziko, že závady výroben nebo jednotlivých komponent se objeví až po vypršení záruční lhůty. - Existuje riziko, že výkon solárních modulů opadne na nejnižší garantovanou hodnotu během prvních několika let provozu bez jakéhokoliv nároku ze záruky. - Výskyt provozních rizik souvisejících s technologií a údržbou solárních elektráren mohou mít výrazný negativní dopad na aktiva či finanční a ziskovou pozici Emitenta. - Existuje riziko, že pokud dojde ke zpoždění nebo zrušení realizace projektu nebo připojení k síti, což bude mít za následek výpadek v příjmech Skupiny Emitenta.

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		• Případné chyby a nesprávné odhady v procesu přípravy a due diligence mohou mít negativní dopad na realizaci a ziskovost Akvizice nebo Developmentu projektu. • Existuje riziko, že expanze na chilském trhu nebude úspěšná, nebo že k ní nedojde v zamýšleném rozsahu. Rizikové faktory spojené s mezinárodním podnikáním Skupiny Emitenta • Rozhodnutí cizího orgánu veřejné moci o omezení schopnosti dceřiných společností Emitenta realizovat platby do České republiky by mělo výrazně negativní vliv na příjmy Emitenta. • Změny právní regulace nebo ve výkladu právní úpravy ve vztahu ke Skupině Emitenta může mít negativní dopad na podnikání a finanční situaci Emitenta. • Hospodářské, regulatorní, správní nebo jiné politiky vlády a ekonomický a politický vývoj mohou mít vliv na ekonomiku daných zemí, což se může negativně projevit na podnikání Skupiny Emitenta. • Významné zvýšení inflace nebo úrokové míry by mohly mít negativní vliv na podnikání Skupiny Emitenta. • Finanční údaje o některých společnostech ze Skupiny Emitenta jsou pro investory k dispozici k nahlédnutí pouze v sídle těchto společností (např. v Santiagu de Chile, Londýně nebo Teheránu). • Rozdílnost používaných účetních standardů může vést k tomu, že finanční údaje jednotlivých společností ze Skupiny Emitenta nebude možné vzájemně porovnávat a budou tak mít menší vypovídající schopnost pro investory. Rizikové faktory vztahující se k zemím, kde Skupina Emitenta působí (Chile, Rumunsko, Česká republika a v budoucnu i Írán) • Ve vztahu k Chile existuje riziko, že reálná stabilizovaná cena elektřiny pro následující roky se bude lišit od stabilizovaných cen vypočítaných v analýzách Emitenta. • Rumunská vláda připravovala v roce 2016 návrh na změnu podpory výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů, který počítá se zhoršením podpory výroby elektřiny z energie slunečního záření. • V České republice v letech 2015 a 2016 Energetický regulační úřad oddaloval vydání cenového rozhodnutí, kterým se určuje výše podpory pro výrobu elektřiny z energie slunečního záření. • Ve vztahu k Íránu existuje riziko, že náročný administrativní proces spojený s povolenacím procesem negativně ovlivní podnikání Skupiny Emitenta.

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		Ve vztahu k Íránu existuje riziko kolísání kurzu íránského riálu. Existuje zde významné riziko omezených možností financování. Dále existuje riziko omezených možností pro převod zisků z Íránu do zahraničí, které podléhá schválení místními úřady.
D.3	Hlavní rizika vztahující se k cenným papírům	Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům zahrnují především následující faktory: - Dluhopisy jsou finančním nástrojem, který není vhodný pro všechny investory, a vhodnost takové investice musí investor s ohledem na své znalosti a zázemí pečlivě uvážit. - Přijetí jakéhokoliv dalšího dluhového financování Emitentem může znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo. - Množství Dluhopisů, které si investor v rámci nabídky Dluhopisů objedná, je Emitent oprávněn krátit. - Po datu emise Dluhopisů, budou Dluhopisy vydávány v tranších v minimální velikosti 25 000 000 Kč. Pokud Emitent neobdrží dostatečné množství objednávek, nedojde k vydání Dluhopisů a Emitent bude mít závazek vrátit zaplacenou kupní cenu. - Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou jsou vystaveny riziku poklesu jejich ceny v důsledku růstu tržních úrokových sazeb. - Obchodování s Dluhopisy může být méně likvidní než obchodování s jinými dluhovými cennými papíry, a to i vzhledem k tomu, že Emitent nepožádal o přijetí Dluhopisů na regulovaném ani jiném trhu cenných papírů. - Návratnost investic do Dluhopisů mohou negativně ovlivnit různé poplatky třetím stranám. - Dluhopisy stejně jako jiné půjčky podléhají riziku nesplacení. - Předčasné splacení všech nebo části všech nesplacených Dluhopisů může negativně ovlivnit výši výnosu z Dluhopisů. - Návratnost investic do Dluhopisů může být negativně ovlivněna daňovým zatížením. - Návratnost investic do Dluhopisů může být negativně ovlivněna výší inflace. - Zákony mohou ovlivnit platnost nabytí Dluhopisů. - Změna právních předpisů v budoucnu může negativně ovlivnit hodnotu Dluhopisů.

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		Nepředvídatelná událost, která způsobí poruchy na finančních trzích a/nebo rychlý pohyb měnových kurzů, může mít negativní vliv na hodnotu Dluhopisů.

Oddíl E – Nabídka

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
E.2b	Důvody nabídky	Prostředky získané Emisí budou použity k rozvoji obchodních aktivit Skupiny Emitenta v oblasti výroby elektřiny z energie slunečního záření v Chile a dalších zemích a k refinancování stávající zadluženosti Emitenta.
E.3	Podmínky nabídky	Dluhopisy budou nabízeny Emitentem a případným zprostředkovatelem v rámci veřejné nabídky dle § 34 odst. 1 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise činí 500 000 000 Kč. Emitent je též oprávněn vydat Dluhopisy ve větší celkové jmenovité hodnotě, a to až do výše 1 000 000 000 Kč. Předmětem veřejné nabídky budou všechny Dluhopisy, které je Emitent oprávněn vydat, a to až do výše 1 000 000 000 Kč. Za účelem oslovení investorů Emitent využije zprostředkovatele (Zprostředkovatel), kteří budou přijímat pokyny k úpisu Dluhopisů a předávat je Emitentovi. Veřejná nabídka Dluhopisů poběží v první fázi před Datem emise od 10. dubna 2017 do Data emise. Pokud se v rámci první fáze nepodaří upsat Dluhopisy o předpokládané celkové jmenovité hodnotě Emise, uskuteční se druhá fáze a to od 19. června 2017 do 3. dubna 2018 Dluhopisy mohou být vydány jednorázově k Datu emise nebo v tranších po Datu emise. Dluhopisy budou nabízeny tuzemským či zahraničním kvalifikovaným investorům a rovněž neprofesionálním (retailovým) investorům v České republice. K datu tohoto prospektu jsou Zprostředkovateli BH Securities a.s. a Fincentrum a.s. Pokud se Emitent rozhodne využít dalších Zprostředkovatelů, tento údaj publikuje na své internetové stránce. Administrátor Emise BH Securities a.s. (Administrátor), žádný Zprostředkovatel ani žádná jiná osoba nepřevzali vůči Emitentovi povinnost Dluhopisy upsat, umístit či koupit. V rámci veřejné nabídky budou investoři vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů (Objednávka). Objednávka může být učiněna písemně nebo za použití prostředků komunikace na dálku a musí být doručena Emitentovi na adresu Administrátora. Minimální částka, za kterou bude investor oprávněn upsat a koupit Dluhopisy, bude 50 000 Kč a maximální 1 000 000 000 Kč. K platnému a účinnému upsání Dluhopisů, musí investor (a)

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		nejpozději dne 22. května 2017 doručit Emitentovi na adresu Administrátora Objednávku, (b) nejpozději dne 5. června 2017 splatit kupní cenu objednaných Dluhopisů na bankovní účet Administrátora č. 12491249/0300 (Bankovní účet) a (c) obdržet od Emitenta potvrzení o přijetí či částečném přijetí Objednávky (Potvrzení). Odesláním Potvrzení Emitentem dojde k uzavření smlouvy úpisu a koupi Dluhopisů za podmínek uvedených v Objednávce odsouhlasené Emitentem (Smlouva o úpisu). Emitent je oprávněn Objednávku investorů dle svého uvážení v Potvrzení krátit. V rámci první fáze veřejné nabídky Emitent k Datu emise vypořádá Smlouvy o úpisu připsáním upsaných a zaplacených Dluhopisů na majetkové účty investorů. Kupní cena za Dluhopisy v rámci první fáze odpovídá jmenovité hodnotě Dluhopisů. Emitent je oprávněn upsat na svůj účet libovolný počet Dluhopisů. Během druhé fáze veřejné nabídky může Emitent k uspokojení Objednávek učiněných po Datu emise vydávat Dluhopisy, a to v tranších ke dni výplaty úroku. Minimální velikost tranše je 25 000 000 Kč. Kupní cena za Dluhopisy upsané v rámci druhé fáze veřejné nabídky bude určena Emitentem na základě aktuálních tržních podmínek a uveřejněna na internetových stránkách Emitenta. Za Objednávku podanou v druhé fázi veřejné nabídky se považuje i Objednávka doručená Emitentovi před Datem emise, pokud kupní cena Dluhopisů nebyla uhrazena včas. Objednávky v druhé fázi veřejné nabídky přijímá Emitent odesláním Potvrzení, čímž dojde k uzavření Smlouvy o úpisu. Při vydávání Dluhopisů v rámci jednotlivé tranše druhé fáze veřejné nabídky Emitent nepřihlíží k Objednávkám investorů, u kterých byla Objednávka doručena Emitentovi, nebo u kterých byla kupní cena zaplacená později než deset pracovních dní před plánovaným vydáním tranše. Vypořádání Smluv o úpisu v rámci druhé fáze veřejné nabídky proběhne tak, že Emitent převede upsané a zaplacené Dluhopisy na majetkové účty investorů. Emitent může v rámci druhé fáze veřejné nabídky vypořádat Smlouvu o úpisu i převedením Dluhopisů vedených na jeho majetkovém účtu na majetkový účet investora. Pokud Emitent neobdrží dostatečný objem Objednávek k vydání tranše ve výši nejméně 25 000 000 Kč, zruší nevypořádané Objednávky a vrátí peněžní prostředky. Emitent nemá vůči kterémukoliv investorovi do Dluhopisů žádnou povinnost Dluhopisy zpětně kupovat.
E.4	Zájem osob zúčastněných na Emisi	Emitentovi není, vyjma zájmů Administrátora a případných Zprostředkovatelů a finančních zprostředkovatelů zúčastněných na veřejné nabídce Dluhopisů, znám žádný zájem osob zúčastněných na Emisi a nabídce Dluhopisů, který by byl pro Emisi nebo nabídku Dluhopisů podstatný.
E.7	Náklady účtované	V souvislosti s nabytím Dluhopisů nebude Emitent účtovat

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
	investorovi	investorovi žádné poplatky. Při nabytí dluhopisů investorem v rámci veřejné nabídky prostřednictvím Zprostředkovatelů BH Securities a.s. nebo Fincentrum a.s. obchod podléhá poplatku do 1 % objemu upsaných Dluhopisů. Na vrub investora nebudou v přímé souvislosti s nabytím dluhopisů v rámci veřejné nabídky účtovány žádné další náklady nebo daně.

RIZIKOVÉ FAKTORY

Zájemce o koupi Dluhopisů by se měl seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá případným zájemcům o koupi Dluhopisů ke zvážení, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu, by měly být každým zájemcem o koupi Dluhopisů pečlivě vyhodnoceny před učiněním rozhodnutí o investování do Dluhopisů. Nákup a držba Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik, z nichž rizika, která Emitent považuje za významná, jsou uvedena níže v této kapitole. Pořadí, v nichž jsou tyto rizikové faktory uváděny, není dáno pravděpodobností jejich výskytu ani rozsahem jejich případného komerčního dopadu. Následující přehled rizikových faktorů nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoliv ustanovení Emisních podmínek Dluhopisů nebo údajů uvedených v tomto Prospektu, neomezuje jakákoliv práva nebo povinnosti vyplývající z Emisních podmínek Dluhopisů a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoliv rozhodnutí zájemců o upsání a/nebo koupi Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu, na podmínkách nabídky Dluhopisů a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené případným investorem.

1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ

1.1 Finanční rizika

Řízení finančního rizika Emitenta je zaměřeno na finanční rizika, která vycházejí z finančních nástrojů, kterým je Emitent vystaven v důsledku svých činností. Finanční rizika Emitenta zahrnují kreditní riziko, riziko likvidity a tržní riziko (včetně měnového rizika, rizika úrokové sazby a cenového rizika).

Dohled nad řízením finančních rizik Emitenta je vykonáván v jednotlivých oblastech činnosti v rámci rozhodování statutárního orgánu Emitenta.

Emitent nevyužívá derivátové finanční instrumenty za účelem snížení expozice vůči výše uvedeným rizikům.

(a) Kreditní riziko

Kreditní riziko se může projevit v neschopnosti dlužníka dostát svým závazkům z finančních nebo obchodních vztahů, které může vést k finančním ztrátám.

Emitent podniká prostřednictvím svých dceřiných společností v oblasti výroby elektřiny z energie slunečního záření v Chile, Rumunsku, České republice a dále se chystá podnikat v Íránu. Prostředky získané z Emise Dluhopisů hodlá investovat do výstavby výroben elektřiny z energie slunečního záření (**Development projektů**) a nákupu podobných výroben (**Akvizice projektů**). Všechny hospodářské výsledky Emitenta jsou tak zprostředkovaně závislé na hospodářských výsledcích jeho dceřiných společností. Emitent nemá jiné zdroje příjmů.

Schopnost Emitenta splácet dluhy z Dluhopisů je tak závislá především na schopnosti jeho dceřiných společností zabezpečit dostatek zdrojů na splácení dluhů Emitenta z Dluhopisů. Na schopnosti Emitenta splácet dluhy z Dluhopisů se tak mohou nepříznivě projevit i veškerá rizika na straně jeho dceřiných společností. Jedná se především o rizika trhu s elektřinou vyráběnou z energie slunečního záření.

Na úrovni dceřiných společností Emitenta je řízení kreditního rizika směřováno k zjištění bonity entity, která vykupuje vyrobenou elektřinu, popřípadě přidělené zelené certifikáty nebo zajišťuje vyrovnání odchylky (**Vykupující**). Před uzavřením příslušné smlouvy o prodeji elektřiny, popřípadě zelených certifikátů (**PPA**) dceřiné společnosti Emitenta pečlivě zvažují a vyjednávají možnost získat od Vykupujícího zajištění odpovídající formy. Bonita Vykupujících je posuzována individuálně. Platby za elektřinu jsou obecně prováděny jednou měsíčně, vždy za uplynulý kalendářní měsíc.

V České republice mají společnosti ze Skupiny Emitent uzavřenou smlouvu o výkup elektřiny se společností Energie ČS, a.s., výplatu zelených bonusů ovšem v souladu s účinnou legislativou provádí společnost OTE, a.s.

V Rumunsku mají společnosti ze Skupiny Emitenta uzavřenou smlouvu o výkupu elektřiny a zelených certifikátů se společností CEZ Vanzare S.A. Dále mají tyto společnosti uzavřenou smlouvu o vyrovnávání odchylky se společností CIGA ENERGY S.A., na základě které jsou každý měsíc buď příjemci anebo plátcí poplatků za vyrovnání odchylky dle míry úspěšnosti predikce vlastní výroby elektřiny.

Kreditní riziko je na úrovni Emitenta i jeho dceřiných společností vyhodnocováno průběžně, a to na úrovni statutárního orgánu Emitenta.

K datu Prospektu eviduje Emitent a jeho dceřiné společnosti pohledávky po splatnosti více než 30 dní v celkové hodnotě 29 000 Kč.

Přehled Vykupujících včetně případné neuhrazené pohledávky k 31. 12. 2016 (všechny neuhrazené pohledávky byly uhrazeny v lednu 2017):

Společnost ze Skupiny Emitenta	Vykupující entity	Neuhrazená pohledávka k 31.12.2016 (v tisících měny pohledávky)	Měna
Solek I s.r.o.	Energie ČS, a.s.	1	CZK
Solek I s.r.o.	OTE, a.s.	25	CZK
Solek II s.r.o.	Energie ČS, a.s.	0	CZK
Solek II s.r.o.	OTE, a.s.	7	CZK
Solek II s.r.o.	Jediný akcionář Emitenta	6	CZK
Solek IV s.r.o.	OTE, a.s.	11	CZK
Solek Project Alpha SRL	CEZ Vanzare S.A.	0	RON
Solek Project Alpha SRL	CIGA ENERGY S.A.	17	RON
Solek Project Gamma SA	CEZ Vanzare S.A.	0	RON
Solek Project Gamma SA	CIGA ENERGY S.A.	6	RON
Solek Project Tau SA	CEZ Vanzare S.A.	0	RON
Solek Project Tau SA	CIGA ENERGY S.A.	8	RON
Solek Project Txi SA	CEZ Vanzare S.A.	0	RON
Solek Project Txi SA	CIGA ENERGY S.A.	4	RON
Solek Chile One	CDEC ¹	0	CLP

(b) Riziko likvidity

Hlavním cílem řízení rizika likvidity je omezit riziko, že Emitent nebude mít k dispozici zdroje k pokrytí svých dluhů, pracovního kapitálu a kapitálových výdajů, ke kterým je zavázán.

¹ Jedná se o systém operátora trhu, který páruje nabídku elektřiny s poptávkou. V rámci tohoto systému poptávají elektřinu následující společnosti: ENEL_GENERACION CHILE S.A., AES GENER S.A., ENORCHILE S.A., THERMOELÉCTRICA COLMITO S.A., MONTE REDONDO, EMELDA, CONEJO_SOLAR SPA, PEHUENCHE S.A., TECNORED DESARROLLO TECNOLÓGICO S.A., JAVIERA, PETROPOWER OIL & GAS, EMPRESA ELECTRICA PANGUIPULLI S.A., KDM_ENERGIA S.A., ARRAYAN_EOLICO, PARQUE EÓLICO TAL TAL S.A., ELECTRICA CENIZAS S.A., LUZ_DEL_NORTE, BESALCO S.A., GAS SUR, ALMEYDA, EL_MORADO, NUEVA ENERGIA S.A., HIDROPROVIDENCIA S.A., PV_SALVADOR SPA, ESTANCILLA SPA, KALTEMP, TRANSELEC S.A., DUKE ENERGY INTERNATIONAL DUQUECO SPA, HIDROLIRCA, CABO_LEONES, AGUAS DEL MELADO SPA, ACCIONA_ENERGIA S.A., DUKE ENERGY, PACIFIC HYDRO PTY LTD, CAPULLO STS, EL CANELO, POTENCIA, CARDONES SA, GENERHOM, HIDROELÉCTRICA MALLARAUCA, PUNTA_PALMERAS, PEHUI, MARIA_ELENA SOLAR POWER PLANT.

Řízení likvidity Emitenta má za cíl zajistit zdroje, které budou k dispozici v každém okamžiku tak, aby zajistily úhradu dluhů, jakmile se stanou splatnými. Koncentrace tohoto rizika je limitována díky rozdílné splatnosti dluhů Skupiny Emitenta a portfoliu zdrojů financování Skupiny Emitenta. Společnosti ze Skupiny Emitenta přijaly půjčky a úvěry od osob mimo Skupinu Emitenta a vydaly dluhové cenné papíry, jak je uvedeno v následující tabulce:

Společnost	Věřitel	Měna	Výše (v tis. měny zadluženosti)	Úroková sazba	Splatnost	Aktuální zůstatek bez úroků (v tis. měny zadluženosti)
Emitent	Vlastníci dluhopisů	CZK	1 000	8 % p.a.	31.12.2020	1 000
Emitent	Vlastníci dluhopisů	CZK	6 500	9 % p.a.	31.12.2023	6 500
Emitent	Vlastníci dluhopisů	CZK	7 450	10 % p.a.	31.12.2024	7 450
Emitent	Vlastníci dluhopisů	CZK	115 999	12,5 % p.a.	31.12.2027	115 999
Emitent	Fyzická osoba č. 1	USD	200	8,0 % p.a.	31.10.2017	200
Emitent	Fyzická osoba č. 1	EUR	200	12,0 % p.a.	30.4.2017	200
Emitent	Fyzická osoba č. 1	EUR	164	8,0 % p.a.	30.6.2017	164
Emitent	Fyzická osoba č. 2	CZK	1 000	10 % p.a.	16.6.2017	1 000
SOLEK CHILE HOLDING, s.r.o.	Fyzická osoba č. 3	CZK	10 000	8,0 % p.a.	13.8.2017	10 000
SOLEK CHILE HOLDING, s.r.o.	Vlastníci dluhopisů	CZK	7 100	6,5 % p.a.	20.6.2021	7 100
SOLEK HOLDING CHILE II. s.r.o.	Vlastníci dluhopisů	CZK	2 200	5,5 % p.a.	5.9.2019	2 200
SOLEK RENEWABLE S s.r.o.	UniCredit Leasing CZ a.s.	CZK	2 384	2,3 % p.a.	23.2.2021	2 005
SOLEK I s.r.o.	Sberbank CZ, a.s.	CZK	1 800	3,07 % p.a.	20.10.2025	1 224
SOLEK II s.r.o.	Sberbank CZ, a.s.	CZK	1 000	3,02 % p.a.	20.10.2025	680
Solek Alpha SRL	Garanti Bank	EUR	950	Euribor 6m + 6,5% p.a.	1.12.2021	625
Solek Txi SA	Garanti Bank	EUR	1 807	Euribor 6m + 6,5% p.a.	1.3.2023	1 351
Solek Gamma SA	OTP Bank	EUR	1 835	5,19 % p.a.	27.5.2024	1 340
Solek Tau SA	OTP Bank	EUR	1 891	5,19 % p.a.	27.5.2024	1 388
Green Power finance LTD	Třetí strana č. 1	USD	907	1,8 % p.a.	15.11.2020	907
Emitent	Třetí strana č. 2	CZK	300	12 % p.a.	12.11.2027	300

Analýza likvidity Emitenta k 31.12.2016:

Společnost	Peněžní prostředky	Peněžní prostředky a krátkodobé pohledávky	Oběžná aktiva	Krátkodobé závazky	Okamžitá likvidita	Pohotová likvidita	Běžná likvidita
Emitent (v tis. CZK)	683	117 142	126 707	19 275	0,04	6,08	6,57

Ukazatele likvidity slouží k vyjádření toho, jak je Emitent schopen splácet své závazky:

Okamžitá likvidita ukazuje schopnost Emitenta zaplatit své závazky ihned pomocí peněžních prostředků. Výpočet ukazatele vychází z finančních údajů Emitenta a spočívá v poměru položky rozvahy Peněžní prostředky (C. IV. Peněžní prostředky, ř. 071) ku položce rozvahy Krátkodobé závazky (C. II. Krátkodobé závazky, ř. 123).

Pohotová likvidita ukazuje schopnost Emitenta pokrýt svými likvidními aktivy své krátkodobé závazky. Výpočet ukazatele vychází z finančních údajů Emitenta a spočívá v poměru položky rozvahy Peněžní prostředky (C. IV. Peněžní prostředky, ř. 071) a Krátkodobé pohledávky (C. II. 2 Krátkodobé pohledávky, ř. 057) ku položce rozvahy Krátkodobé závazky (C. II. Krátkodobé závazky, ř. 123).

Běžná likvidita ukazuje schopnost Emitenta pokrýt svými oběžnými aktivy své krátkodobé závazky. Výpočet ukazatele vychází z finančních údajů Emitenta a spočívá v poměru položky rozvahy Oběžná aktiva (C. Oběžná aktiva, ř. 037) ku položce rozvahy Krátkodobé závazky (C. II. Krátkodobé závazky, ř. 123).

Likvidní prostředky a krátkodobé závazky společností Skupiny Emitenta provozujících solární elektrárny k 31. 12. 2016²:

Společnost	Peníze	Peníze a krátkodobé pohledávky	Oběžná aktiva	Krátkodobé závazky
Parque Solar Cuz Cuz SPA (v tis. CLP)	6 235	6 235	6 235	3 173 163
Solek Alpha SRL (tis. RON)	101	134	134	681
Solek Txi SA (tis. RON)	150	209	209	124
Solek Gamma SA (tis. RON)	514	560	560	6 755
Solek Tau SA (tis. RON)	497	527	527	5 743
SOLEK I s.r.o. (v tis. CZK)	104	152	152	376
SOLEK II s.r.o. (v tis. CZK)	70	183	183	172
SOLEK IV s.r.o. (v tis. CZK)	15	33	33	220

Přehled směnných kurzů k 30. prosinci 2016:³

Země	Měna	Množství	Kód	Kurz
Eurozóna	euro	1	EUR	27,020
Rumunsko	nové leu	1	RON	5,953

² Odhadované či předběžné finanční ukazatele, účetní závěrky k 31.12.2016 zatím nejsou k dispozici.

³ Kurzy vyhlášené ČNB.

Země	Měna	Množství	Kód	Kurz
USA	dolar	1	USD	25,639
Chile	peso	100	CLP	3,822

Emitent řídí riziko likvidity Skupiny Emitenta průběžným monitorováním plánovaného a aktuálního cashflow, financováním svých investic prostřednictvím dlouhodobého financování a jejich refinancováním.

Likvidní pozice Skupiny Emitenta je monitorována průběžně statutárním orgánem Emitenta.

Emitent může být vystaven podmíněnému riziku likvidity, které vyplývá z úvěrových smluv, které uzavřely jeho dceřiné společnosti a podle kterých při porušení stanovených smluvních ujednání může věřitel vyžadovat zesplatnění úvěru, což může vést k potřebě finančních prostředků dříve než k datu původní splatnosti.

(c) Tržní riziko

Tržní riziko je riziko, které souvisí se změnami tržních cen, jako jsou měnové kurzy, úrokové sazby a ceny (hodnoty), které ovlivní příjem či hodnotu finančních nástrojů Emitenta.

Cílem řízení tržního rizika Emitenta je eliminovat negativní dopady tržních faktorů na zisky a cash flow Emitenta.

Tržní rizika Emitenta převážně vycházejí z otevřených pozic (a) cizích měn a (b) úročeného majetku a dluhů, a týkají se obecných a specifických tržních pohybů. Více informací o těchto otevřených pozicích je obsaženo ve specifických rizikových faktorech Riziko likvidity, Měnové riziko a Riziko úrokové sazby této sekce 1.1 (*Finanční rizika*).

Vystavení se tržnímu riziku je měřeno využitím analýzy citlivosti. Citlivost na tržní rizika je založena na změně jednoho faktoru, přičemž ostatní faktory jsou ponechány konstantní. V praxi však vznikají změny několika faktorů souběžně, přičemž tyto faktory se mohou vzájemně ovlivňovat – např. změny v úrokových sazbách a v měnových kurzech.

(d) Měnové riziko

Měnové riziko je riziko, že fair value nebo budoucí cash flow z finančního instrumentu bude fluktuovat z důvodu změn měnových kurzů.

Emitent je vystaven měnovému riziku přímo i zprostředkovaně prostřednictvím svých dceřiných společností a následně i v souvislosti s transakcemi spojenými s prodejem, nákupem a financováním Developmentu projektů a Akvizic projektů, které jsou často denominovány v jiné měně než v českých korunách (nejčastěji v amerických dolarech a eurech). Dceřiné společnosti Emitenta navíc značnou část svých tržeb a výdajů realizují v chilských pesech, amerických dolarech, eurech a rumunských nových lei. Měnová politika Emitenta je založena na neuzavírání měnových zajišťovacích transakcí.

Měnové riziko Emitenta je dále zvýšeno tím, že většina dluhů Emitenta je denominována v českých korunách. Pokud by došlo k oslabení měn, ve kterých Skupina Emitenta inkasuje své tržby, nebo naopak k posílení české koruny, následkem by mohla být zhoršená schopnost Emitenta splácet své dluhy včetně závazků z Dluhopisů.

K posílení české koruny oproti měnám, ve kterých dceřiné společnosti Emitenta generují své tržby, by mohlo dojít i vlivem ukončení intervencí České národní banky k oslabení české koruny. Česká národní banka dle svých prohlášení chystá ukončit politiku měnových intervencí za účelem umělého oslabování české koruny v průběhu roku 2017. Pokud by následkem ukončení této politiky česká

koruna výrazně posílila, tak by po přepočtení na české koruny došlo k výraznému snížení tržeb dceřiných společností Emitenta, které jsou denominovány v zahraniční měně.

Přehled materiálních aktiv Skupiny Emitenta denominovaných v jiné měně než CZK k 31. prosinci 2016:

Společnost	Druh	Popis	Částka (v tis. měny aktiva) k 31.12.2016	Měna
Solek Alpha SRL	Dlouhodobý majetek, netto	Pozemek, solární elektrárna	6 169	RON
Solek Gamma SA	Dlouhodobý majetek, netto	Pozemek, solární elektrárna	8 361	RON
Solek Tau SA	Dlouhodobý majetek, netto	Pozemek, solární elektrárna	8 801	RON
Solek Txi SA	Dlouhodobý majetek, netto	Pozemek, solární elektrárna	10 197	RON
Solek Gamma SA	Peněžní ekvivalenty	Bankovní účty	86	EUR
Solek Tau SA	Peněžní ekvivalenty	Bankovní účty	81	EUR
Parque Solar Cuz Cuz SPA	Dlouhodobý majetek, netto	Pozemek, solární elektrárna	3 141 800	CLP

Přehled materiálních závazků Skupiny Emitenta denominovaných v jiné měně než CZK k 31. prosinci 2016:

Společnost	Druh	Popis	Splatnost	Částka (v tisících měny zadluženosti)	Měna
Emitent	Půjčka	Fyzická osoba č. 1	31.10.2017	200	USD
Emitent	Půjčka	Fyzická osoba č. 1	30.04.2017	200	EUR
Emitent	Půjčka	Fyzická osoba č. 1	30.06.2017	164	EUR
Solek Alpha SRL	Finanční leasing	Garanti Bank	01.12.2021	625	EUR
Solek Txi SA	Finanční leasing	Garanti Bank	01.03.2023	1 351	EUR
Solek Gamma SA	Bankovní úvěr	OTP Bank	27.05.2024	1 340	EUR
Solek Tau SA	Bankovní úvěr	OTP Bank	27.05.2024	1 388	EUR
Green Power Finance Ltd	Půjčka	Třetí strana č. 1	15.11.2020	907	USD
Parque Solar Cuz Cuz SPA	Závazek z obchodního styku	PV Power SpA	Bez určení splatnosti	2 700	USD

(e) Riziko úrokové sazby

Riziko úrokové sazby představuje riziko, že fair value nebo budoucí cash flow z finančních instrumentů bude kolísat z důvodu změn tržních úrokových sazeb. Riziko úrokové sazby Emitenta je monitorováno vedením Emitenta průběžně. Politika řízení rizika úrokové sazby je definována statutárním orgánem pro jednotlivé dceřiné společnosti Emitenta. V případě možnosti či nutnosti refinancování, změny existující pozice a získání alternativních finančních zdrojů předchází tomuto rozhodnutí analýza finančních a právních dopadů.

Úrokové náklady Emitenta jsou zpravidla kalkulovány na základě aktuálních tržních úrokových sazeb. V takovémto případě existuje riziko, že bude v důsledku případných nepříznivých změn docházet k fluktuaci peněžních toků, a to s ohledem na hrazené úrokové náklady. V souvislosti s úrokovými sazbami společnosti Skupiny Emitenta v některých případech se využívají úrokové deriváty, které mají garantovat určité úrokové sazby a chránit tak relevantní společnosti před změnami úrokových sazeb. V případě Emitentových dceřiných společností inkorporovaných v Rumunsku byly úrokové swapy uzavřeny na cca 60 % objemu závazků vůči financujícím bankám po dobu sedmi let, přičemž úvěry byly poskytnuty na deset až jedenáct let. Proto nelze zcela vyloučit, že příslušná opatření budou u Akvizic projektů a Developmentu projektů pokrývat úrokové riziko pouze částečně. Toto by mělo negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Emitenta.

V případě výrazného podílu cizího kapitálu může růst tržních úrokových sazeb rovněž zásadně ovlivnit hodnotu samotných výroben elektřiny, které Skupina Emitenta vlastní. V případě prodeje těchto výroben existuje riziko, že nebude možné příslušnou výrobu prodat za zamýšlenou cenu. Toto by mělo zprostředkovaně negativní dopad na finanční likviditu projektů, případně postavení a výsledky Emitenta.

Nárůst úrokových sazeb je zároveň nárůstem finančních nákladů a zdražuje tak i činnosti Developmentu projektů a Akvizic projektů, které bývají z části financovány cizím kapitálem. Emitent je zprostředkovaně ovlivněn také úvěry a tedy i rizikem úrokové sazby svých dceřiných společností.

Přehled půjček a úvěrů přijatých jednotlivými společnostmi ze Skupiny Emitenta od osob mimo Skupinu Emitenta je uvedený v tabulce na straně 27.

(f) Rizika spojená se sekundárními závazky z úvěrových smluv

Úvěrové smlouvy uzavřené mezi financujícími bankami a společnostmi ze Skupiny Emitenta umožňují stanovení dodatečných závazků či omezení pro jednotlivé společnosti ve Skupině Emitenta (včetně Emitenta), případně stanovení dalších zvláštních podmínek a závazků, jejichž porušení může vést ke zvýšení úrokové sazby, nebo za určitých okolností, i k předčasnému zesplatnění poskytnutých úvěrů. Podmínky úvěrových smluv, mimo jiné, předpokládají dodržování určité úrovně vlastního kapitálu dlužníka. Společnosti Solek Project Gamma SA a Solek Project Tau SA ze Skupiny Emitenta využívající bankovní financování se rovněž vůči financujícím bankám zavazují, že budou udržovat určitou úroveň ukazatele krytí dluhové služby (DSCR). Nelze však zcela vyloučit, že v budoucnu dojde k neplnění těchto finančních kovenantů.

Pokud příslušný zavázaný účastník ze Skupiny Emitenta poruší jeden či několik finančních kovenantů, případně nebudou splněny jiné podmínky úvěrových smluv, taková situace může vést k zesplatnění úvěrů, nebo ukončení úvěrových smluv nebo smluv o spolupráci (bez výpovědní lhůty, či ve velmi krátké výpovědní lhůtě) nebo ke zvýšení úrokových sazeb předmětných úvěrů. Tato opatření ze strany financujících bank by měla negativní dopad na likviditu a aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici jednotlivých společností ze Skupiny Emitenta. Pokud by v takovýchto případech nebyly včas zajištěny jiné zdroje financování a poskytnuté úvěry se staly předčasně splatnými, existuje riziko, že příslušná financující banka bude nakládat s aktivy, která byla poskytnuta jako zajištění (především se jedná o obchodní podíly ve společnostech ze Skupiny Emitenta). Kromě toho mohou být v určitých případech ostatní společnosti ze Skupiny Emitenta povinny poskytnout dodatečné zajištění. Schopnost jednotlivých společností ze Skupiny Emitenta získat další finanční zdroje bude dále výrazně ohraničen stanovenými omezeními v podobě finančních kovenantů, které musí dodržovat. Všechny výše uvedené faktory by mohly mít výrazný negativní dopad na aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici samotného Emitenta.

(g) Další rizika spojená s externím financováním

Externí financování společností ve Skupině Emitenta je v současné chvíli zajištěno prostřednictvím emisí dluhopisů (několik druhů neveřejných emisí) a úvěrového financování (OTP Bank Romania SA, Garanti Leasing Romania, Sberbank CZ, a.s.). Vzhledem ke koncentraci zdrojů bankovního

financování, kdy v každé zemi, ve které Skupina Emitenta podniká, toto financování poskytuje pouze omezený počet bank, existuje určitá závislost na příslušných finančních institucích. To by mohlo například způsobit nemožnost refinancovat jednotlivé bankovní úvěry, které společnosti Skupiny Emitenta v současné době mají. Emitent v některých případech vystupuje i jako ručitel vůči poskytovatelům externího financování Skupiny pro jeho dceřiné společnosti.

Poskytnutá ručení Emitenta ke dni 31. 12. 2016

Ručitel	Ve prospěch	Měna	Výše (v tis. měny ručení)	Ručení za:
Emitent	MOTORACTIVE IFN S.A.	EUR	625	Solek Project Alpha SRL
Emitent	MOTORACTIVE IFN S.A.	EUR	1 351	Solek Project Txi SA
Emitent	OTP BANK ROMANIA S.A.	EUR	1 458	Solek Project Gamma SA
Emitent	OTP BANK ROMANIA S.A.	EUR	1 509	Solek Project Tau SA

Emitent je též ručitelem společnosti AEI Power GmbH na základě smlouvy o ručení ze dne 29. 12. 2014 za závazky společnosti PV POWER s.r.o. plynoucí z dodání 54 kusů invertorů (**Smlouva o ručení**). Ze Smlouvy o ručení vznikl spor, kdy společnost AEI Power GmbH podala žalobu na Emitenta i na společnost PV POWER s.r.o. Podrobnější popis tohoto sporu je v sekci 1.2(e) (Soudní a jiná řízení).

Emitent dále vystavil finanční záruky v souvislosti (i) s emisí dluhopisů společnosti SOLEK CHILE HOLDING, s.r.o. dne 20. června 2016 v hodnotě 50 000 000 Kč a v souvislosti (ii) s emisí dluhopisů společnosti SOLEK CHILE HOLDING II, s.r.o. dne 5. září 2016 v hodnotě 30 000 000 Kč.

Zajištění poskytnuté Emitentem ke dni 31. 12. 2016:

Zástavce	Zástavní věřitel	Předmět zástavy
Emitent	MOTORACTIVE IFN S.A.	obchodní podíl ve společnosti Solek Project Alpha SRL
Emitent	MOTORACTIVE IFN S.A.	obchodní podíl ve společnosti Solek Project Txi SA
Emitent	OTP BANK ROMANIA S.A.	obchodní podíl ve společnosti Solek Project Gamma SA
Emitent	OTP BANK ROMANIA S.A.	obchodní podíl ve společnosti Solek Project Tau SA

(h) Riziko refinancování

Zisk Emitenta, jeho finanční situace a jeho schopnost plnit povinnosti vyplývající z Dluhopisů vůči Vlastníkům dluhopisů jsou závislé na schopnosti Emitenta vymáhat zprostředkovaně plnění z PPA uzavřených jeho dceřinými společnostmi a na schopnosti Vykupujících plnit své dluhy vůči dceřiným společnostem Emitenta řádně a včas. I v případě řádného plnění všech dluhů Vykupujících platí, že kumulativní příjmy z prodeje elektřiny nemusí být dostačující k pokrytí výplaty jistiny Dluhopisů.

Vzhledem k tomu, že Emitent nemá žádné jiné další významné zdroje příjmů, bude v takovém případě schopnost Emitenta uhradit k datu splatnosti jistinu z Dluhopisů záviset na jeho schopnosti Dluhopisy refinancovat dalším financováním (ať již ve formě úvěru, nové emise dluhopisů či jinak), případně na jeho schopnosti prodat svá aktiva. V těchto případech neexistuje záruka, že Emitent bude schopen získat potřebné peněžní prostředky, které mu umožní uhradit jeho dluhy vůči Vlastníkům dluhopisů.

(i) Riziko nepředvídatelné události

Nepředvídatelná událost (například přírodní katastrofa, teroristický útok), která způsobí poruchy na finančních trzích nebo rychlý pohyb měnových kurzů, může mít vliv na návratnost peněžních prostředků využívaných Emitentem k jeho podnikání, a ohrozit tak schopnost Emitenta splatit veškeré dlužné částky vyplývající z Dluhopisů.

(j) Použití prostředků získaných z emise Dluhopisů

Emitent hodlá použít prostředky získané z emise Dluhopisů na Development projektů a Akvizice projektů, nicméně investoři rozhodující se na základě Prospektu nebudou mít možnost odhadnout, zda budou vybrané prostředky investovány výhodně či nevýhodně, což v konečném důsledku může vést až k neschopnosti Emitenta splnit dluhy z Dluhopisů.

Rovněž existuje riziko, že v případě, že Emitent nebo některá z jeho dceřiných společností bude takto získané prostředky používat nevhodným způsobem (například k nákupu krátkodobých cenných papírů nebo termínovaných vkladů) nebo tyto prostředky nebude po nějakou dobu využívat vůbec, takto nevyužitě peněžní prostředky ztratit na svojí hodnotě.

V současné době Emitent plánuje prostředky získané z Emise dluhopisů použít na následující Development projektů a Akvizice projektů v Chile:

Jméno projektu	Předpokládaná instalovaná kapacita v MW	Předpokládané dokončení přípravy ke stavbě	Předpokládané zahájení stavby	Akvizice projektu/ Development projektu
La Fortuna	3	3. čtvrtletí 2017	3. čtvrtletí 2017	Development projektu
Amparo del Sol	3	3. čtvrtletí 2017	3. čtvrtletí 2017	Development projektu
Gozalina Power	7	4. čtvrtletí 2017	2. čtvrtletí 2018	Development projektu
Santa Amelia Power	7	1. čtvrtletí 2018	1. čtvrtletí 2018	Development projektu
Tricahue Sol	9	3. čtvrtletí 2017	2. čtvrtletí 2018	Akvizice projektu
San Vicente Power	6,5	1. čtvrtletí 2018	2. čtvrtletí 2018	Akvizice projektu
Catemu	3	2. čtvrtletí 2018	4. čtvrtletí 2018	Development projektu
Peralillo	3	2. čtvrtletí 2018	4. čtvrtletí 2018	Development projektu
El Manzano	3	2. čtvrtletí 2018	4. čtvrtletí 2018	Akvizice projektu
Central Rapel	9	3. čtvrtletí 2018	1. čtvrtletí 2019	Development projektu
Malaquita Solar	9	3. čtvrtletí 2018	1. čtvrtletí 2019	Development projektu
Curicó Solar	6,5	4. čtvrtletí 2018	2. čtvrtletí 2019	Development projektu

(k) **Riziko střetu zájmů Emitenta a Vlastníků dluhopisů**

Není možné vyloučit, že v budoucnu Emitent začne podnikat kroky (například fúze, transakce, akvizice, rozdělení zisku, prodej aktiv atd.), které mohou být vedeny spíše ve prospěch Emitenta a jeho akcionáře než ve prospěch Vlastníků dluhopisů. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a schopnost splnit dluhy z Dluhopisů.

(l) **Riziko změny vlastnické struktury Emitenta**

Ačkoliv si Emitent není vědom plánů na změny ve své vlastnické struktuře, nelze zcela vyloučit, že by v budoucnu mohlo ke změně jeho vlastnické struktury dojít. Navíc v případě změny akcionáře může dojít ke změně kontroly a úpravy strategie Emitenta. Tyto změny mohou mít vliv na hospodářské výsledky Emitenta a na schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.

(m) **Riziko spojené s obsazením dozorčí rady Emitenta**

Jediný člen představenstva Emitenta, pan Zdeněk Sobotka, je synem jediného člena dozorčí rady Emitenta, pana Zdeněk Sobotky, st. Blízký rodinný vztah mezi členem představenstva a členem dozorčí rady, která činnost představenstva kontroluje, může potenciálně omezit nestranné fungování dozorčí rady a omezovat její kontrolní funkci.

1.2 Provozní rizika

(a) Riziko Emitenta jako holdingové společnosti

Emitent je holdingovou společností, která primárně drží, spravuje a případně financuje účast na jiných společnostech a sama nevykonává významnější podnikatelskou činnost. Vzhledem k tomu, že Emitent použije prostředky získané Emisí především na financování projektů jeho současných i budoucích dceřiných společností, popřípadě na Development projektů a Akvizice projektů, je Emitent závislý na úspěšnosti podnikání svých dceřiných společností.

Emitentův obchodní model je založený na (i) inkasování zisku vytvářeného jeho dceřinými společnostmi, (ii) úrocích z akcionářských půjček poskytnutých dceřiným společností a (iii) na prodeji aktiv, které Emitent získává prostřednictvím Developmentu projektů a Akvizicemi projektů. Byť obchodní model Emitenta počítá s tím, že jeho dceřiné společnosti mohou vykazovat účetní ztráty, pokud by dceřiné společnosti Emitenta nedosahovaly očekávaných výsledků nebo by jejich schopnost vykonávat platby (například ve formě dividend, úroků či v jiných podobách) ve prospěch Emitenta byla omezena z jiných důvodů (například dostupnosti volných zdrojů, právní či daňovou úpravou nebo smlouvami), mělo by to významný negativní vliv na příjmy Emitenta a na jeho schopnost splnit své dluhy z Dluhopisů.

Kromě příjmů z dividend a akcionářských půjček vyplácených dceřinými společnostmi Emitenta je tak Emitent zcela závislý na své schopnosti prodat aktiva, která získá Developmentem projektů a Akvizicemi projektů. Zisku je v takovém případě dosahováno tím, že Emitent provádí Development projektů a Akvizice projektů v rané přípravné fázi projektu, kdy Emitent nese riziko úspěšného dokončení přípravy a výstavby solární elektrárny. Jakmile je ovšem výrobní elektřiny připojena k elektrizační soustavě a začne do soustavy dodávat elektřinu, toto riziko do velké míry klesá a cena takového projektu stoupá, čímž se otevírá Emitentovi možnost realizovat tržbu, aniž by muselo dojít k výplatě dividendy nebo výplatě úroku z akcionářské půjčky. Tento potenciální zdroj příjmů Emitenta je ovšem omezen poptávkou po solárních elektrárnách, které má Skupina Emitenta ve svém portfoliu. Pokud pro tyto elektrárny Emitent nenalezne kupce, nebude moci realizovat příjmy ani touto cestou.

Riziko omezení výplaty zisků dceřiných společností, úroků z akcionářských půjček a výplaty kupní ceny za aktiva Emitenta je dále zvýšeno tím, že Skupina Emitenta působí na mezinárodních trzích, a to z velké části i mimo Evropskou unii. Tato rizika a další rizika spojená s mezinárodní povahou podnikání Skupiny Emitenta jsou dále popsány podrobně v části 2 (Rizikové faktory spojené s mezinárodním podnikáním Skupiny Emitenta) níže.

Rizika popsáné v této části výše jsou dále zvětšena tím, že Emitent působí na poměrně exotických trzích mimo EU.

(b) Rizika plynoucí z rozšíření mezinárodní podnikatelské činnosti Emitenta

Emitent má v úmyslu posílit svou podnikatelskou činnost v rozličných zemích a provozovat výrobní elektřiny z energie slunečního záření i v jiných státech, než ve kterých aktuálně podniká. Rozšíření podnikatelské činnosti Skupiny Emitenta v mezinárodním měřítku může být nepříznivě ovlivněno mnoha faktory, například obecnými politickými, ekonomickými, infrastrukturními, zákonnými či fiskálními podmínkami, neočekávanými změnami politických či regulatorních podmínek a tarifů, recesí, omezenou ochranou duševního vlastnictví, problémy s náborem a řízením zaměstnanců v rámci zahraničních přidružených společností, případně státní podporou konkurenčních společností. Tyto faktory mohou ztížit expanzi Emitenta na dané trhy. V důsledku toho může být implementace růstové strategie Emitenta obtížná či dokonce nemožná. Toto by mohlo mít negativní dopad na rozvoj podnikatelské činnosti i na finanční situaci, postavení a výsledky Emitenta.

(c) **Riziko ztráty klíčových osob**

Klíčové osoby Skupiny Emitenta, tj. jediný člen představenstva Emitenta a zaměstnanci ze Skupiny Emitenta, spolupůsobí při vytváření a uskutečňování klíčových strategií Emitenta. Jejich činnost je rozhodující pro strategické řízení Emitenta a jeho schopnost zavádět a uskutečňovat tyto strategie. Emitent je přesvědčen, že si bude schopen udržet a motivovat tyto osoby, a to i přes silnou poptávku po kvalifikovaných osobách ve finančním a energetickém sektoru. Emitent nicméně nemůže zaručit, že si tyto klíčové osoby skutečně udrží, nebo že bude schopen oslovit a získat nové klíčové osoby. Emitent aktivně podporuje a motivuje tyto klíčové osoby k nepřetržitému zvyšování kvalifikace a praktických poznatků, čímž se snaží podporovat jejich kariérní růst. Jejich případná ztráta by mohla negativně ovlivnit podnikání Emitenta, jeho hospodářské výsledky a finanční situaci, což by mohlo negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit jeho dluhy z Dluhopisů.

(d) **Riziko zahájení insolvenčního řízení**

Dle zákona č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), ve znění pozdějších předpisů (**Insolvenční zákon**), je dlužník v úpadku, jestliže má více věřitelů a dluhy po dobu delší 30 dnů po lhůtě splatnosti a tyto dluhy není schopen plnit, případně je-li předlužen.

I přesto, že je od roku 2012 v účinnosti novela Insolvenčního zákona zaměřena proti šikanózním insolvenčním návrhům, která zakotvuje určitá opatření, která mají zabránit neopodstatněným a nepodloženým návrhům na zahájení insolvenčního řízení, nelze vyloučit, že takové návrhy nebudou podány. Insolvenční řízení je zahájeno soudní vyhláškou, kterou soud zveřejní nejpozději do dvou hodin od doručení insolvenčního návrhu soudu. Od okamžiku zveřejnění vyhlášky až do rozhodnutí soudu o insolvenčním návrhu (pokud soud nerozhodne jinak) je dlužník povinen zdržet se nakládání s majetkovou podstatou a s majetkem, který do ní může náležet, pokud by mělo jít o podstatné změny ve skladbě, využití nebo určení tohoto majetku anebo o jeho nikoliv zanedbatelné zmenšení.

I přesto, že podle českého práva se omezení týkající se nakládání s majetkovou podstatou netýká, mimo jiné, úkonů nutných k provozování podniku v rámci obvyklého hospodaření nebo k odvrácení hrozící škody, nelze vyloučit, že pokud bude na Emitenta nebo jeho dceřinou společnost podán neopodstatněný návrh na zahájení insolvenčního řízení podle jakéhokoli práva, tyto budou omezeny po neurčitou dobu v disponování se svým majetkem, což by se mohlo negativně projevit na finanční situaci Emitenta, respektive příslušné dceřiné společnosti a jejich podnikatelských výsledcích, a tedy i na možnosti Emitenta dostát jeho dluhům z Dluhopisů.

(e) **Soudní a jiná řízení**

Emitent je ke dni vydání Prospektu vedlejším účastníkem v soudním sporu žalobce EF Solar I, s.r.o. (dříve SOLEK VI s.r.o.) proti žalovanému Západoslovenská distribuční, a.s. Žalobce v tomto sporu je nástupce společnosti SOLEK VI s.r.o. (vlastníci výrobní elektřiny z energie slunečního záření v lokalitě Martovce), kterou Emitent v roce 2014 prodal společnosti Jarlin, s.r.o., jež dále převedla svůj podíl na další subjekty. Vzhledem k údajné administrativní chybě, ke které však dle mínění Emitenta nedošlo, nebyla výrobně vlastněné EF Solar I, s.r.o. přidělena podpora pro výkup elektřiny, přičemž žalobce nyní požaduje po žalovaném přiznání podpory. Emitent považuje za vhodné účastnit se tohoto řízení jakožto vedlejší účastník vzhledem k možné odpovědnosti dle smlouvy, na základě které Emitent SOLEK VI s.r.o. společnosti Jarlin, s.r.o. prodal. Existuje riziko, že EF Solar I, s.r.o. by se v případě neúspěchu v řízení proti Západoslovenské distribuční, a.s. domáhal náhrady za nepřidělenou podporu po Emitentovi. V takovém případě by Emitentovi mohl vzniknout závazek ve výši přibližně 441 000 euro.

Emitentovi byla dále dne 30. listopadu 2016 Zemským soudem v Tübingenu doručena žaloba o zaplacení částky ve výši cca 130 000 euro. Emitent ve sporu figuruje jako ručitel svého předního dodavatele technologií, společnosti PV POWER s.r.o. Předmětem tohoto sporu je dodávka inverterů pro rumunskou elektrárnu vlastněnou dceřinou společností Emitenta Solek Project Gamma SA, kterou provedla společnost AEI Power GmbH. Emitent tomuto dodavateli vystavil záruku na zaplacení

kupní ceny za dodané inventory. Dodaná zařízení se později ukázala jako silně poruchová a jejich dodavatel zároveň ukončil činnost celé své inverterové divize. V současné době vedou PV POWER s.r.o. a AEI Power GmbH spor, přičemž PV POWER s.r.o., na straně jedné, požaduje po AEI Power GmbH plnění ze záruky na inventory, a AEI Power GmbH, na straně druhé, požaduje doplacení kupní ceny za dodané inventory.

Solek Project Txi SA (společnost ze Skupiny Emitenta) je dále žalobcem ve sporu o pozemek, který sousedí s pozemkem, na němž je umístěna její solární elektrárna Txi. Žalovaným je Solek Project Delta S.R.L., společnost mimo Skupinu Emitenta, která vlastní solární elektrárnu v těsném sousedství elektrárny Txi. Základem sporu je smlouva o prodeji společnosti Solek Project Delta S.R.L., neboť dle této smlouvy je společnost Solek Project Delta S.R.L. povinna převést předmětný pozemek do vlastnictví společnosti Solek Project Txi SA. Vzhledem k tomu, že žalovaný doposud pozemek nepřevédl, žalobce se domáhá svého práva soudní cestou. Souběžně probíhají mimosoudní jednání o narovnání celé situace. Vzhledem k tomu, že Solek Project Txi SA má přístup ke své solární elektrárně i bez předmětného pozemku, tak hlavní riziko pro Skupinu Emitenta spojené s tímto sporem je náhrada nákladů řízení.

Kromě sporů uvedených v předchozích odstavcích, není Emitent ani žádná jiná společnost ze Skupiny Emitenta ke dni vydání tohoto Prospektu účastníkem žádných dalších soudních řízení. Negativní výsledek případných soudních sporů Emitenta nebo jeho dceřiných společností a možné související náhrady škody ovšem mohou mít vliv na obchodní nebo finanční činnost Emitenta, respektive jeho dceřiných společností a jejich budoucí výhledy.

1.3 Rizika spojená s výrobou elektřiny z energie slunečního záření

Vzhledem k tomu, že hlavním zdrojem příjmů Emitenta jsou výnosy plynoucí z jeho majetkové účasti v dceřiných společnostech podnikajících v segmentu výroby elektřiny z energie slunečního záření, může být schopnost Emitenta dostát dluhům vyplývajícím z Dluhopisů negativně ovlivněna následujícími riziky spojenými s výrobou elektřiny z energie slunečního záření a trhem s elektřinou obecně.

(a) Klesající státní podpora

Úroveň státní podpory pro výrobu elektřiny z energie slunečního záření celosvětově klesá a Emitent očekává, že tento trend bude i nadále pokračovat. Pokud by snížení podpory bylo aplikováno retroaktivně, jako se tomu v minulosti stalo v řadě zemí EU, mělo by to negativní vliv na tržby dceřiných společností Emitenta a na hodnotu aktiv Emitenta.

(b) Riziko změny klimatických podmínek

Výroba elektřiny z energie slunečního záření je závislá na klimatických podmínkách konkrétní lokality. Klimatické podmínky se mohou v průběhu času měnit, tato skutečnost se odráží průběžně v kolísání výroby a operativních příjmech dceřiných společností Emitenta v závislosti na množství světelného záření. V různých lokalitách, kde jsou umístěny fotovoltaické elektrárny dceřiných společností Emitenta, dopadá ročně rozdílné množství využitelné solární energie. Tyto rozdílné hodnoty jsou dány rozdílnou nadmořskou výškou konkrétní lokality, zeměpisnou polohou konkrétní lokality a též rozdíly v průměrné oblačnosti daných lokalit.

V rámci jednotlivých lokalit, kde jsou solární elektrárny umístěny, jsou rozdíly v množství dopadu využitelné sluneční energie v meziročním srovnání ve středním období menší. Nicméně dlouhotrvající období se sníženou úrovní svítivosti by se negativně projevilo na obratu dceřiných společností Emitenta.

(c) Rizika spojená se změnou regulatorního rámce

Výroba elektřiny z energie slunečního záření a její prodej je ve všech státech, kde dceřiné společnosti Emitenta působí, podnikáním v regulovaném oboru, a většina příjmů Emitenta tak přímo nebo nepřímo podléhá cenové regulaci. Zákony, předpisy, směrnice, rozhodnutí a politiky zemí, kde Skupina Emitenta působí, podstatně ovlivňují výnosy Emitentových dceřiných společností a způsob, jakým Emitent podniká. Změny právních předpisů (včetně nových zákonných požadavků) mohou vytvořit nová právní rizika pro podnikání Emitentových dceřiných společností a mohou ovlivnit Emitentovo podnikání a zisk způsoby, které Emitent není schopen předpovědět. Tyto zákony či předpisy se mohou na dceřiné společnosti Emitenta vztahovat přímo v roli provozovatele výroby elektřiny nebo nepřímo (jako např. předpisy v oblasti životního prostředí a soutěžní předpisy). Emitentova schopnost jednat v souladu s budoucími změnami právních předpisů, zvýšené náklady s tím spojené a potenciál vzniku vyšších nákladů mohou nepříznivě ovlivnit Emitentovo podnikání, finanční situaci, provozní výsledky a jeho schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.

(d) Cenové riziko

Emitent prostřednictvím svých dceřiných společností podniká v oblasti výroby elektřiny z energie slunečního záření a jeho hospodářské výsledky jsou tak zprostředkovaně závislé na cenové hladině elektřiny. Pokud by dceřiné společnosti Emitenta byly nuceny snižovat prodejní ceny elektřiny nebo pokud by došlo ke snížení regulovaných cen, za které společnosti ze Skupiny Emitenta prodávají elektřinu nebo zelené certifikáty, mohla by tato skutečnost mít zprostředkovaně negativní vliv na hospodářské výsledky Emitenta a potažmo i na schopnost Emitenta plnit jeho dluhy z Dluhopisů.

(e) Rizika spojená s nepředvídatelnými změnami výkladu právních a daňových předpisů

Neustále proměnlivý výklad daňových předpisů ze strany soudů a jiných orgánů veřejné moci včetně finančních úřadů, jakož i možnost uložení vysokých pokut a jiných sankcí představují pro jakoukoliv společnost určité právní, popřípadě daňové riziko. Toto riziko je částečně diverzifikováno tím, že společnosti ze Skupiny Emitenta působí v různých jurisdikcích (Česká republika, Rumunsko, Chile, Velká Británie, Írán).

(f) Riziko konkurence

I přestože Emitent a jeho dceřiné společnosti podnikají v oblasti s regulovanými cenami elektřiny, jsou účastníky hospodářské soutěže a výkyvy na trhu s elektřinou mohou mít vliv na ceny, za které dceřiné společnosti Emitenta prodávají elektřinu Vykupujícím. Při nárůstu kapacit pro výrobu elektřiny, který nebude korelovat s nárůstem poptávky, může dojít ke snížení cen elektřiny v rámci těch regulovaných. Pokud Emitent, respektive jeho dceřiné společnosti, nebudou schopny reagovat na toto snížení cen odpovídajícím způsobem (např. snižováním nákladů), může to vést ke zhoršení hospodářské situace dceřiných společností Emitenta a v konečném důsledku negativně ovlivnit schopnost Emitenta dostát dluhům vyplývajícím z Dluhopisů.

(g) Rizika spojená se závislostí na Vykupujících

U výroby elektřiny z energie slunečního záření je běžné, že veškerá elektřina vyrobená danou elektrárnou je včetně případných zelených certifikátů prodávána jednomu Vykupujícímu, se kterým je uzavřena dlouhodobá PPA. Podmínky a doba trvání regulovaných výkupních cen jsou dány platnou legislativou. Aby mohl výrobce dodávat elektřinu Vykupujícímu v režimu regulovaných cen, musí běžně splnit řadu technických a administrativních podmínek. Porušení těchto podmínek může mít za následek snížení objemu prodané elektřiny a v nejhorším případě i odpojení konkrétní výroby od sítě. Takováto skutečnost by mohla mít zásadní vliv na schopnost Emitenta plnit jeho dluhy z Dluhopisů.

Dále je Emitent prostřednictvím svých dceřiných společností závislý na kreditním riziku Vykupujících. Neplnění závazků ze strany Vykupujících, popřípadě jejich insolvence či likvidace by

mohly mít negativní vliv na cash flow dceřiných společností Emitenta a následně by mohly ohrozit schopnost Emitenta plnit jeho dluhy z Dluhopisů. Seznam Vykupujících je uveden v tabulce uvedené na straně 26.

(h) **Rizika spojená s licencemi, povoleními, schváleními a výjimkami**

Pro aktivity Emitentových dceřiných společností v oblasti výroby elektřiny z energie slunečního záření jsou nutné různé licence, povolení, schválení a výjimky (**Povolení**). Vystavení těchto Povolení může být podmíněno podmínkami, požadavky nebo omezeními, které jsou Emitentovy dceřiné společnosti povinny neustále dodržovat. Porušení těchto podmínek, požadavků nebo omezení může být důvodem pro uložení pokuty nebo nápravných opatření nebo odnětí těchto Povolení příslušným orgánem.

Proces získání nebo obnovení těchto Povolení může být časově náročný a složitý. Proto Emitent může být nucen vynaložit značné částky za účelem plnění požadavků spojených se získáním nebo obnovením těchto Povolení (například související externí a interní náklady na vypracování žádostí o tato Povolení nebo investice spojené s instalací zařízení požadovaných před vydáním nebo obnovením těchto Povolení). Navíc jakékoliv Povolení může být změněno, pozastaveno či odňato a může se stát, že nebude obnoveno nebo že Emitentovi budou uloženy dodatečné podmínky. Ukončení, odnětí, pozastavení, úprava nebo včasné neobnovení těchto Povolení může mít podstatný nepříznivý dopad na Emitentovo podnikání, provoz, finanční situaci nebo výsledky hospodaření, protože Emitentovy dceřiné společnosti nebudou schopny vykonávat své současné aktivity způsobem, jakým je nyní vykonávají. I když v minulosti Emitent neměl problémy se získáním požadovaných Povolení, nelze zaručit, že Emitent v budoucnu problémy mít nebude, zejména pokud se změní chilské právní předpisy nebo výklad těchto předpisů, a následkem bude uložení nových procesních nebo jiných požadavků pro získání těchto Povolení.

(i) **Rizika spojená s právy k pozemkům**

Při provozování výroby elektrické energie z energie slunečního záření je volba lokality klíčová. Jedná se o dlouhodobý podnikatelský projekt a podnikatelské podmínky v jednotlivých lokalitách jsou často určující pro dlouhodobý bezproblémový provoz výroby. Plochy, na kterých jsou výroby provozovány, jsou často pronajímány od vlastníků pozemků nebo budov. Zdrojem dodatečných nákladů pro Emitentovy dceřiné společnosti tak mohou být například spory související s nájemními smlouvami, spory související s ochranou životního prostředí, popřípadě spory provozovatele elektrárny s úřady místní správy a samosprávy, popřípadě místní komunitou. Případné právní náklady tohoto typu by mohly snížit zisk Emitenta, popřípadě ohrozit schopnost Emitenta plnit jeho dluhy z Dluhopisů.

(j) **Rizika ve vztahu k jednání třetích stran**

Provozy Emitentových dceřiných společností mohou být narušeny neočekávanými událostmi, např. teroristickými útoky, sabotážemi, narušením bezpečnosti či jinými úmyslnými činy či trestnými činy, které mohou poškodit majetek Emitentových dceřiných společností nebo jinak nepříznivě ovlivnit Emitentovy provozy, pověst, finanční situaci či provozní výsledky. Neočekávané události mohou také způsobit vznik dodatečných provozních nákladů, jako například vyšší sazby pojistného, a ve svém důsledku tak způsobit, že Emitent nebude schopen získat pojištění proti určitým typům rizik. Tato rizika mohou mít nepříznivý vliv na Emitentovo podnikání, finanční situaci, provozní výsledky nebo Emitentovu schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.

Navíc nehody, ke kterým může v zařízeních Emitentových dceřiných společností dojít v souvislosti s používáním určitého majetku, mohou způsobit újmu či smrt lidí či jiné vážné důsledky a mohou dceřiné společnosti Emitenta vystavit potenciálním nárokům, jejichž důsledkem mohou být značné závazky, použití finančních či manažerských zdrojů a možné poškození pověsti.

(k) Rizika spojená s porušením zákonů a předpisů v oblastech životního prostředí, ochrany zdraví a bezpečnosti

Aktivita Emitentových dceřiných společností se řídí předpisy o ochraně životního prostředí a veřejného zdraví, jejichž počet se neustále zvyšuje. Tyto předpisy jsou čím dál více omezující a mohou se měnit. Skupina Emitenta vynaložila a nadále bude vynakládat značné investiční a jiné výdaje na to, aby dodržovala příslušné předpisy v oblastech životního prostředí a ochrany zdraví a bezpečnosti.

Dodržování předpisů v oblasti životního prostředí může podstatně zvýšit provozní náklady Emitentových dceřiných společností. Navíc jakákoliv aktivita související s výrobou elektřiny z energie slunečního záření může být v zemích, kde dceřiné společnosti Emitenta působí, v budoucnu vystavena přísnějším zákonům a předpisům, a Emitent proto může být nucen zvýšit své investiční výdaje, aby zajistil neustálé dodržování těchto zákonů a předpisů. Dodržování současných a budoucích předpisů pro oblast životního prostředí a ochrany zdraví může mít na Emitenta značný finanční dopad.

Dceřiným společností Emitenta mohou vzniknout značné závazky, pokud nebudou dodržovat příslušné zákony a předpisy pro oblast životního prostředí, ochrany zdraví a bezpečnosti. Nelze proto zaručit, že dceřiným společností Emitenta nevzniknou značné náklady a závazky, včetně nákladů na odstranění znečištění a náhrady škod způsobených na majetku a životech či zdraví osob v důsledku havárií. Tyto náklady a závazky by mohly nepříznivě ovlivnit Emitentovu finanční situaci, podnikání, výsledky a reputaci.

(l) Rizika související s Emitentovou závislostí na poskytovatelích služeb a subdodavatelích

Emitentovy dceřiné společnosti jsou v různých oblastech podnikání vystaveny rizikům souvisejícím se závislostí na poskytovatelích služeb a subdodavatelích. Nejdůležitější smlouvy o poskytování služeb pro výrobu elektřiny vlastněné Skupinou Emitenta jsou uvedeny v následující tabulce:

Společnost ze Skupiny Emitenta	Protistrana	Obsah smlouvy	Roční náklady v tis. Kč	Délka trvání smlouvy
Solek Project Alpha SRL	PV POWER Services S.R.L.	Smlouva o provozu a údržbě solární elektrárny. Pokud vinou vadné údržby klesne výkon elektrárny pod určitou hodnotu, sníží se poskytovateli služeb odměna. Pokud je výroba naopak vyšší, odměna se zvýší. V paušální odměně je zahrnuta zejména preventivní údržba. Korektivní zásahy jsou účtovány zvlášť.	480	Od 1.4.2013
Solek Project Gamma SA	PV POWER Services S.R.L.	Smlouva o provozu a údržbě solární elektrárny. Pokud vinou vadné údržby klesne výkon elektrárny pod určitou hodnotu, sníží se poskytovateli služeb odměna. Pokud je výroba naopak vyšší, odměna se zvýší. V paušální odměně je zahrnuta zejména preventivní údržba. Korektivní zásahy jsou účtovány zvlášť.	972	Od 1.5.2014
Solek Project Tau SA	PV POWER Services S.R.L.	Smlouva o provozu a údržbě solární elektrárny. Pokud vinou vadné údržby klesne výkon elektrárny pod určitou hodnotu, sníží se poskytovateli služeb odměna. Pokud je výroba naopak vyšší, odměna se zvýší. V paušální odměně je zahrnuta zejména preventivní údržba. Korektivní zásahy jsou účtovány zvlášť.	972	Od 1.5.2014
Solek Project Txi SA	PV POWER	Smlouva o provozu a údržbě solární elektrárny. Pokud vinou vadné údržby klesne výkon	914	Od 1.10.2013

Společnost ze Skupiny Emitenta	Protistrana	Obsah smlouvy	Roční náklady v tis. Kč	Délka trvání smlouvy
	Services S.R.L.	elektrárny pod určitou hodnotu, sníží se poskytovateli služeb odměna. Pokud je výroba naopak vyšší, odměna se zvýší. V paušální odměně je zahrnuta zejména preventivní údržba. Korektivní zásahy jsou účtovány zvlášť.		

I přes to, že Emitent své partnery vybírá obezřetně, nemůže zaručit poskytování a kvalitu služeb poskytovaných externími subjekty nebo to, že tyto externí subjekty budou dodržovat příslušné předpisy. Finanční obtíže, včetně platební neschopnosti, jakéhokoliv takového poskytovatele služeb nebo jeho subdodavatele nebo snížení kvality služby, překročení rozpočtu či zpoždění dodávek služeb mohou mít nepříznivý dopad na Emitentovo podnikání, finanční situaci a provozní výsledky. I když Emitent má záložní poskytovatele služeb a subdodavatele, nemůže zaručit, že tito poskytovatelé a subdodavatelé budou řádně plnit.

Zároveň je možné, že se tržní cena služeb těchto třetích stran v budoucnu změní, takže absence fixace cen ve smlouvách o poskytování služeb může vést ke zvýšení nákladů na údržbu a provoz vyroben elektřiny dceřiných společností Emitenta.

(m) Riziko finančního modelování

Veškeré odhady budoucích peněžních veličin (výnosů, nákladů, cash flow), na základě kterých je vyhodnocována vhodnost Developmentu projektu nebo Akvizice projektu, jsou zpracovávány s maximální péčí a odborností. V budoucnosti však může dojít k událostem, které je nemožné z dnešního pohledu předpovědět nebo rozpoznat a které mohou mít negativní vliv na hospodářské výsledky Emitenta nebo jeho dceřiných společností. Jedná se o riziko, že oceňovací modely, které pracují s budoucími peněžními toky, jsou sestavovány na základě nepřesných nebo odhadnutých dat. Průběžné akviziční a výrobní plány, které jsou základem pro modelování budoucích peněžních toků, pracují s hotovostní rezervou. Tato hotovostní rezerva se za normálních okolností promítá do kumulovaného zisku Emitenta, ovšem zároveň představují rizikový polštář pro případ, že dojde k neočekávaným odchylkám ve výrobě a obratu.

(n) Riziko nárůstu nákladů

Náklady na výrobu elektřiny z energie slunečního záření jsou do jisté míry velmi dobře predikovatelné, a to především díky dlouhodobé povaze smluv o nájmu pozemků a smluv o provozu a údržbě. Navíc Emitent pojišťuje jím provozované elektrárny proti běžným rizikům, tedy proti živelným katastrofám, přerušení provozu a vandalismu. Seznam pojistných smluv je uveden v následující tabulce:

Společnost ze Skupiny Emitenta	Pojišťovna	Druh pojištění	Roční pojistné v Kč	Délka trvání smlouvy
Solek I s.r.o.	Allianz pojišťovna a.s.	Pojištění podnikatelů	3 645	Obnovuje se jednou ročně
Solek II s.r.o.	Allianz pojišťovna a.s.	Pojištění podnikatelů	1 590	Obnovuje se jednou ročně
Solek IV s.r.o.	Allianz pojišťovna a.s.	Pojištění podnikatelů	1 808	Obnovuje se jednou ročně
Solek Project Alpha SRL	Allianz Tiriatic Assicurati S.A.	Pojištění majetku	101 000	Obnovuje se jednou ročně
Solek Project Alpha SRL	Allianz Tiriatic Assicurati S.A.	Pojištění odpovědnosti	12 150	Obnovuje se jednou ročně
Solek Project	Collonade	Pojištění majetku	290 000	Obnovuje se

Gamma SA	Insurance S.A.			jednou ročně
Solek Project Gamma SA	Collonade Insurance S.A.	Pojištění odpovědnosti	24 000	Obnovuje se jednou ročně
Solek Project Tau SA	Collonade Insurance S.A.	Pojištění majetku	292 000	Obnovuje se jednou ročně
Solek Project Tau SA	Collonade Insurance S.A.	Pojištění odpovědnosti	24 000	Obnovuje se jednou ročně
Solek Project Txi SA	Allianz Tiriatic Asigurati S.A.	Pojištění majetku	192 000	Obnovuje se jednou ročně
Solek Project Txi SA	Allianz Tiriatic Asigurati S.A.	Pojištění odpovědnosti	12 825	Obnovuje se jednou ročně
Parque Solar Cuz Cuz	QBE Chile Seguros Generales S.A.	Pojištění při výstavbě, ⁴ obsahuje pojištění majetku i odpovědnosti	200 000	Do srpna 2017

Nicméně existuje riziko budoucích nákladů spočívající v nepojištěných rizicích, tedy především v neočekávaných opravách a jiných neočekávaných nákladech na údržbu elektráren. Může se jednat například o nutnost vyměnit určité komponenty elektrárny (např. měniče nebo panely) v období, kdy neplatí záruka dodavatele těchto komponentů.

(o) Riziko poškození zařízení

Pro případ zničení nebo poškození výroben elektřiny a jejich zařízení jsou uzavřeny odpovídající pojistné smlouvy, jak je uvedeno v odstavci (n) (Riziko nárůstu nákladů) výše. V případě pojistné události se ovšem pojistné krytí nemusí vztahovat na veškeré škody vzniklé v důsledku této události, pojišťovna například nemusí hradit veškerý ušlý zisk Emitenta. Dodatečné náklady mohou vzniknout též v důsledku nárůstu pořizovacích cen určitých komponentů zařízení nebo může v důsledku pojistných událostí dojít k nárůstu pojistných nákladů jako takových.

(p) Riziko spojené s Developmentem projektů a Akvizicemi projektů

Development projektů a Akvizice projektů jsou dlouhodobé procesy. Mezi zahájením přípravy a momentem, kdy nové dceřiné společnosti Emitenta začnou generovat výnosy, může uplynout dlouhá doba, kdy může dojít k neočekávaným změnám na trhu s elektřinou. Ačkoliv Emitent v rámci projektové přípravy přihlíží k dostupným analýzám o vývoji trhu s elektřinou a důsledně se snaží zohlednit případná budoucí rizika, nelze zcela vyloučit možnost např. chybného odhadu vývoje poptávky v daném segmentu trhu nebo nadhodnocení ceny projektů. V případě špatného odhadu vývoje trhu může Emitent ztratit podstatnou část zisku, což v konečném důsledku může mít nepříznivý dopad na schopnost Emitenta dostát dluhům vyplývajícím z Dluhopisů.

(q) Riziko schvalovacích procesů

Výstavbu výroby elektřiny z energie slunečního záření je možné realizovat pouze na základě platných povolení v souladu s místní legislativou. Absence platných povolení může výstavbu nové výroby zdržet, případně zcela zastavit.

(r) Rizika spojená s výstavbou solárních elektráren

Emitent či jeho dceřiné společnosti se budou podílet na výstavbě dalších výroben elektřiny z energie slunečního záření v postavení vlastníka. Stavební práce budou zajišťovány většinou na základě smlouvy o dílo prostřednictvím generálního dodavatele, kterým je společnost PV POWER s.r.o.,

⁴ Solární elektrárna Cuz Cuz v režimu výstavby do března 2017.

IČO 28973577, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 157019⁵ či některé z dalších společností, se kterými Emitent dlouhodobě spolupracuje.

Na díla se zpravidla vztahuje smluvně sjednaná záruční doba v délce dvou až pěti let. Generální dodavatel obvykle zajišťuje komponenty, které jsou pro výstavbu výrobní nezbytné – zejména solární moduly a střídače pro převod proudu od vhodných výrobců. Záruční lhůty na vlastnosti těchto komponentů se zpravidla pohybují v délce od pěti do deseti let (záruka za jakost). Záruky výrobců týkající se příslušných komponentů – především záruky za jakost a související služby – jsou obvykle převáděny na vlastníka dané výrobní, tedy na příslušnou společnost ze Skupiny Emitenta, která výrobní vlastní. Existuje ovšem nebezpečí, že závady výroben nebo jednotlivých komponentů použitých během instalace se objeví až po vypršení záruční lhůty a vůči danému smluvnímu partnerovi již nebude možné uplatnit žádné nároky z příslušných záruk. Kromě toho nelze vyloučit skutečnost, že dodavatel či výrobce nebude ochoten či schopen danou reklamaci vyřešit v rámci záruky tzn. uspokojit záruční nároky, což může za určitých okolností vést k nákladným a zdoluhavým soudním sporům. V případě insolvence dodavatele nebo výrobce pak nemusí být v důsledku této insolvence případné záruční nároky uspokojeny vůbec.

Při instalaci výroben elektřiny rovněž existuje nebezpečí, že i přes pečlivé plánování a zálohové platby nedojde k úspěšnému připojení výrobní do elektrizační sítě vůbec nebo včas. K pochybení může dojít v průběhu developmentu projektu nebo později během technické implementace. V takovémto případě existuje riziko, že případné nároky na náhradu škody vznesené vůči smluvním partnerům, kteří pochybili, budou promlčené, případně je nebude možné uplatnit v plné výši.

Výskyt jednoho či několika výše uvedených rizikových faktorů by mohl mít výrazně negativní dopad na aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici Emitenta.

(s) Technická rizika

V souvislosti s dlouhodobým výkonem (technickými parametry) solárních modulů jsou k dispozici pouze omezené empirické údaje. Výrobci komponentů solárních elektráren zpravidla poskytují určité záruční lhůty na dané komponenty a jejich výkonové parametry, avšak tyto záruky obvykle garantují pouze určité procento výkonu za konkrétní dobu provozu (například 80 % výkonu po dobu 20 let). Existuje tak riziko, že daný pokles výkonu daného komponentu nebude lineární, ale že výkon opadne na nejnižší garantovanou hodnotu během několika prvních let provozu a následkem bude výrazné zhoršení průměrného výkonu komponentu bez případné možnosti uplatnit jakékoliv nároky ze záruky poskytované výrobcem komponentů. Související pokles objemu vyrobené elektřiny způsobený sníženým výkonem jednotlivých komponentů solární elektrárny by měl negativní dopad na aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici Emitenta.

Životnost technických komponentů, zejména pak solárních modulů a střídačů, je omezená. Během doby provozu solární elektrárny je tedy důležité počítat s poruchami či výměnami takových komponentů. V takovémto případě existuje riziko, že se na takovéto související náklady nebo ušlé příjmy nebudou vztahovat záruky, případně příslušní výrobci nebo dodavatelé komponentů nebudou schopni plnit své závazky a povinnosti plynoucí z poskytnutých záruk. Téměř všechny společnosti ve Skupině Emitenta, které vlastní solární elektrárny, vytváří ve svém účetnictví rezervy, například ve formě vyhrazených finančních prostředků na bankovních účtech pro účely oprav nebo výměn technických komponentů. Tyto prostředky by však nemusely být dostačující, zejména v případě nepříznivého vývoje cen daných komponentů či mimořádně vysoké poruchovosti.

⁵ Společnosti PV POWER s.r.o. ani PV POWER Services S.R.L. nejsou majetkově propojeny s Emitentem a jsou ovládány panem Pavlem Vaněkem, nar. 23. října 1978, trvale bytem na adrese Poupětova 869/8, Holešovice, 170 00 Praha 7. Pan Vaněk neměl a ani nemá žádnou účast na kteroukoliv ze společností ve Skupině Emitenta. Společnosti ze Skupiny Emitenta jsou, dle informací Emitenta, zdaleka nejvýznamnějším klientem společnosti PV POWER s.r.o. a jejich dceřiných společností.

(t) Provozní rizika související s technologií a údržbou solárních elektráren

Výrobní elektřiny z energie slunečního záření jsou během svého provozu vystaveny nejrůznějším zátěžím i klimatickým či environmentálním vlivům. To může vést k neplánovaným výdajům na jejich údržbu. Kromě toho existuje riziko, že životnost výroben či jejich částí nebude odpovídat výrobcem či dodavatelem uváděným hodnotám. V rámci nepřetržitého provozu solárních elektráren je nezbytné brát v úvahu technické ztráty, jako jsou například poruchy a výpadky sítě. Rovněž existuje nebezpečí jiného poškození či zničení solárních elektráren, například v důsledku nepříznivého počasí, zemětřesení, krádeží, vandalismu nebo jiných násilných činů. Případné prostoje způsobené technickou údržbou nebo jinými příčinami, na které se nevztahují záruky výrobců nebo dodavatelů ani sjednané pojištění, mohou vést k výpadku v příjmech. Dále vždy existuje riziko, že v důsledku vlastností elektrizační soustavy nebude možné realizovat placené dodávky elektřiny v důsledku nerovnoměrného odběru a výroby elektřiny, nadměrných výrobních kapacit v elektrizační soustavě nebo poruch elektrizační sítě, přičemž následně dotčená dceřiná společnost Emitenta neobdrží žádnou nebo pouze omezenou náhradu takovéto škody.

Výskyt jednoho či několika výše uvedených rizikových faktorů by mohl mít výrazně negativní dopad na aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici Emitenta.

(u) Rizika plynoucí ze zpoždění nebo zrušení realizace projektu

Podnikatelská činnost společností ze Skupiny Emitenta zahrnuje provoz výroben elektřiny z energie slunečního záření a prodej elektřiny. Realizace nových projektů výroben se může zpozdít, což může vést k pozdějšímu připojení výrobní do elektrizační sítě, než bylo původně plánováno. Například se mohou objevit určitá omezení či různé výpadky, přerušení provozu na straně dodavatele, prodlení během montáže způsobená nepřízní počasí, případně prodlení plynoucí z překážek způsobených vyšší mocí. V takovýchto případech existuje riziko, že příslušná výrobní bude připojena k elektrizační síti pozdě, což bude mít za následek výpadek v příjmech. Kromě toho se může stát, že nebudou splněny určité lhůty, které jsou rozhodné z hlediska programů na podporu výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů, přičemž příslušné dotace budou následně sníženy či dokonce odebrány. V případě zrušení realizace určitého projektu může za jistých okolností propadnout část zálohových plateb. Všechny výše uvedené faktory mohou mít výrazný negativní dopad na aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici dceřiných společností Emitenta a zprostředkovaně i Emitenta.

(v) Rizika spojená s procesem due diligence v rámci Akvizic projektů a Developmentu projektů

Během Akvizice projektu nebo Developmentu projektu je nutné zajistit řádný proces due diligence (tj. prověrky), a to z právního, ekonomického i technického hlediska, přičemž alespoň do určité míry musí být pro tyto účely využiti externí poradci. Existuje riziko, že určité faktory budou nesprávně identifikovány či chybně vyhodnoceny, případně během daného procesu prověřování dojde k jiným chybám. Například nemusí být identifikována některá technická rizika týkající se připojení k síti, nebo může dojít k opomenutí určitých požadavků pro účely obdržení povolení či licence. Za určitých okolností mohou mít chyby v rámci procesu due diligence zásadně negativní dopad na realizaci připravované Akvizice projektu nebo Developmentu projektu, mohou způsobit výrazné časové prodlení nebo dodatečné náklady, případně mohou dokonce vyústit ve zrušení realizace určitého Akvizice projektu nebo Developmentu projektu. Existují pouze omezené možnosti postihu v případě pochybení na straně externích poradců. Všechny výše uvedené faktory mohou mít výrazný negativní dopad na aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici společností ve Skupině Emitenta.

(w) Rizika plynoucí z nesprávných odhadů během Akvizic projektů a Developmentu projektů

Emitent má rozsáhlé zkušenosti v segmentu výroby elektřiny z energie slunečního záření a Akvizice projektu nebo Developmentu projektu vždy vychází z ekonomické kalkulace, která zahrnuje určité předpoklady. Mezi tyto předpoklady patří například vývoj tržních úrokových sazeb, výkupních tarifů,

cen elektřiny nebo cen zelených certifikátů. Pokud se tyto předpoklady ukážou jako nesprávné, případně pokud bude vývoj určitých faktorů odlišný od plánovaného vývoje, mělo by to negativní dopad na rentabilitu výroby elektřiny, což by následně mělo vliv na aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici společností ve Skupině Emitenta a Emitenta.

(x) Rizika související s cílovými trhy a tržními podíly

Emitent se aktuálně soustředí na trh s prodejem elektřiny vyrobené z energie slunečního záření v Chile. Existuje riziko, že plánovaná expanze na chilském trhu nebude úspěšná, případně k ní nedojde v rámci zamýšlené doby, či v zamýšleném rozsahu. V takovémto případě by nemuselo být možné využít výhod současného příznivého regulačního rámce v Chile a Emitent by nemohl investovat příjmy z Emise tak, jak plánuje. Rovněž není zcela jisté, zda jednotlivé nové trhy budou z hlediska podmínek pro Akvizice projektů a Development projektů vhodné. Všechny výše uvedené okolnosti mohou mít velmi negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Emitenta.

2. RIZIKOVÉ FAKTORY SPOJENÉ S MEZINÁRODNÍM PODNIKÁNÍM SKUPINY EMITENTA

(a) Devizové kontroly

Příjmy Emitenta jsou do velké míry závislé na platbách od jeho dceřiných společností, které jsou, mimo jiné, inkorporované v Chile a v Rumunsku a jejich bankovní účty jsou otevřené v chilských a rumunských bankách. V současné chvíli není Emitent omezen v provádění plateb mezi těmito zeměmi a Českou republikou. Pokud by ale následkem změn v legislativě těchto zemí nebo následkem rozhodnutí orgánu veřejné moci kterékoliv z těchto zemí byla omezena schopnost dceřiných společností Emitenta realizovat platby z této země přímo nebo nepřímo do České republiky (například ve formě devizových kontrol, opatření nebo omezení, (**Devizová opatření**)), mělo by to významný negativní vliv na příjmy Emitenta a na jeho schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.

Devizová opatření přijatá v zemích, kde jsou umístěny solární elektrárny dceřiných společností Emitenta, by dále mohla do značné míry ohrozit Emitentovu schopnost inkasovat kupní cenu za prodej těchto solárních elektráren. Emitent by byl především omezen v možnosti získat prostředky z prodeje, pokud by platba za prodej solární elektrárny měla proběhnout v zemi, která Devizová opatření přijala. I kdyby ovšem byl prodej strukturován takovým způsobem, že k platbě dojde v jiné zemi, je velmi pravděpodobné, že cena solární elektrárny umístěné v zemi, která Devizová opatření přijala, by se razantně snížila.

(b) Politické, ekonomické, právní a sociální faktory

Na výsledky podnikání a finanční situaci Emitenta mohou mít nepříznivý vliv faktory týkající se zemí, kde Skupina Emitenta působí, které nelze objektivně předvídat a které je možné rozdělit na faktory politické, ekonomické, právní a sociální. Zejména změny v míře právní regulace či ve výkladu právní úpravy ve vztahu ke společnostem ze Skupiny Emitenta mohou mít nepříznivý vliv na podnikání a finanční situaci Emitenta. Emitent nemůže výše zmíněné faktory jakkoliv ovlivnit, zejména pak nemůže zajistit, že politický, ekonomický či právní vývoj v zemích, ve kterých má Emitent své dceřiné společnosti, bude příznivý ve vztahu k jeho podnikání.

(c) Ekonomická rizika

Ekonomická a hospodářská situace v zemích, kde Skupina Emitenta působí, je ovlivněna řadou faktorů, které Emitent nemůže předvídat ani ovlivnit. Tržby Emitenta jsou úzce spjaté s výsledky ekonomiky těchto zemí, jelikož Emitentovy dceřiné společnosti své tržby generují na trzích různých zemí. Změny hospodářských, regulačních, správních či jiných politik vlády a politický a ekonomický vývoj zemí, ve kterých má Emitent své dceřiné společnosti, (včetně možných změn ratingů těchto zemí) by mohly mít výrazný vliv na ekonomiku těchto zemí, což by se mohlo negativně

projevit na podnikání společností ze Skupiny Emitenta, jejich finančním stavu, hospodářských výsledcích nebo schopnosti Emitenta realizovat své podnikatelské plány.

(d) Rizika spojená s mírou inflace, výší úrokové míry a jejich změnami

Hospodářské výsledky Emitenta jsou ovlivňovány mírou inflace v zemích, ve kterých působí. Významné zvýšení inflace nebo úrokové míry (pro více informací viz rizikový faktor Riziko úrokové sazby v sekci 1.1 (*Finanční rizika*)) by mohly mít nepříznivý vliv na podnikání Emitenta a jejich finanční situaci.

(e) Dostupnost finančních údajů

Emitent zpřístupňuje pro investory do Dluhopisů v souladu s podmínkami tohoto Prospektu k nahlédnutí některé finanční údaje společností ze Skupiny Emitenta. Nicméně, historické finanční údaje dceřiných společností Emitenta, které neprovozují solární elektrárny, jsou k nahlédnutí dostupné pouze v sídle těchto společností, tedy ve vzdálených místech jako je Santiago de Chile, Londýn nebo Teherán. Z tohoto důvodu může být pro investory do Dluhopisů obtížné se s těmito finančními údaji seznámit.

(f) Rozdílnost účetních standardů

Finanční údaje společností ze Skupiny Emitenta jsou zpracovávány v závislosti na jurisdikci konkrétní společnosti a jsou ovlivněny rozdílností používaných účetních standardů. Standardy užívané společnostmi se sídlem mimo Českou republiku se mohou významně lišit od Mezinárodních standardů pro finanční výkaznictví ve znění platném v Evropské unii (IFRS) a od Českých účetních standardů. Rozdílnost používaných účetních standardů může vést k tomu, že finanční údaje jednotlivých společností ze Skupiny Emitenta nebude možné vzájemně porovnávat, a budou tak mít menší vypovídající schopnost pro investory.

3. RIZIKOVÉ FAKTORY SPOJENÉ S PODNIKÁNÍM V CHILE

(a) Rizika spojená se spotovými cenami elektřiny a průměrnou tržní cenou elektřiny

Režim stabilizovaných cen je regulované cenové schéma, jehož hlavním pilířem jsou projektované spotové ceny elektřiny pro následující čtyři roky. Tyto předpokládané spotové ceny jsou vypočítávány chilskou Národní komisí pro energetiku každých šest měsíců. Stabilizovaná cena je tedy určována na základě odhadu růstu poptávky po elektřině, ceny paliv, dostupnosti paliv, data uvedení nových výrobních a přenosových kapacit do provozu, atd. Reálná stabilizovaná cena se proto může lišit od stabilizované ceny projektované v analýzách Emitenta závislosti na tom, jak úřady aktualizují odhady pro své projekce spotových cen každých šest měsíců. Toto riziko je částečně sníženo tím, že regulovaná základní cena elektřiny určená na základě spotových cen musí být v rozmezí kolem průměrné tržní ceny, která se většinou v krátkodobém horizontu náhle nemění, protože mnoho smluv o prodeji elektřiny, dle kterých se průměrná tržní cena počítá, je dlouhodobých s určenou fixní cenou elektřiny.

Emitent nemůže vyloučit riziko, že v budoucnu dojde ke snížení regulované stabilizované ceny, a tím i ke snížení tržeb jeho chilských dceřiných společností. Dále Emitent nemůže vyloučit, že v budoucnu chilská legislativa systém stabilizovaných cen změní nebo bez náhrady zruší a solární elektrárny v Chile budou prodávat vyrobenou elektřinu bez jakékoliv podpory.

(b) Rizika spojená s mírou inflace, výší úrokové míry a jejich změnami

V případě cenových schémat, do kterých by Emitentovy dceřiné společnosti v Chile měly v budoucnu vstupovat, jsou rizika vyplývající ze změn domácí inflace v chilské ekonomice do značné míry eliminovány tím, že stanovení ceny elektřiny v těchto schématech zohledňuje změny kurzu vůči americkému dolaru a inflaci. Nicméně, tyto změny kurzu chilského pesu a inflace jsou zohledněny

pouze částečně, takže podnikání Emitentových dceřiných společností v Chile je nadále vystaveno těmto rizikům.

4. RIZIKOVÉ FAKTORY SPOJENÉ S PODNIKÁNÍM V RUMUNSKU

(a) Přípravovaná legislativa na omezení podpory výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů

Před koncem roku 2016 připravovala rumunská vláda návrh na změnu modelu podpory výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů. Připravovaný model počítá s pokračováním zadržování části zelených certifikátů přidělovaných výrobcům elektřiny z energie slunečního záření, což může mít negativní vliv na tržby dceřiných společností Emitenta, které podnikají v Rumunsku. V současnou chvíli tvoří příjem z prodeje zelených certifikátů většinu příjmů těchto společností. Nedávno byla jmenována v Rumunsku nová vláda, která sestavuje komisi pro koncepci podpory výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů energie. Pokud by byla tato opatření zhoršující regulatorní pozici Skupiny Emitenta v Rumunsku přijata, mohlo by to vést ke zhoršení hospodářských výsledků Emitentových rumunských dceřiných společností Emitenta.

5. RIZIKOVÉ FAKTORY SPOJENÉ S PODNIKÁNÍM V ČESKÉ REPUBLICE

(a) Rizika spojená se systémem podpory výroby elektřiny z energie slunečního záření v České republice

Česká republika v minulosti představila velkorysé schéma na podporu výroby elektřiny z energie slunečního záření. Později se toto schéma dostalo pod značnou kritiku z důvodů jeho nákladnosti a investoři do solárních elektráren čelili retroaktivnímu snížení této podpory v podobě zavedení zvláštní daně. Mezi předními kritiky tohoto schématu je i současná předsedkyně Energetického regulačního úřadu. Existuje tak riziko, že podpora vyplácená výrobcům elektřiny z energie slunečního záření bude v České republice v budoucnu klesat.

V minulosti také došlo k průtahům s vydáváním cenových rozhodnutí Energetického regulačního úřadu, které jsou klíčové k určení výše podpory pro výrobu elektřiny z energie slunečního záření. V letech 2015 a 2016 předsedkyně Energetického regulačního úřadu opakovaně odmítala tato rozhodnutí vydat. V případě, že by tato cenová rozhodnutí vydána nebyla, Emitentovy dceřiné společnosti provozující solární elektrárny v České republice by zřejmě neobdržely podporu na výrobu elektřiny z energie slunečního záření, což by se negativně projevilo na jejich hospodářských výsledcích.

6. RIZIKOVÉ FAKTORY SPOJENÉ S PODNIKÁNÍM V ÍRÁNU

(a) Devizové kontroly a omezený přeshraniční platební styk

Pokud se Emitent rozhodne podnikat v Íránu, příjmy Emitenta budou částečně závislé na platbách od jeho dceřiných společností, které budou inkorporovány v Íránu a jejichž bankovní účty budou otevřené v íránských bankách. Pokud by následkem změn v íránské legislativě nebo následkem rozhodnutí íránského orgánu veřejné moci byly zavedeny Devizové kontroly, schopnost dceřiných společností Emitenta realizovat platby z Íránu do České republiky by mohla být omezena.

Přestože v současné době v Íránu Devizové kontroly neexistují, výplaty zisků z investic zahraničních investorů v Íránu podléhá formálnímu schválení íránským Ministrem financí a hospodářství a Radou pro zahraniční investice. Proces spojený s tímto schválením může zkomplikovat a zpomalit výplatu zisků generovaných íránskými dceřinými společnostmi Emitenta.

Prostor pro převod zisků z Íránu do České republiky je dále omezen tím, že v současnosti pouze několik málo íránských finančních ústavů má aktivní obchodní spojení se zahraničními bankovními ústavami a přeshraniční platební styk s Íránem je tak velmi omezen.

Tato omezení pro výplaty zisků íránských dceřiných společností Emitenta mohou způsobit, že Emitent nebude schopen tyto zisky získat včas a nebude je moci použít na splacení svých dluhů z Dluhopisů.

(b) Administrativní riziko

Pokud se Emitent rozhodne podnikat v Íránu, mohou mít na výsledky podnikání a finanční situaci Emitenta nepříznivý vliv zdlouhavé povolovací procesy spojené s podnikáním v Íránu. Při významnějším zpoždění vydávání relevantních povolení může dojít ke změnám výkupních cen elektřiny.

(c) Rizika spojená s kurzem íránského riálu

Riziko pro stabilitu případných budoucích hospodářských výsledků Skupiny Emitenta v Íránu představuje podhodnocení íránského riálu, které by mohlo vést ke kolísání směnného kurzu ve vztahu k hlavním světovým měnám. Íránské banky jsou sice ochotné financovat či refinancovat projekty v sektoru solární energetiky, ale jejich vysoká úroková sazba může znamenat zvýšení finančních nákladů.

7. RIZIKOVÉ FAKTORY TÝKAJÍCÍ SE DLUHOPISŮ

(a) Obecná rizika spojená s Dluhopisy

Potenciální investor do Dluhopisů si musí sám podle svých poměrů určit vhodnost takové investice. Každý investor by měl především:

- mít dostatečné znalosti a zkušenosti k účelnému ocenění Dluhopisů, výhod a rizik investice do Dluhopisů, a ohodnotit informace obsažené v tomto Prospektu (včetně jeho případných dodatků);
- mít znalosti o přiměřených analytických nástrojích k ocenění a přístup k nim, a to vždy v kontextu své konkrétní finanční situace, investice do Dluhopisů a jejího dopadu na své celkové investiční portfolio;
- mít dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika investice do Dluhopisů;
- úplně rozumět podmínkám Dluhopisů (především Emisním podmínkám a tomuto Prospektu, včetně jeho případných dodatků) a být seznámen s chováním či vývojem jakéhokoli příslušného ukazatele nebo finančního trhu; a
- být schopen ocenit (buď sám nebo s pomocí finančního poradce) možné scénáře dalšího vývoje ekonomiky, úrokových sazeb nebo jiných faktorů, které mohou mít vliv na jeho investici a na jeho schopnost nést možná rizika.

Investor nese riziko případné nevhodnosti investice do Dluhopisů.

(b) Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem

Neexistuje žádné významné právní omezení týkající se objemu a podmínek jakéhokoli budoucího dluhového financování Emitenta. Přijetí jakéhokoli dalšího (zajištěného či nezajištěného) dluhového financování může v konečném důsledku znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky Vlastníků dluhopisů z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo. S růstem dluhového financování Emitenta také roste riziko, že se Emitent může dostat do prodlení s plněním svých dluhů z Dluhopisů, což by mohlo mít za následek úplnou či částečnou ztrátu investic do Dluhopisů na straně investora.

(c) Krácení objednaného množství Dluhopisů Emitentem

Množství Dluhopisů, které si investor v rámci nabídky Dluhopisů objedná, je Emitent oprávněn dle svého uvážení krátit. Existuje tedy riziko, že investor získá méně Dluhopisů, než kolik si jich v souladu s pravidly nabídky a prodeje Dluhopisů objednal.

(d) Riziko nevydání tranše v rámci druhé fáze veřejné nabídky

V druhé fázi veřejné nabídky, tzn. po datu emise Dluhopisů, budou Dluhopisy vydávány v tranších, a to ke dni výplaty úroků v minimální velikosti tranše 25 000 000 Kč (slovy: dvacet pět milionů korun českých). Pokud si tedy potenciální investor objedná Dluhopisy, které mají být vydány v průběhu druhé fáze veřejné nabídky, existuje riziko, že Emitent neobdrží dostatečné množství objednávek pro vydání tranše, nedojde k vydání Dluhopisů a Emitent bude mít závazek vrátit zaplacenou kupní cenu za objednané Dluhopisy.

(e) Riziko úrokové sazby z Dluhopisů

Vlastník dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Zatímco je nominální úroková sazba po dobu existence Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu (**tržní úroková sazba**) se zpravidla denně mění. Se změnou tržní úrokové sazby se také mění cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou, ale v opačném směru. Pokud se tedy tržní úroková sazba zvýší, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou zpravidla klesne na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Pokud se tržní úroková sazba naopak sníží, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou se zpravidla zvýší na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů.

(f) Riziko likvidity

Emitent nepožádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném ani jiném trhu cenných papírů. V případě dluhopisů nepřijatých k obchodování na regulovaném či jiném trhu nelze zaručit, že vznikne dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud vznikne, že takový sekundární trh bude trvat či bude jakkoliv likvidní. Zároveň může být obtížné ocenit takové Dluhopisy, což může mít negativní dopad na jejich likviditu. Na případném nelikvidním trhu není investor schopen kdykoliv prodat své Dluhopisy za adekvátní tržní cenu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.

(g) Poplatky

Celková návratnost investic do Dluhopisů může být ovlivněna úrovní poplatků účtovaných obchodníkem s cennými papíry či jiným zprostředkovatelem koupě/prodeje Dluhopisů nebo účtovaných relevantním zúčtovacím systémem používaným investorem. Taková osoba nebo instituce si může účtovat poplatky za zřízení a vedení investičního účtu, převody cenných papírů, služby spojené s úschovou cenných papírů, apod. Emitent proto doporučuje budoucím investorům do Dluhopisů, aby se seznámili s podklady, na jejichž základě budou účtovány poplatky v souvislosti s Dluhopisy. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu Dluhopisů.

(h) Riziko nesplacení

Dluhopisy stejně jako jakýkoliv jiný peněžitý dluh podléhají riziku nesplacení. Za určitých okolností může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen vyplácet úroky z Dluhopisů a hodnota pro vlastníky dluhopisů při odkupu může být nižší než výše jejich původní investice, přičemž za určitých okolností může být hodnota i nulová.

(i) Riziko předčasného splacení

Pokud dojde k předčasnému splacení všech nebo části všech dosud nesplacených Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami před datem jejich splatnosti, je Vlastník dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení.

(j) Riziko zdanění

Potenciální kupující nebo prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou mít povinnost odvést daně nebo jiné poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, ve kterém dochází k převodu Dluhopisů či jehož jsou občany či rezidenty, nebo jiného v dané situaci relevantního státu. V některých státech nemusí být k dispozici žádná oficiální stanoviska daňových úřadů nebo soudní rozhodnutí k finančním nástrojům jako jsou dluhopisy. Potenciální investoři by se neměli při získání, prodeji či splacení těchto Dluhopisů spoléhat na stručné shrnutí daňových otázek obsažené v tomto Prospektu, ale měli by jednat podle doporučení svých daňových poradců ohledně jejich individuálního zdanění. Případné změny daňových předpisů mohou způsobit, že výsledný výnos z Dluhopisů může být nižší, než Vlastníci dluhopisů původně předpokládali, nebo že Vlastníkovi dluhopisů může být při prodeji nebo splatnosti Dluhopisů vyplacena nižší částka, než původně předpokládal.

(k) Riziko inflace

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že Dluhopisy neobsahují protiinflační doložku, a že reálná hodnota investice do Dluhopisů může klesat zároveň s tím, jak inflace snižuje hodnotu měny. Inflace rovněž způsobuje pokles reálného výnosu z Dluhopisů. Pokud výše inflace překročí výši nominálních výnosů z Dluhopisů, hodnota reálných výnosů z Dluhopisů bude negativní.

(l) Riziko zákonnosti koupě Dluhopisů

Potenciální kupující Dluhopisů (zejména zahraniční osoby) by si měli být vědomi, že koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí. Emitent nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním kupujícím Dluhopisů, ať už podle zákonů státu (jurisdikce) jeho založení, respektive jehož je rezident, nebo státu (jurisdikce), kde je činný (pokud se liší). Potenciální kupující se nemůže spoléhat na Emitenta v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti získání Dluhopisů.

(m) Rizika vyplývající ze změny práva

Emisní podmínky Dluhopisů se řídí českým právem platným k datu tohoto Prospektu. Po datu vydání Dluhopisů může dojít ke změně právních předpisů, které se vztahují na práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů. Emitent nemůže poskytnout jakoukoliv záruku ohledně důsledků jakéhokoliv soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe po datu tohoto Prospektu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů. Vývoj a změny aplikovatelného práva, nad kterým Emitent nemá kontrolu, by mohl mít významný dopad na českou ekonomiku a tím i na podnikání, hospodářskou a finanční situaci Emitenta nebo na jeho schopnost dosáhnout svých obchodních cílů.

(n) Riziko nepředvídatelné události ve vztahu k hodnotě Dluhopisů

Nepředvídatelná událost (přírodní katastrofa, teroristický útok), která způsobí poruchy na finančních trzích nebo rychlý pohyb měnových kurzů, může mít vliv na hodnotu Dluhopisů. Dále může být hodnota Dluhopisů ovlivněna globální událostí (politické, ekonomické či jiné povahy), která se stane i v jiné zemi, než ve které jsou Dluhopisy vydávány.

INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Následující informace a dokumenty jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem, přičemž veškeré tyto informace a dokumenty lze nalézt na internetové stránce Emitenta www.solek-group.cz v sekci O NÁS→VÝROČNÍ ZPRÁVY.

Informace o Emitentovi	Dokument	Konkrétní strany	Přesná URL adresa
Nekonsolidovaná účetní závěrka Emitenta za hospodářský rok končící 31.12.2016	Výroční zpráva společnosti SOLEK HOLDING SE za rok 2016	13-30	https://www.solek-group.cz/files/pages/28-vyrocnizpravy/vyrocnizprava_solek_2016-pdf.pdf
Nekonsolidovaná účetní závěrka Emitenta za hospodářský rok končící 31.12.2015	Výroční zpráva společnosti SOLEK HOLDING SE za rok 2015	10-28	https://www.solek-group.cz/files/pages/28-vyrocnizpravy/vyrocnizprava_2015.pdf
Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti SOLEK HOLDING SE za hospodářský rok končící 31.12.2016	Výroční zpráva společnosti SOLEK HOLDING SE za rok 2016	10-12	https://www.solek-group.cz/files/pages/28-vyrocnizpravy/vyrocnizprava_solek_2016-pdf.pdf
Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti SOLEK HOLDING SE za hospodářský rok končící 31.12.2015	Výroční zpráva společnosti SOLEK HOLDING SE za rok 2015	8-9	https://www.solek-group.cz/files/pages/28-vyrocnizpravy/vyrocnizprava_2015.pdf

ODPOVĚDNÁ OSOBA

Osobou odpovědnou za správnost a úplnost údajů uvedených v tomto Prospektu je Emitent, tj. společnost SOLEK HOLDING SE, se sídlem na adrese Praha 1, Spálená 92/21, PSČ 110 00, IČO: 292 02 701, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl H, vložka 218. Emitent prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje uvedené v Prospektu v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam Prospektu.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu, v Praze

SOLEK HOLDING SE



Jméno: Zdeněk Sobotka
Funkce: člen představenstva

UPISOVÁNÍ A PRODEJ

1. OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE A POVĚŘENÉ OSOBY

Emitent zamýšlí vydat Dluhopisy v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 500 000 000 Kč (slovy: pět set milionů korun českých). Emitent je též oprávněn vydat Dluhopisy ve větší celkové jmenovité hodnotě emise, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise, a to až do výše 1 000 000 000 Kč (slovy: jedné miliardy korun českých). Předmětem veřejné nabídky budou všechny Dluhopisy vydávané v rámci Emise. Tento Prospekt byl vyhotoven a uveřejněn za účelem veřejné nabídky Dluhopisů. Mimo veřejnou nabídku je Emitent oprávněn vydat Dluhopisy i jiným způsobem nevyžadujícím uveřejnění prospektu, a to i po ukončení veřejné nabídky.

Emitent pověřil na základě smlouvy o správě emise a obstarání plateb ze dne 29. března 2017 společnost BH Securities a.s., se sídlem na adrese Na příkopě 848/6, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 601 92 941, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 2288 vedenou Městským soudem v Praze (**Administrátor**) k vykonávání funkce Administrátora (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách Dluhopisů). Administrátor zajišťuje veškeré činnosti spojené s vypořádáním primárního úpisu, splacením Dluhopisů a vyplácením úroků Vlastníkům dluhopisů (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách Dluhopisů).

Emitent může pověřit na základě smlouvy o zprostředkování prodeje dluhopisů (**Smlouva o zprostředkování**) příslušného zprostředkovatele (**Zprostředkovatel**) k účasti na veřejné nabídce Dluhopisů. Ve Smlouvě o zprostředkování udělí Emitent Zprostředkovateli pověření v souvislosti s Emisí působit v roli zprostředkovatele potenciálních investorů do Dluhopisů, kdy Zprostředkovatel bude přijímat pokyny potenciálních investorů k úpisu Dluhopisů a předávat je Emitentovi v rozsahu jeho zákonné licence a Zprostředkovatel se zaváže k součinnosti při vyhledání potenciálních investorů do Dluhopisů, ať už přímo nebo prostřednictvím dalšího zprostředkovatele v mezích zákonné licence obou zprostředkovatelů.

Emitent si od spolupráce se Zprostředkovateli slibuje zejména možnost oslovení širší základny potenciálních investorů.

2. UMÍSTĚNÍ A NABÍDKA DLUHOPISŮ

Dluhopisy budou nabízeny Emitentem a případným Zprostředkovatelem v rámci veřejné nabídky dle ustanovení § 34 odst. 1 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise činí 500 000 000 Kč (slovy: pět set milionů korun českých). Emitent je též oprávněn vydat Dluhopisy ve větší celkové jmenovité hodnotě emise, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise, a to až do výše 1 000 000 000 Kč (slovy: jedné miliardy korun českých). Předmětem veřejné nabídky budou všechny Dluhopisy, které je Emitent oprávněn vydat v souladu s tímto Prospektem, a to až do výše 1 000 000 000 Kč (slovy: jedné miliardy korun českých). Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 19. června 2017 (**Datum emise**).

Veřejná nabídka Dluhopisů činěná přímo Emitentem a dále prostřednictvím případného Zprostředkovatele poběží v první fázi před Datem emise od 10. dubna 2017 do Data emise. Pokud se v rámci první fáze nepodaří upsat Dluhopisy o předpokládané celkové jmenovité hodnotě Emise, uskuteční se následně druhá fáze veřejné nabídky a to od Data emise do 3. dubna 2018, kdy budou Dluhopisy upisovány v tranších. Mimo veřejnou nabídku je Emitent oprávněn vydat Dluhopisy i jiným způsobem nevyžadujícím uveřejnění prospektu, a to i po ukončení veřejné nabídky.

Dojde-li po schválení tohoto Prospektu, ale ještě před ukončením veřejné nabídky, k podstatné změně v některé skutečnosti uvedené v tomto Prospektem nebo byl-li zjištěn významně nepřesný údaj a tato změna nebo nepřesnost by mohly ovlivnit hodnocení Dluhopisů, uveřejní Emitent dodatek k tomuto Prospektem po jeho schválení ČNB.

Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) kdykoliv po Datu emise do Dne konečné splatnosti dluhopisů, vždy však k Datu výplaty úroků (jak jsou tyto pojmy definovány v Emisních podmínkách Dluhopisů). Pokud by došlo k upsání celé Emise k Datu emise, bude o tom Emitent informovat na svých internetových stránkách www.solek-group.cz v sekci PRO INVESTORY→DLUHOPISY. Všichni případní neúspěšní zájemci budou informováni písemně, e-mailem nebo jinak elektronicky. Pokud nedojde k upsání a prodeji celé emise Dluhopisů v rámci první fáze veřejné nabídky, oznámí Emitent objem upsaných a prodaných Dluhopisů na svých internetových stránkách www.solek-group.cz v sekci PRO INVESTORY→DLUHOPISY bez zbytečného prodlení po ukončení první fáze veřejné nabídky. Konečné výsledky veřejné nabídky obsahující rovněž celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících Emisi pak budou zveřejněny bezprostředně po jejím ukončení, nejpozději však 4. dubna 2018, na internetových stránkách Emitenta na adrese www.solek-group.cz v sekci PRO INVESTORY→DLUHOPISY.

Emitent hodlá v rámci veřejné nabídky přímo i prostřednictvím případného Zprostředkovatele nabízet Dluhopisy tuzemským či zahraničním kvalifikovaným investorům a rovněž neprofesionálním (retailovým) investorům v České republice.

K datu tohoto prospektu jsou Zprostředkovateli BH Securities a.s., se sídlem na adrese Na příkopě 848/6, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 601 92 941, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 2288 vedenou Městským soudem v Praze a Fincentrum a.s., se sídlem na adrese Pobřežní 620/3, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 242 60 444, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 18458 vedenou Městským soudem v Praze, každý v mezích své zákonné licence. Pokud se Emitent rozhodne využít k veřejné nabídce dalších Zprostředkovatelů, tento údaj bude publikován na internetových stránkách Emitenta www.solek-group.cz v sekci PRO INVESTORY→DLUHOPISY. Na internetových stránkách Emitenta www.solek-group.cz v sekci PRO INVESTORY→DLUHOPISY bude vždy uveřejněn aktuální seznam Zprostředkovatelů.

Administrátor, žádný Zprostředkovatel ani žádná jiná osoba v souvislosti s Emisí nepřevzali vůči Emitentovi povinnost Dluhopisy upsat, umístit či koupit. Dle odhadu Emitenta celková výše nákladů na upsání a umístění Emise nepřesáhne 5 % z celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů, tedy maximálně 50 000 000 Kč (slovy: padesát milionů korun českých) při vydání Emise v maximální jmenovité hodnotě 1 000 000 000 Kč (slovy: jedné miliardy korun českých).

Veřejná nabídka Emitenta na upsání Dluhopisů bude zveřejněna na internetových stránkách Emitenta www.solek-group.cz v sekci PRO INVESTORY→DLUHOPISY, resp. na internetových stránkách případného Zprostředkovatele. Investoři mohou být rovněž oslofováni přímo Emitentem, resp. případným Zprostředkovatelem. V rámci veřejné nabídky budou investoři vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů (**Objednávka**).

Objednávka na úpis Dluhopisů může být učiněna (i) písemně, doručením vyplněného formuláře, který bude uveřejněn na internetových stránkách Emitenta www.solek-group.cz v sekci PRO INVESTORY→DLUHOPISY, nebo (ii) za použití prostředků komunikace na dálku v případech, kdy to umožní právní vztah mezi investorem a případným Zprostředkovatelem. Písemnou Objednávku je třeba doručit Emitentovi (přímo nebo prostřednictvím případného Zprostředkovatele) na adresu Administrátora BH Securities a.s., Na příkopě 848/6, Nové Město, 110 00 Praha 1.

V souvislosti s podáním Objednávky a vypořádáním úpisu mohou být investoři vyzváni Emitentem, resp. případným Zprostředkovatelem, k doložení potřebných identifikačních údajů a informací, popřípadě k podpisu dokumentů potvrzující tyto informace a identifikační údaje. Jedná se především o: (i) prokázání se platným dokladem totožnosti, (ii) vyplnění investičního dotazníku ve smyslu Zákona o podnikání na kapitálovém trhu, (iii) vyplnění prohlášení ve smyslu zákona č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, ve znění pozdějších předpisů (obecně známé jako „AML prohlášení“), (iv) vyplnění prohlášení ve smyslu dohody č. 72/2014 Sb. m. s. mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní

předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování a zákona č. 330/2014 Sb., o výměně informací o finančních účtech se Spojenými státy americkými pro účely správy daní, ve znění pozdějších předpisů (obecně známé jako „FATCA“), (v) vyplnění prohlášení ve smyslu zákona č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní (obecně známé jako „GATCA“), (vi) uzavření komisionářské smlouvy mezi investorem a Zprostředkovatelem a (vii) podání pokynu k nákupu (úpisu) Dluhopisů ve smyslu komisionářské smlouvy uzavřené mezi investorem a Zprostředkovatelem.

Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat a koupit Dluhopisy, bude 50 000 Kč (slovy: padesát tisíc korun českých). Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v Objednávce je omezen maximálním celkovým objemem Dluhopisů tzn. 1 000 000 000 Kč (slovy: jedna miliarda korun českých).

Objednávky na úpis Dluhopisů budou uspokojovány v pořadí, v jakém budou prokazatelně doručeny Emitentovi (přímo nebo prostřednictvím případného Zprostředkovatele) v kompletní podobě (tj. včetně všech náležitostí, informací a dokumentů, jejichž poskytnutí je vyžadováno). Aby došlo k platnému a účinnému upsání Dluhopisů, musí investor:

- (a) nejpozději dvacet pracovních dnů před Datem emise doručit Emitentovi (přímo nebo prostřednictvím případného Zprostředkovatele) na adresu Administrátora BH Securities a.s., Na příkopě 848/6, Nové Město, 110 00 Praha 1 Objednávku v kompletní podobě (tj. včetně všech náležitostí, informací a dokumentů, jejichž poskytnutí je Emitentem, popřípadě Zprostředkovatelem vyžadováno),
- (b) nejpozději deset pracovních dnů před Datem emise splatit kupní cenu objednaných Dluhopisů na speciální bankovní účet Administrátora č. 12491249/0300 (**Bankovní účet**), kde budou peněžní prostředky investora zablokovány až do vydání Dluhopisů, a
- (c) obdržet od Emitenta (přímo nebo prostřednictvím případného Zprostředkovatele) potvrzení o přijetí či částečném přijetí Objednávky (**Potvrzení**).

V některých případech mohou být investoři Emitentem či případným Zprostředkovatelem vyzváni k předložení dalších potřebných dokumentů a identifikačních údajů.

Odesláním Potvrzení Emitentem (přímo nebo prostřednictvím případného Zprostředkovatele) dojde k uzavření smlouvy, jejímž předmětem bude závazek investora upsat a koupit Dluhopisy za podmínek uvedených v Objednávce odsouhlasené Emitentem (**Smlouva o úpisu**).

Emitent je oprávněn Objednávky investorů dle svého výhradního uvážení v Potvrzení krátit, čímž dojde k uzavření Smlouvy o úpisu ohledně počtu Dluhopisů uvedeného v Potvrzení. Pokud již investor uhradil ve prospěch Bankovního účtu celý emisní kurz původně v Objednávce požadovaných Dluhopisů, zašle mu Administrátor případný přeplatek zpět bez zbytečného prodlení na účet sdělený Administrátorovi investorem nebo na účet, ze kterého byly finanční prostředky odeslány. Konečná celková kupní cena Dluhopisů přidělených jednotlivému investorovi bude uvedena v Potvrzení.

Investoři mají povinnost nechat si případným Zprostředkovatelem nebo jinou k tomu oprávněnou osobou zřídit (pokud již tento zřízený nemají) majetkový účet v centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů vedené společností Centrální depozitář cenných papírů, a.s., IČO 250 81 489, se sídlem Praha 1, Rybná 14, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 4308, nebo majetkový účet v evidenci navazující na centrální evidenci, případně jiný účet, který jim umožní držet Dluhopisy prostřednictvím příslušného účastníka v Centrálním depozitáři cenných papírů, a.s. Investoři mají dále povinnost otevřít si u svého obchodníka s cennými papíry účet. Každý investor, který upíše Dluhopisy, sám nese poplatky za vedení účtu cenných papírů a za přijetí cenného papíru na svůj majetkový účet.

V rámci první fáze veřejné nabídky Emitent v den, který připadá na Datum emise, ve spolupráci s Administrátorem vypořádá ty Smlouvy o úpisu, u kterých Administrátor Emitentovi potvrdil, že kupní cena byla včas zaplacená na Bankovní účet. Vypořádání proběhne tak, že Emitent vydá upsané Dluhopisy, které budou připsány na majetkové účty cenných papírů investorů vedené v příslušné evidenci investičních nástrojů uvedené v Objednávce. Jakmile budou Dluhopisy převedeny na majetkové účty jednotlivých investorů, Administrátor převede na účet Emitenta z Bankovního účtu kupní cenu za upsané a převedené Dluhopisy. Celková kupní cena za Dluhopisy koupené a včas zaplacené investory v rámci první fáze veřejné nabídky odpovídá jmenovité hodnotě Dluhopisů.

V rámci první i druhé fáze veřejné nabídky je Emitent oprávněn sám upsat na svůj účet libovolný počet Dluhopisů. V takovém případě není třeba, aby poslal Objednávku nebo Potvrzení nebo zaplatil kupní cenu na Bankovní účet, nýbrž v takovém případě k vydání Dluhopisů postačí, pokud vydá pokyn Administrátorovi, aby Dluhopisy byly připsány na jeho majetkový účet cenných papírů vedený v příslušné evidenci investičních nástrojů.

Během druhé fáze veřejné nabídky probíhající po Datu emise (tj. od 19. června 2017 do 3. dubna 2017), Emitent může za účelem uspokojení objednávek investorů učiněných po Datu emise vydávat Dluhopisy, a to v tranších vždy ke Dni výplaty úroku (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách Dluhopisů). Minimální velikost tranše, ve kterých bude Emitent Dluhopisy vydávat je 25 000 000 Kč (slovy: dvacet pět milionů korun českých).

Za Objednávku podanou v druhé fázi veřejné nabídky se považuje i Objednávka doručená Emitentovi ať už přímo, nebo prostřednictvím případného Zprostředkovatele, před Datem emise, pokud částka kupní ceny objednaných Dluhopisů byla uhrazena na Bankovní účet později než deset pracovních dnů před Datem emise. Objednávky v druhé fázi veřejné nabídky přijímá Emitent odesláním Potvrzení (přímo nebo prostřednictvím případného Zprostředkovatele), čímž dojde k uzavření Smlouvy o úpisu ohledně počtu Dluhopisů uvedených v Potvrzení.

Při vydávání Dluhopisů v rámci jednotlivé tranše druhé fáze veřejné nabídky Emitent nepřihlíží k Objednávkám investorů, u kterých byla Objednávka doručena Emitentovi (přímo nebo prostřednictvím případného Zprostředkovatele) později než deset pracovních dnů před datem vydání příslušné tranše a částka kupní ceny požadovaných Dluhopisů byla uhrazena na Bankovní účet později než deset pracovních dnů před datem vydání příslušné tranše. Takové Objednávky budou zrušeny a peněžní prostředky určené na koupi Dluhopisů Administrátor bez zbytečného zašle zpět na účet, ze kterého byla částka poukázána, nedohodnou-li se investor a Administrátor jinak. Tímto není dotčena možnost nabytí Dluhopisů od Emitenta mimo rámec veřejné nabídky na základě jiného právního titulu.

Kupní cena za Dluhopisy upsané v rámci druhé fáze veřejné nabídky bude cenou určenou Emitentem vždy na základě aktuálních tržních podmínek a případného alikvotního výnosu, přičemž taková kupní cena bude uveřejněna na internetových stránkách Emitenta www.solek-group.cz v sekci PRO INVESTORY→DLUHOPISY, kde bude rovněž uveřejněn počet Dluhopisů upsaných v rámci druhé fáze veřejné nabídky.

K datu vydání příslušné tranše, Emitent ve spolupráci s Administrátorem vypořádá uzavřené a zatím nevypořádané Smlouvy o úpisu, u kterých Administrátor Emitentovi potvrdil, že kupní cena byla včas zaplacená na Bankovní účet. Vypořádání proběhne tak, že Emitent převede upsané Dluhopisy na majetkové účty jednotlivých investorů vedené v příslušné evidenci investičních nástrojů. Jakmile budou Dluhopisy převedeny na majetkové účty jednotlivých investorů, Administrátor převede na účet Emitenta z Bankovního účtu kupní cenu za převedené Dluhopisy.

Nehledě na předchozí odstavec může Emitent v rámci druhé fáze veřejné nabídky dle svého výhradního uvážení vypořádávat Smlouvy o úpisu i dříve. Po potvrzení o zaplacení kupní ceny Dluhopisů na Bankovní účet Administrátorem může Emitent kdykoliv vypořádat uzavřenou a zatím nevypořádanou Smlouvu o úpisu tak, že převede Dluhopisy vedené na jeho majetkovém účtu cenných

papírů vedeném v příslušné evidenci investičních nástrojů na majetkový účet cenných papírů investora vedený v příslušné evidenci investičních nástrojů uvedené v Objednávce. Jakmile budou Dluhopisy převedeny na majetkové účty investora, Administrátor převede na účet Emitenta z Bankovního účtu kupní cenu za upsané a převedené Dluhopisy.

Pokud Emitent (přímo nebo prostřednictvím případného Zprostředkovatele) neobdrží dostatečný počet Objednávek na Dluhopisy tak, aby mohl vydat tranši ve výši alespoň 25 000 000 Kč (slovy: dvacet pět milionů korun českých), budou nevypořádané Objednávky zrušeny a peněžní prostředky určené na koupi Dluhopisů Administrátor bez zbytečného prodlení zašle zpět na účet, ze kterého byla částka poukázána, nedohodne-li se investor a Administrátor jinak.

Pokud investor uhradil částku kupní ceny Dluhopisů na Bankovní účet později než deset pracovních dnů před koncem emisní lhůty určené Emitentem pro druhou fázi veřejné nabídky, budou takto pozdě podané nebo zaplacené Objednávky zrušeny a peněžní prostředky určené na koupi Dluhopisů Administrátor bez zbytečného prodlení zašle zpět na účet, ze kterého byla částka poukázána, nedohodnou-li se investor a Administrátor jinak.

Pro zamezení jakýmkoliv pochybnostem se stanoví, že Emitent nemá vůči kterémukoliv investorovi do Dluhopisů žádnou povinnost jakékoliv Dluhopisy zpětně kupovat.

Vypořádání obchodů s Dluhopisy bude probíhat prostřednictvím Centrálního depozitáře, respektive osob vedoucích evidenci navazující na centrální evidenci, obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy Centrálního depozitáře.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů nebude Emitent účtovat investorovi žádné poplatky. Při nabytí dluhopisů investorem v rámci veřejné nabídky prostřednictvím Zprostředkovatelů BH Securities a.s. nebo Fincentrum a.s. obchod podléhá poplatku maximálně ve výši 1 % objemu upsaných Dluhopisů. Na vrub investora nebudou v přímé souvislosti s nabytím dluhopisů v rámci veřejné nabídky účtovány žádné další náklady nebo daně.

3. ABSENCE PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ

Dluhopisy nebudou přijaty k obchodování na žádném regulovaném či jiném trhu cenných papírů.

4. OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A NABÍDKY A PRODEJE DLUHOPISŮ

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nepožádal o schválení nebo uznání tohoto Prospektu v jiném státě a Dluhopisy nejsou povoleny ani schváleny jakýmkoliv správním či jiným orgánem jakékoliv jurisdikce s výjimkou schválení tohoto Prospektu ČNB a obdobně nebude bez dalšího umožněna ani jejich nabídka s výjimkou jejich nabídky v České republice, jak je popsána v tomto Prospektu (s výjimkou případů, kdy nabídka Dluhopisů bude splňovat veškeré podmínky stanovené pro takovou nabídku příslušnými právními předpisy státu, v němž bude taková nabídka činěna).

Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držbě a rozšiřování jakýchkoliv materiálů vztahujících se k Dluhopisům, včetně tohoto Prospektu.

Emitent upozorňuje potenciální nabyvatele Dluhopisů, že Dluhopisy nejsou a nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 v platném znění (**Zákon o cenných papírech USA**) ani žádnou komisí pro cenné papíry či jiným regulačním orgánem jakéhokoliv státu Spojených států amerických a v důsledku toho nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení Zákona o cenných papírech USA) jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle zákona

o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA.

Emitent dále upozorňuje, že Dluhopisy nesmějí být nabízeny ani prodávány ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irska (**Velká Británie**) prostřednictvím rozšiřování jakéhokoliv materiálu či oznámení, s výjimkou nabídky prodeje osobám oprávněným k obchodování s cennými papíry ve Velké Británii na vlastní nebo na cizí účet, nebo za okolností, které neznamenaají veřejnou nabídku cenných papírů ve smyslu zákona o společnostech z roku 1985 v platném znění. Veškeré právní úkony týkající se dluhopisů prováděné ve Velké Británii, z Velké Británie nebo jakkoliv jinak související s Velkou Británií pak rovněž musí být prováděny v souladu se zákonem o finančních službách a trzích z roku 2000 (FSMA 2000) v platném znění, nařízením o propagaci finančních služeb FSMA 2000 z roku 2005 (*Financial Promotion Order*) v platném znění a nařízeními o prospektu z roku 2005 (*The Prospectus Regulations 2005*) v platném znění.

Emitent žádá veškeré nabyvatele Dluhopisů, aby dodržovali ustanovení všech příslušných právních předpisů v každém státě (včetně České republiky), kde budou nakupovat, nabízet, prodávat nebo předávat Dluhopisy a upozorňují, že Emitent neudělil třetím osobám souhlas s distribucí Prospektu.

U každé osoby, která nabývá jakýkoliv Dluhopis, se bude mít za to, že prohlásila a souhlasí s tím, že (i) tato osoba je srozuměna se všemi příslušnými omezeními týkajícími se nabídky a prodeje Dluhopisů, která se na ni a příslušný způsob nabídky či prodeje vztahují, že (ii) tato osoba dále nenabídne k prodeji a dále neprodá Dluhopisy, aniž by byla dodržena všechna příslušná omezení, která se na takovou osobu a příslušný způsob nabídky a prodeje vztahují, a že (iii) předtím, než by Dluhopisy měla dále nabídnout nebo dále prodat, tato osoba bude potenciální kupující informovat o tom, že další nabídky nebo prodej Dluhopisů mohou podléhat v různých státech zákonným omezením, která je nutno dodržovat.

5. UDĚLENÍ SOUHLASU S POUŽITÍM PROSPEKTU

Emitent souhlasí s použitím tohoto Prospektu při následné veřejné nabídce Dluhopisů nebo konečném umístění Dluhopisů případnými finančními zprostředkovateli a přejímá odpovědnost za obsah Prospektu rovněž ve vztahu k následné veřejné nabídce nebo konečnému umístění Dluhopisů jakýmkoliv finančním zprostředkovatelem, kterému Emitent poskytnul souhlas s použitím tohoto Prospektu podle následujících odstavců.

Podmínkou udělení souhlasu s použitím Prospektu je písemné svolení Emitenta s použitím tohoto Prospektu pro účely veřejné nabídky nebo konečného umístění Dluhopisů, které dostatečně přesně určí finančního zprostředkovatele, kterému bylo svolení uděleno. Seznam příslušných finančních zprostředkovatelů, kterým byl udělen souhlas s použitím Prospektu pro účely následné veřejné nabídky nebo konečného umístění Dluhopisů, bude uveřejněn na internetových stránkách Emitenta www.solek-group.cz v sekci PRO INVESTORY→DLUHOPISY. K datu tohoto Prospektu Emitent žádnému finančnímu zprostředkovateli souhlas s použitím Prospektu pro účely následné veřejné nabídky nebo konečného umístění Dluhopisů neudělil.

Souhlas Emitenta s následnou veřejnou nabídkou je časově omezen na období od 10. dubna 2017 do 3. dubna 2018. Po uvedené období budou finanční zprostředkovatelé za podmínek uvedených výše, oprávněni provádět další prodej Dluhopisů v rámci následné veřejné nabídky nebo konečného umístění Dluhopisů, a to na území České republiky.

V případě předložení nabídky finančním zprostředkovatelem poskytne tento finanční zprostředkovatel investorům údaje o podmínkách nabídky Dluhopisů v době jejího předložení. Všichni finanční zprostředkovatelé používající tento Prospekt musí na svých internetových stránkách uvést, že Prospekt používají v souladu se souhlasem Emitenta a podmínkami v něm připojenými.

Jakékoliv nové informace o případných finančních zprostředkovatelích, které nebyly známy v době schválení tohoto Prospektu, budou uveřejněny na internetových stránkách Emitenta www.solek-group.cz v sekci PRO INVESTORY→DLUHOPISY.

EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ

Dluhopisy vydávané společností SOLEK HOLDING SE, se sídlem na adrese Praha 1, Spálená 92/21, PSČ 110 00, IČO: 292 02 701, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl H, vložka 218 (**Emitent**), dle českého práva v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 500 000 000 Kč (slovy: pět set milionů korun českých), úročené pevnou úrokovou sazbou ve výši 6,2 % p.a., splatné v roce 2022 (**Emise** a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise **Dluhopisy**), se řídí těmito emisními podmínkami (**Emisní podmínky**) a zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, v platném znění (**Zákon o dluhopisech**). Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 9. ledna 2017. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem (jak je tento pojem definován níže) přidělen identifikační kód ISIN CZ0003516353. Název Dluhopisu je SOLEK HO. 6,20/22.

V souvislosti s Dluhopisy vyhotovil Emitent v souladu se zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění (**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**), a nařízením Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů, v platném znění (**Nařízení**), prospekt Dluhopisů (**Prospekt**), jehož součástí jsou tyto Emisní podmínky. Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2017/051167/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2017/00004/CNB/572 ze dne 7. dubna 2017, které nabylo právní moci dne 8. dubna 2017, a uveřejněn v souladu s příslušnými právními předpisy. Tyto Emisní podmínky byly uveřejněny jako součást Prospektu a jsou k dispozici na internetových stránkách Emitenta www.solek-group.cz v sekci PRO INVESTORY→DLUHOPISY.

Nedojde-li ke změně v souladu s článkem 10.1.2 Emisních podmínek, pak bude činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosů a řádným nebo předčasným splacením Dluhopisů zajišťovat společnost BH Securities a.s., se sídlem na adrese Na příkopě 848/6, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 601 92 941, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2288 (**Administrátor**). Vztah mezi Emitentem a Administrátorem v souvislosti s prováděním plateb Vlastníkům dluhopisů (jak je tento pojem níže definován) a v souvislosti s některými dalšími administrativními úkony v souvislosti s Emisí je upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Administrátorem (**Smlouva s administrátorem**). Stejnopis Smlouvy s administrátorem je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora, jak je uvedena v článku 10.1.1 Emisních podmínek.

1. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

1.1 Jmenovitá hodnota, druh, předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise

Dluhopisy jsou vydány jako zaknihované cenné papíry. Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu 1 000 Kč (slovy: jeden tisíc korun českých). Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise je 500 000 000 Kč (slovy: pět set milionů korun českých). Emitent je též oprávněn vydat Dluhopisy ve větší celkové jmenovité hodnotě emise, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise, a to až do výše 1 000 000 000 Kč (slovy: jedné miliardy korun českých).

1.2 Oddělení práva na výnos; výměnná a předkupní práva

Oddělení práva na výnos z Dluhopisu se vylučuje. S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva.

1.3 Omezení převoditelnosti

Dluhopisy jsou vydány jako neomezeně převoditelné.

1.4 Vlastníci dluhopisů

Pro účely Emisních podmínek se **Vlastníkem dluhopisů** rozumí osoba, na jejímž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci je Dluhopis evidován. **Centrální depozitář** znamená společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 250 81 489, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4308. Dokud nebude Emitent přesvědčivým způsobem informován o skutečnostech prokazujících, že Vlastník dluhopisů není vlastníkem dotčených zaknihovaných cenných papírů, budou Emitent i Administrátor pokládat každého Vlastníka dluhopisů za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět mu platby v souladu s těmito Emisními podmínkami. Osoby, které budou vlastníky Dluhopisu a které nebudou mít Dluhopis z jakýchkoliv důvodů zapsán na svém účtu vlastníka v příslušné evidenci zaknihovaných cenných papírů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta a Administrátora.

1.5 Převod Dluhopisů

K převodu Dluhopisů dochází zápisem tohoto převodu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře. V případě Dluhopisů evidovaných v Centrálním depozitáři na účtu zákazníků dochází k převodu Dluhopisů (i) zápisem převodu na účtu zákazníků v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře s tím, že majitel účtu zákazníků je povinen neprodleně zapsat takový převod na účet vlastníka, a to k okamžiku zápisu na účet zákazníků, nebo (ii) pokud jde o převod mezi Vlastníky dluhopisů v rámci jednoho účtu zákazníků, zápisem převodu na účtu vlastníka v evidenci navazující na centrální evidenci.

1.6 Ohodnocení finanční způsobilosti

Emitentovi nebyl k Datu emise (jak je tento pojem definován níže) přidělen žádný rating. Samostatné finanční hodnocení Emise nebylo k Datu emise (jak je tento pojem definován níže) provedeno a Emise tudíž nemá samostatný rating.

2. OBJEM EMISE, EMISNÍ KURZ, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ, ZPŮSOB EMISE DLUHOPISŮ

2.1 Datum emise, lhůta pro upisování

Dluhopisy budou upisovány, jak je uvedeno v kapitole „*Upisování a prodej*“. Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 19. června 2017 (**Datum emise**). Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) v tranších po Datu emise, jak je uvedeno v kapitole „*Upisování a prodej*“. Pokud se Emitent rozhodne vydat Dluhopisy ve větší jmenovité hodnotě, než je celková předpokládaná jmenovitá hodnota Emise, tak celková jmenovitá hodnota všech vydávaných Dluhopisů nesmí být vyšší než 1 000 000 000 Kč (slovy: jedna miliarda korun českých).

2.2 Emisní kurz

Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 100 % jmenovité hodnoty Dluhopisu.

Emisní kurz jakýchkoliv Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určen Emitentem na základě aktuálních tržních podmínek. K částce emisního kurzu jakýchkoliv Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní. Pro zamezení jakýmkoliv pochybnostem se stanoví, že žádná osoba nemá vůči kterémukoliv investorovi do Dluhopisů žádnou povinnost jakékoliv Dluhopisy zpětně kupovat.

2.3 Způsob a místo úpisu Dluhopisů

Informace o způsobu a místě úpisu Dluhopisů jsou uvedeny v kapitole „*Upisování a prodej*“.

3. STATUS

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné, nezajištěné a nepodřízené dluhy Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nezajištěným a nepodřízeným dluhům Emitenta s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů. Emitent se zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky dluhopisů stejně.

4. VÝNOS

4.1 Způsob úročení, výnosové období

Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 6,2 % p.a. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období zpětně, vždy k 19. září, 19. prosinci, 19. březnu a 19. červnu každého roku a k Dnu konečné splatnosti dluhopisů (**Den výplaty úroku**), a to v souladu s článkem 6 Emisních podmínek a Smlouvou s administrátorem. První platba úrokových výnosů bude provedena k 19. září 2017. Úrokové výnosy budou narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje.

Výnosovým obdobím se pro účely Emisních podmínek rozumí období počínající Datem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje) a dále každé další bezprostředně navazující období počínající Dnem výplaty úroku (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje), až do Dne konečné splatnosti dluhopisů. Pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty úroku neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne podle článku 6.3 Emisních podmínek.

4.2 Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů nebo Dnem předčasné splatnosti dluhopisů (jak jsou tyto pojmy definovány v člancích 5.1 a 5.4.1 Emisních podmínek), pokud po Dni předčasné splatnosti nezůstanou žádné nesplacené Dluhopisy, ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrok při úrokové sazbě stanovené podle článku 4.1 Emisních podmínek až do (i) dne, kdy Vlastníkům dluhopisů budou vyplaceny veškeré k tomu dni splatné částky v souladu s Emisními podmínkami, nebo (ii) dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům dluhopisů, že obdržel veškeré částky splatné v souvislosti s Dluhopisy, ledaže by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržení nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.

4.3 Konvence pro výpočet úroku

Pro účely výpočtu úrokového výnosu příslušejícího k Dluhopisům za období kratší 1 (jednoho) roku se použije úrokové konvence pro výpočet úroku „30E/360“ (tzn. pro účely výpočtu úrokového výnosu se má za to, že jeden rok obsahuje 360 (tři sta šedesát) dní rozdělených do 12 (dvanácti) měsíců po 30 (třiceti) dnech).

4.4 Stanovení úrokového výnosu

Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za každé období 1 (jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem). Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za jakékoliv období kratší jednoho běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového

Dluhopisu, příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dnů vypočteného podle konvence pro výpočet úroku uvedené v článku 4.3 Emisních podmínek. Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu vypočtená podle tohoto článku 4.4 bude zaokrouhlena na základě matematických pravidel na dvě desetinná místa a oznámena bez zbytečného odkladu Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 12 Emisních podmínek.

5. SPLACENÍ A ODKOUPENÍ

5.1 Konečná splatnost

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 19. červnu 2022 (**Den konečné splatnosti dluhopisů**).

5.2 Odkoupení Dluhopisů

Emitent je oprávněn Dluhopisy kdykoliv odkoupit od jednotlivých Vlastníků dluhopisů.

5.3 Zánik Dluhopisů

Dluhopisy odkoupené Emitentem nezanikají, pokud Emitent nerozhodne jinak. Nerozhodne-li Emitent o zániku jím odkoupených Dluhopisů, může tyto Dluhopisy dále převádět podle vlastního uvážení.

5.4 Předčasné splacení z rozhodnutí Emitenta

5.4.1 Oznámení o předčasném splacení

Emitent je oprávněn jednou za 6 (šest) měsíců na základě svého rozhodnutí řádně oznámeného Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 12 Emisních podmínek (**Oznámení o předčasném splacení**) zatím nesplacené Dluhopisy nebo jejich část předčasně splatit (**Den předčasné splatnosti dluhopisů**), přičemž Den předčasné splatnosti dluhopisů nemůže nastat dříve než k 19. červnu 2019 (tj. 2 (dva) roky po Datu emise) a musí být zároveň Dnem výplaty úroku.

5.4.2 Předčasné splacení

Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Emitenta podle článku 5.4.1 Emisních podmínek je neodvolatelné a zavazuje Emitenta předčasně splatit Dluhopisy v souladu s ustanoveními tohoto článku 5.4.

5.4.3 Předčasné splacení všech Dluhopisů

V případě, že se Emitent rozhodne, že postupem podle tohoto článku 5.4 splatí všechny dosud nesplacené Dluhopisy, budou všechny nesplacené Dluhopisy Emitentem splaceny včetně úroku narostlého za poslední Výnosové období.

5.4.4 Předčasné splacení části Dluhopisů

V případě, že se Emitent rozhodne, že postupem podle tohoto článku 5.4 splatí pouze část všech dosud nesplacených Dluhopisů, Emitent musí v Oznámení o předčasném splacení specifikovat částku, kterou hodlá použít na splacení všech dosud nesplacených Dluhopisů (**Částka pro předčasné splacení**), přičemž Částka pro předčasné splacení nesmí být nižší než 25 000 000 Kč (slovy: dvacet pět milionů korun českých) a musí být násobkem 100 000 Kč (slovy: jedno sto tisíc korun českých). Jmenovitá hodnota každého dosud nesplaceného Dluhopisu se následně ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů sníží o podíl Částky pro předčasné splacení a celkového počtu nesplacených Dluhopisů (**Poměrná předčasně splacená částka**).

5.4.5 Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení musí Emitent oznámit v souladu s článkem 12 Emisních podmínek nejpozději 30 (třicet) dnů před Dnem výplaty úroku, ke kterému má dojít k předčasnému splacení v souladu s článkem 5.4 Emisních podmínek.

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 5.4 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 6 Emisních podmínek.

5.5 Domněnka splacení

V případě, že Emitent uhradí Administrátorovi jmenovitou hodnotu Dluhopisů (celou či část v Případě předčasného splacení) splatnou v souvislosti se splacením Dluhopisů podle Emisních podmínek, jakékoliv dluhy Emitenta z Dluhopisů budou považovány za plně splacené ke dni připsání příslušných částek na příslušný účet Administrátora, pokud v Případě předčasného splacení Emitent splní ostatní podmínky pro předčasné splacení stanovené v Emisních podmínkách.

6. PLATEBNÍ PODMÍNKY

6.1 Měna plateb

Emitent se zavazuje splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů a úrok v Kč, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila. Jmenovitá hodnota Dluhopisů a úrok budou splaceny Vlastníkům dluhopisů za podmínek stanovených těmito Emisními podmínkami a daňovými, devizovými a ostatními příslušnými právními předpisy České republiky účinnými v době provedení příslušné platby a v souladu s nimi.

V případě, že koruna česká, ve které jsou Dluhopisy denominovány, a ve které mají být v souladu s těmito Emisními podmínkami prováděny platby v souvislosti s Dluhopisy, zanikne a bude nahrazena měnou EUR, bude (i) denominace Dluhopisů změněna na EUR, a to v souladu s platnými právními předpisy, a (ii) všechny peněžité dluhy z Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího oznámení Vlastníkům dluhopisů splatné v EUR, přičemž jako směnný kurz koruny české na EUR bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s platnými právními předpisy. Takové nahrazení koruny české (i) se v žádném ohledu nedotkne existence dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) pro vyloučení pochybností nebude považováno ani za změnu Emisních podmínek, ani za Případ neplnění dle Emisních podmínek.

6.2 Den výplaty

Splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů a úroku bude Emitentem prováděno prostřednictvím Administrátora k datům uvedeným v těchto Emisních podmínkách (tedy ke Dni konečné splatnosti dluhopisů, Dni předčasné splatnosti dluhopisů nebo Dni výplaty úroku (každý z těchto dní také jen **Den výplaty**)).

6.3 Konvence Pracovního dne

Pokud by jakýkoliv Den výplaty připadl na den, který není Pracovním dnem, bude takový Den výplaty namísto toho připadat na takový Pracovní den, který je nejbližší následujícím Pracovním dnem.

Pracovním dnem se pro účely Emisních podmínek rozumí jakýkoliv den (vyjma soboty a neděle), kdy jsou otevřeny banky v České republice a jsou prováděna vypořádání devizových obchodů a mezibankovních plateb v českých korunách, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila.

6.4 Určení práva na obdržení výplat souvisejících s Dluhopisy

Oprávněné osoby, kterým Emitent vyplatí jmenovitou hodnotu, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři, resp. evidenci navazující na centrální evidenci, budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu, případně osoby, jejichž vlastnické právo k Dluhopisům ke konci příslušného Rozhodného dne bude Emitentovi prokázáno způsobem uvedeným v článku 1.4 Emisních podmínek (**Oprávněné osoby**).

Rozhodným dnem pro výplatu je Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty, Rozhodný den pro splacení hodnoty, která bude vyplacena při předčasné splatnosti dluhopisů nebo Rozhodný den pro výplatu úroku.

Pro účely určení příjemce jmenovité hodnoty Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty. Pro účely určení příjemce hodnoty, která bude vyplacena při předčasné splatnosti dluhopisů, nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným po Rozhodném dni pro splacení hodnoty, která bude vyplacena při předčasné splatnosti dluhopisů.

Rozhodným dnem pro splacení jmenovité hodnoty je den, který o 15 (patnáct) dní předchází příslušnému Dni konečné splatnosti dluhopisů, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty se takový Den výplaty neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

Rozhodným dnem pro splacení hodnoty, která bude vyplacena při předčasné splatnosti dluhopisů je den, který o 15 (patnáct) dní předchází příslušnému Dni předčasné splatnosti dluhopisů, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro splacení hodnoty, která bude vyplacena při předčasné splatnosti dluhopisů, se takový Den výplaty neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

Rozhodným dnem pro výplatu úroku je den, který o 15 (patnáct) dní předchází příslušnému Dni výplaty úroku, přičemž však platí, že pro zjištění Rozhodného dne pro výplatu úroku, se takový Den výplaty neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

6.5 Provádění plateb

Emitent bude provádět platby Oprávněným osobám prostřednictvím Administrátora, a to výhradně bezhotovostním převodem na bankovní účet, který Oprávněná osoba určí v Žádosti (jak je tento pojem definován níže) nebo v písemné instrukci, kterou doručí Administrátorovi na adresu Určené provozovny nejpozději 5 (pět) Pracovních dnů přede Dnem výplaty (taková instrukce **Instrukce**).

Instrukce musí mít písemnou formu podepsanou Oprávněnou osobou (přičemž podpis musí být učiněn buď osobně před Administrátorem, anebo musí být úředně ověřen), musí obsahovat údaje o bankovním účtu umožňující Administrátorovi platbu provést. Je-li Oprávněná osoba při vydání Instrukce zastoupena, například jde-li o právnickou osobu zastoupenou členem jejího statutárního orgánu, musí být k Instrukci přiložen doklad o oprávnění zástupce jednat za Oprávněnou osobu. Instrukce včetně případného dokladu o oprávnění zástupce musí být v obsahu a formě vyhovující rozumným požadavkům Administrátora, přičemž Administrátor bude oprávněn vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Instrukci podepsala, je oprávněna jménem Oprávněné osoby takovou Instrukci podepsat. Takový důkaz musí být Administrátorovi doručen spolu s Instrukcí. V tomto ohledu bude Administrátor zejména oprávněn požadovat (i) předložení plné moci v případě, že bude za Oprávněnou osobu jednat zástupce, a (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Jakákoliv Oprávněná osoba, která v souladu s příslušnou mezinárodní smlouvou o zamezení dvojího zdanění nebo příslušným právním předpisem uplatňuje nárok na daňové zvýhodnění vázané na daňový domicil nebo jinou skutečnost, je povinna doručit Administrátorovi spolu s Instrukcí doklad o svém daňovém domicilu a další doklady, které si mohou Administrátor nebo příslušné orgány finanční a daňové správy vyžádat. Bez ohledu na oprávnění podle tohoto odstavce nebudou

Administrátor ani Emitent prověřovat správnost a úplnost Instrukcí a neodpovídají za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce ani nesprávností či jinou vadou Instrukce; to platí obdobně i pro doklady doručované podle tohoto odstavce spolu s Instrukcí. V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle Haagské úmluvy o apostilaci (podle toho co je relevantní), nerozhodne-li Administrátor v konkrétním případě jinak. Administrátor může dále žádat, aby veškeré dokumenty vyhotovené v cizím jazyce byly opatřeny úředním překladem do českého jazyka.

Pokud Oprávněná osoba ve své Instrukci prohlásí, že veškeré údaje v ní uvedené a doklady k ní přiložené platí do doby, než Oprávněná osoba tyto údaje výslovně změní či doloží jiné doklady, pak bude Administrátor pro účely každé platby určené takové Oprávněné osobě vycházet z obsahu doručené Instrukce a dokladů k ní doložených.

Aniž je tím dotčen článek 5.5 Emisních podmínek, považuje se povinnost Emitenta splatit jakoukoliv dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy za splněnou řádně a včas, pokud je tato částka poukázána ve prospěch Oprávněné osoby a nejpozději v příslušný Den výplaty je (i) připsána na účet banky Oprávněné osoby v clearingovém centru ČNB, jedná-li se o tuzemskou platbu v národní měně České republiky, nebo (ii) odepsána z bankovního účtu Administrátora, jedná-li se o jinou platbu než uvedenou v bodě (i). Pokud kterákoliv Oprávněná osoba neuvedla v Žádosti (jak je tento pojem definován níže) řádně číslo účtu nebo pokud nedodala Administrátorovi včas řádnou Instrukci, pak se povinnost Emitenta zaplatit Oprávněné osobě jakoukoliv dlužnou částku považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána z účtu Administrátora ve prospěch Oprávněné osoby do 5 (pěti) Pracovních dnů ode dne, kdy Administrátor obdržel řádně číslo účtu nebo řádnou Instrukci (podle toho, co je relevantní).

Emitent ani Administrátor neodpovídají za jakékoliv zpoždění výplaty příslušné částky způsobené tím, že (i) Oprávněná osoba nedodala včas řádnou Žádost (jak je tento pojem definován níže) nebo Instrukci nebo další dokumenty nebo informace požadované podle tohoto článku 6.5, (ii) taková Žádost (jak je tento pojem definován níže) nebo Instrukce, dokumenty nebo informace byly neúplné, nesprávné nebo nepravdivé nebo (iii) takové zpoždění bylo způsobeno okolnostmi, které nemohl Emitent nebo Administrátor ovlivnit. Oprávněná osoba nemá v takových případech nárok na jakýkoliv úrok nebo jinou náhradu za časový odklad příslušné platby. Ustanovení věty první tohoto odstavce, bod (ii) platí, aniž by stanovilo povinnost Administrátora nebo Emitenta prověřovat úplnost, správnost nebo pravost tam uvedených dokumentů.

Tento článek 6.5 se nevztahuje na odkoupení Dluhopisů Emitentem podle článku 5.2 Emisních podmínek.

6.6 Změna způsobu provádění plateb

Emitent a Administrátor jsou společně oprávněni rozhodnout o změně způsobu provádění plateb za předpokladu, že se taková změna nebude týkat postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů. Toto rozhodnutí bude Vlastníkům dluhopisů oznámeno způsobem uvedeným v článku 12 Emisních podmínek. V opačném případě bude o takové změně rozhodovat Schůze v souladu s článkem 11 Emisních podmínek.

7. ZDANĚNÍ

Splacení jmenovité hodnoty a výplata úroku (popřípadě Poměrné předčasně splacené částky, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisů) bude provedeno bez srážky daní nebo poplatků jakéhokoliv druhu, ledaže taková srážka daní nebo poplatků bude vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takové platby. Bude-li jakákoliv taková srážka daní nebo poplatků vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takové platby, Emitent takovou srážku daní nebo poplatků provede, avšak nebude povinen Vlastníkům dluhopisů hradit žádné další částky jako náhradu těchto srážek daní nebo poplatků.

8. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH NEPLNĚNÍ

8.1 Případy neplnění

Pokud nastane kterákoliv z níže uvedených skutečností a taková skutečnost bude trvat (každá z takových skutečností **Případ neplnění**):

8.1.1 Neplacení

Jakákoliv platba splatná Vlastníkům dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy není uskutečněna v den její splatnosti a toto porušení zůstane nenapraveno déle než 15 (patnáct) Pracovních dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi a Administrátorovi do místa Určené provozovny (jak je tento pojem definován níže);

8.1.2 Porušení jiných povinností

Emitent poruší nebo nesplní jakýkoliv svůj jiný závazek (jiný než uvedený v článku 8.1.1 Emisních podmínek) v souvislosti s Dluhopisy a takové porušení nebo neplnění zůstane nenapraveno déle než 45 (čtyřicet pět) dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi nebo Administrátorovi do místa Určené provozovny (jak je tento pojem definován níže);

8.1.3 Neplnění ostatních dluhů Emitenta

Jakýkoliv dluh Emitenta v souhrnné částce přesahující 10 000 000 Kč (slovy: deset milionů korun českých) nebo ekvivalent této hodnoty v jakékoliv jiné měně nebude uhrazen Emitentem do 30 (třiceti) kalendářních dní od data, kdy se stane splatným, a zůstane neuhrazen i po uplynutí případné odkladné lhůty pro plnění. To neplatí v případě, kdy Emitent v dobré víře namítá zákonem předepsaným způsobem neplatnost Dluhu co do jeho výše nebo důvodu a platbu uskuteční ve lhůtě uložené pravomocným rozhodnutím příslušného soudu nebo jiného orgánu v této věci, kterým byl uznán povinným plnit;

8.1.4 Platební neschopnost nebo insolvenční návrh

(A) Emitent je v úpadku, navrhne soudu prohlášení konkursu na svůj majetek, povolení reorganizace či povolení oddlužení nebo zahájení obdobného řízení (**Insolvenční návrh**), jehož účelem je kolektivně nebo postupně uspokojit věřitele podle příslušných právních předpisů; (B) na majetek Emitenta je příslušným orgánem vyhlášen konkurs, povolena reorganizace či oddlužení nebo zahájeno jiné obdobné řízení; nebo (C) Insolvenční návrh je příslušným orgánem zamítnut z toho důvodu, že Emitentův majetek by nekryl ani náklady a výdaje spojené s řízením; nebo

8.1.5 Likvidace

Je vydáno pravomocné rozhodnutí soudu České republiky nebo přijato rozhodnutí příslušného orgánu Emitenta o jeho zrušení s likvidací, pak může kterýkoliv Vlastník dluhopisů dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (**Oznámení o předčasném splacení**) požádat o předčasné splacení Dluhopisů, jejichž je vlastníkem, a které od té doby nepřevede, a to v rozsahu jmenovité hodnoty, která bude vyplacena při předčasné splatnosti dluhopisů, a úroku za poslední úrokové období, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je definován níže) a Emitent je povinen takové Dluhopisy takto splatit v souladu s článkem 8.2 Emisních podmínek.

8.2 Splatnost předčasně splatných Dluhopisů

Všechny částky splatné Emitentem kterémukoliv Vlastníkovi dluhopisů dle článku 8.1 Emisních podmínek se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, ve kterém Vlastník dluhopisů doručil Administrátorovi do Určené provozovny příslušné Oznámení o předčasném splacení určené Emitentovi (**Den předčasné splatnosti dluhopisů**), ledaže by příslušné neplnění bylo Emitentem odstraněno dříve, než obdrží Oznámení o předčasném splacení příslušných Dluhopisů nebo že by takové Oznámení o předčasném splacení bylo dodatečně zrušeno.

Všechny částky splatné Emitentem kterémukoliv Vlastníkovi dluhopisů dle článku 5.4 Emisních podmínek se stávají splatnými nejdříve 30 (třicet) a ne později než 60 (šedesát) dnů poté, co došlo ze strany Emitenta k řádnému oznámení o předčasném splacení Dluhopisů v souladu s článkem 5.4.1 Emisních podmínek (**Den předčasné splatnosti dluhopisů**).

8.3 Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem dluhopisů písemně odvoláno, avšak jen ve vztahu k jeho Dluhopisům a jen pokud je takové odvolání adresováno Emitentovi a doručeno Administrátorovi na adresu Určené provozovny dříve, než se příslušné částky stávají podle předchozího článku 8.2 Emisních podmínek splatnými. Takové odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků dluhopisů.

8.4 Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 8 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 4.1 Emisních podmínek.

9. PROMLČENÍ

Práva spojená s Dluhopisy se promlčují uplynutím 10 (deseti) let ode dne, kdy mohla být uplatněna poprvé.

10. ADMINISTRÁTOR

10.1 Administrátor

10.1.1 Administrátor a Určená provozovna

Administrátorem je BH Securities a.s., se sídlem Na příkopě 848/6, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 601 92 941. Určená provozovna a výplatní místo (**Určená provozovna**) je sídlo Administrátora.

10.1.2 Další a jiný Administrátor a jiná Určená provozovna

Emitent si vyhrazuje právo v souladu se Smlouvou s administrátorem kdykoliv jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a určit jinou nebo další Určenou provozovnu, popřípadě určit dalšího obstaravatele plateb za předpokladu, že se taková změna nebude týkat postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů. Změnu Administrátora nebo Určené provozovny nebo určení dalších obstaravatelů plateb Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 12 Emisních podmínek. Jakákoliv taková změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 (patnácti) kalendářních dnů ode dne takového oznámení, pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 30 (třicet) kalendářních dní před nebo po Dni výplaty jakékoliv částky v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti 30. (třicátým) dnem po takovém Dni výplaty. Bude-li se taková změna týkat postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů, bude o takové změně rozhodovat Schůze v souladu s článkem 11 Emisních podmínek.

10.1.3 Vztah Administrátora k Vlastníkům dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze Smlouvy s administrátorem jedná Administrátor jako zástupce Emitenta, za dluhy Emitenta plynoucí z Dluhopisů neručí a ani je jinak nezajišťuje a není v žádném právním vztahu s Vlastníky dluhopisů, není-li ve Smlouvě s administrátorem nebo v zákoně uvedeno jinak.

11. SCHŮZE A ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

11.1 Působnost a svolání Schůze

11.1.1 Právo svolat Schůzi

Emitent nebo Vlastník dluhopisu nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků dluhopisů (**Schůze**), je-li to třeba k rozhodnutí o společných zájmech Vlastníků dluhopisů, a to v souladu s Emisními podmínkami a platnými právními předpisy. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, nestanoví-li právní předpisy jinak. Náklady spojené s účastí na Schůzi si hradí každý účastník sám. Svolavatel, pokud jím je Vlastník dluhopisů, nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o konání Schůze (viz článek 11.1.3 Emisních podmínek) (i) doručit Administrátorovi žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů, opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpis z evidence ve vztahu k Emisi, a (ii) tam, kde to je relevantní, uhradit Administrátorovi zálohu na náklady související s jeho službami ve vztahu ke Schůzi. Řádné a včasné doručení žádosti dle výše uvedeného bodu (i) a úhrada zálohy na náklady dle bodu (ii) výše jsou předpokladem pro platné svolání Schůze.

11.1.2 Schůze svolávaná Emitentem

Emitent je povinen bez zbytečného odkladu svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků dluhopisů v případě, že Emitent navrhuje změny Emisních podmínek, pokud se souhlas Schůze ke změně Emisních podmínek dle zákona vyžaduje (**Změna zásadní povahy**).

Emitent může svolat Schůzi, navrhuje-li společný postup v případě, že by dle mínění Emitenta mohlo dojít nebo došlo ke kterémukoliv Případu neplnění.

11.1.3 Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je svolavatel povinen uveřejnit způsobem stanoveným v článku 12 Emisních podmínek, a to nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dní přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, jsou povinni ve stejné lhůtě doručit oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) Emitentovi do Určené provozovny, přičemž Emitent zajistí uveřejnění takového oznámení na své internetové stránce www.solek-group.cz, v sekci PRO INVESTORY→DLUHOPISY. Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem, a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 16.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována Změna zásadní povahy ve smyslu článku 11.1.2 Emisních podmínek, vymezení návrhu změny a její zdůvodnění a (v) rozhodný den pro účast na Schůzi. Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání. Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků dluhopisů oprávněných na Schůzi hlasovat. Odpadne-li důvod pro svolání Schůze, odvolá ji svolavatel stejným způsobem, jakým byla svolána.

11.2 Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní

11.2.1 Osoby oprávněné účastnit se Schůze

Schůze je oprávněn se účastnit a hlasovat na ní pouze ten Vlastník dluhopisů (**Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**), který byl evidován jako Vlastník dluhopisů v evidenci Centrálního depozitáře a je veden ve výpisu z evidence emise poskytnuté Centrálním depozitářem ke konci kalendářního dne předcházejícího o 7 (sedm) kalendářních dnů dni konání příslušné Schůze (**Rozhodný den pro účast na Schůzi**), případně který potvrzením od osoby, na jejímž účtu zákazníka v Centrálním depozitáři byl příslušný počet Dluhopisů evidován k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, prokáže, že je Vlastníkem dluhopisů a tyto jsou evidovány na účtu prve uvedené osoby z důvodu jejich správy takovou osobou. Potvrzení dle předešlé věty musí být v obsahu a ve formě uspokojivé pro Administrátora. K případným převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na Schůzi se nepřihlíží.

11.2.2 Hlasovací právo

Osoba oprávněná k účasti na Schůzi má tolik hlasů z celkového počtu hlasů, kolik odpovídá poměru mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisů, které vlastnila k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, a celkovou nesplacenou jmenovitou hodnotou Emise k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi. S Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezanikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 5.3 Emisních podmínek, není spojeno hlasovací právo. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nemůže společný zástupce (je-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) vykonávat hlasovací právo.

11.2.3 Účast dalších osob na Schůzi

Emitent je povinen účastnit se Schůze, a to buď osobně nebo prostřednictvím zmocněnce. Dále jsou oprávněni účastnit se Schůze zástupci Administrátora, společný zástupce Vlastníků dluhopisů ve smyslu článku 11.3.3 Emisních podmínek (není-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) a hosté přizvaní Emitentem a/nebo Administrátorem.

11.3 Průběh Schůze; rozhodování Schůze

11.3.1 Usnášeníschopnost

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Osoby oprávněné k účasti na Schůzi, které byly k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi Vlastníky dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje více než 30 % celkové jmenovité hodnoty vydané a dosud nesplacené části Emise. Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezanikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 5.3 Emisních podmínek, se nezapočítávají pro účely usnášeníschopnosti Schůze. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nezapočítávají se hlasy náležející společnému zástupci (je-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) do celkového počtu hlasů. Před zahájením Schůze poskytne svolavatel informaci o počtu všech Dluhopisů, ohledně nichž jsou Osoby oprávněné k účasti na Schůzi v souladu s těmito Emisními podmínkami oprávněny se Schůze účastnit a hlasovat na ní.

11.3.2 Předseda Schůze

Schůzi svolané Emitentem předsedá předseda jmenovaný Emitentem. Schůzi svolané Vlastníkem nebo Vlastníky dluhopisů předsedá předseda zvolený prostou většinou hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. Do zvolení předsedy předsedá Schůzi osoba určená svolávajícím Vlastníkem dluhopisů nebo svolávajícími Vlastníky dluhopisů, přičemž volba předsedy musí být prvním bodem programu Schůze nesvolané Emitentem.

11.3.3 Společný zástupce

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce. Společný zástupce je v souladu se zákonem oprávněn (i) uplatňovat jménem všech Vlastníků dluhopisů práva spojená s Dluhopisy v rozsahu vymezeném rozhodnutím Schůze, (ii) kontrolovat plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta a (iii) činit jménem všech Vlastníků dluhopisů další úkony nebo chránit jejich zájmy, a to způsobem a v rozsahu stanoveném v rozhodnutí Schůze. Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo jej nahradit jiným společným zástupcem.

11.3.4 Rozhodování Schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. K přijetí usnesení, jímž se (i) schvaluje návrh podle článku 11.1.2 Emisních podmínek nebo (ii) k ustavení a odvolání společného zástupce, je třeba alespoň 3/4 (tři čtvrtiny) hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. Pokud nestanoví zákon jinak, stačí k přijetí ostatních usnesení Schůze prostá většina hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi.

11.3.5 Odročení Schůze

Pokud během 1 (jedné) hodiny od stanoveného začátku Schůze není tato Schůze usnášeníschopná, pak bude taková Schůze bez dalšího rozpuštěna. Není-li Schůze, která má rozhodovat o změně Emisních podmínek dle článku 11.1.2 Emisních podmínek, během 1 (jedné) hodiny od stanoveného začátku Schůze usnášeníschopná, svolá Emitent nebo jiný svolavatel Schůze, je-li to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do 6 (šesti) týdnů ode dne, na který byla původní Schůze svolána. Konání náhradní Schůze s nezměněným programem jednání se oznámí Vlastníkům dluhopisů nejpozději do 15 (patnácti) dnů ode dne, na který byla původní Schůze svolána. Náhradní Schůze rozhodující o změně Emisních podmínek dle článku 11.1.2 Emisních podmínek je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky pro usnášeníschopnost uvedené v článku 11.3.1 Emisních podmínek.

11.4 Některá další práva Vlastníků dluhopisů

11.4.1 Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

Pokud Schůze souhlasila se Změnou zásadní povahy dle článku 11.1.2 Emisních podmínek, pak Osoba oprávněná k účasti na Schůzi, která podle zápisu z této Schůze hlasovala proti nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (**Žadatel**), může požadovat předčasné splacení Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které od takového okamžiku nepřevěde (jak jejich jmenovité hodnoty, tak úroku narostlého za poslední úrokové období). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno do 30 (třiceti) dnů ode dne zpřístupnění takového usnesení Schůze v souladu s článkem 11.5 Emisních podmínek písemným oznámením (**Žádost**) určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky jsou splatné do 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi (**Den předčasné splatnosti dluhopisů**).

11.4.2 Usnesení o předčasné splatnosti na žádost Vlastníků dluhopisů

Pokud je na pořadu jednání Schůze Změna zásadní povahy dle článku 11.1.2 Emisních podmínek a Schůze s touto Změnou zásadní povahy nesouhlasí, pak může Schůze i nad rámec pořadu jednání rozhodnout o tom, že pokud bude Emitent postupovat v rozporu s usnesením Schůze, kterým nesouhlasila se Změnou zásadní povahy dle článku 11.1.2 Emisních podmínek, je Emitent povinen Vlastníkům dluhopisů, kteří o to požádají (**Žadatel**), vyplatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů. Toto právo musí být Žadatelem uplatněno písemným oznámením (**Žádost**) určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny. Tyto částky jsou splatné do 30 (třiceti) dnů ode dne, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi (**Den předčasné splatnosti dluhopisů**).

11.4.3 Náležitosti Žádosti

V Žádosti je nutno uvést počet kusů Dluhopisů, o jejichž splacení je v souladu s tímto článkem žádáno. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jednat jménem Žadatele, přičemž jejich podpisy musí být úředně ověřeny. Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit Administrátorovi na adresu Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 6 Emisních podmínek.

11.5 Zápis z jednání

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze zápis, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. V případě, že svolavatelem Schůze je Vlastník nebo Vlastníci dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze rovněž Emitentovi na adresu Určené provozovny. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat do doby promlčení práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby (zejména Administrátora) všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem stanoveným v článku 12 Emisních podmínek. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy uvedené v článku 11.1.2 Emisních podmínek, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutí Schůze pořízen notářský zápis. Pro případ, že Schůze takové usnesení přijala, musí být v notářském zápise uvedena jména těch Osob oprávněných k účasti na Schůzi, které platně hlasovaly pro přijetí takového usnesení, a počty kusů Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi.

12. OZNÁMENÍ

Jakékoliv oznámení Vlastníkům dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude uveřejněno v českém jazyce na internetové stránce Emitenta www.solek-group.cz v sekci PRO INVESTORY→DLUHOPISY. Stanoví-li kogentní ustanovení relevantních právních předpisů či Emisní podmínky pro uveřejnění některého z oznámení podle Emisních podmínek jiný způsob, bude takové oznámení považováno za platně uveřejněné jeho uveřejněním předepsaným příslušným právním předpisem. V případě, že bude některé oznámení uveřejňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum jeho prvního uveřejnění.

13. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ

Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se budou řídit a vykládat v souladu s právními předpisy České republiky. Emisní podmínky mohou být přeloženy do dalších jazyků. V takovém případě, dojde-li k rozporu mezi různými jazykovými verzemi, bude rozhodující verze česká. Všechny případné spory mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů, které vzniknou na základě nebo v souvislosti s emisí Dluhopisů, včetně sporů týkajících se Emisních podmínek, budou s konečnou platností řešeny Městským soudem v Praze.

ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI

Emitentovi není, vyjma zájmů Administrátora a případných Zprostředkovatelů a finančních zprostředkovatelů zúčastněných na veřejné nabídce Dluhopisů, znám žádný zájem osob zúčastněných na Emisi a nabídce Dluhopisů, který by byl pro Emisi nebo nabídku Dluhopisů podstatný.

DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ

Záměrem Emitenta je použít prostředky získané Emisí a nabídkou Dluhopisů v tomto pořadí:

- (a) k rozvoji svých obchodních aktivit v segmentu výroby elektřiny z energie slunečního záření a dalších obnovitelných zdrojů energie v Chile a dalších zemích prostřednictvím Akvizic projektů a Developmentu projektů, které budou provádět společnosti ze Skupiny Emitenta. V současné době Emitent plánuje prostředky získané z Emise dluhopisů použít na následující Development projektů a Akvizice projektů v Chile:

Jméno projektu	Předpokládaná instalovaná kapacita v MW	Předpokládané dokončení přípravy ke stavbě	Předpokládané zahájení stavby	Akvizice projektu/ Development projektu
La Fortuna	3	3. čtvrtletí 2017	3. čtvrtletí 2017	Development projektu
Amparo del Sol	3	3. čtvrtletí 2017	3. čtvrtletí 2017	Development projektu
Gozalina Power	7	4. čtvrtletí 2017	2. čtvrtletí 2018	Development projektu
Santa Amelia Power	7	1. čtvrtletí 2018	1. čtvrtletí 2018	Development projektu
Tricahue Sol	9	3. čtvrtletí 2017	2. čtvrtletí 2018	Akvizice projektu
San Vicente Power	6,5	1. čtvrtletí 2018	2. čtvrtletí 2018	Akvizice projektu
Catemu	3	2. čtvrtletí 2018	4. čtvrtletí 2018	Development projektu
Peralillo	3	2. čtvrtletí 2018	4. čtvrtletí 2018	Development projektu
El Manzano	3	2. čtvrtletí 2018	4. čtvrtletí 2018	Akvizice projektu
Central Rapel	9	3. čtvrtletí 2018	1. čtvrtletí 2019	Development projektu
Malaquita Solar	9	3. čtvrtletí 2018	1. čtvrtletí 2019	Development projektu
Curicó Solar	6,5	4. čtvrtletí 2018	2. čtvrtletí 2019	Development projektu

Předpokládaná výše investice u výše uvedených Akvizic projektů a Developmentu projektů je 1,2 mil. USD na každý 1 MW instalované kapacity. Emitent již vynaložil investice u dvou projektů, a to u projektu La Fortuna nájemné pozemku za rok 2017 přibližně ve výši 28 000 USD a náklady na development projektu ve výši přibližně 21 000 USD a u projektu Amparo del Sol nájemné pozemku za 1. pololetí roku 2017 ve výši přibližně 12 000 USD a náklady na development ve výši přibližně 17 000 USD. Náklady na development zahrnují přípravu a vyřízení povolení pro stavbu a připojení elektrárny, právní služby a manažerské poplatky. Řídící orgány Emitenta se pevně nezavázaly k žádným budoucím investicím.

Emitent ovšem nevylučuje, že prostředky použije i na jiný Development projektů nebo jiné Akvizice projektů, a to i mimo Chile, pokud se mu naskytne jiná taková obchodní příležitost, a

- (b) k refinancování své stávající zadluženosti, zejména v minulosti vydaných dluhopisů.

Emitent očekává, že se celkové náklady přípravy Emise, tj. náklady na odměnu Administrátora, náklady na auditora Emitenta, poplatky Centrálního depozitáře, ČNB a některé další náklady související s Emisí či jejím umístěním na trhu, budou pohybovat kolem 64 000 000 Kč (slovy: šedesát čtyři milionů korun českých) v případě vydání maximální celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů ve výši 1 000 000 000 Kč (slovy: jedné miliardy korun českých). Emitent očekává, že čistý celkový výtěžek Emise bude v takovém případě 936 000 000 Kč (slovy: devět set třicet šest milionů korun českých).

INFORMACE O EMITENTOVĚ

1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O EMITENTOVĚ

Obchodní firma:	SOLEK HOLDING SE
Místo registrace:	Emitent je zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka H 218
IČO:	292 02 701
Datum vzniku:	Emitent vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 15. února 2010
Datum založení:	Emitent byl založen dne 29. ledna 2010
Sídlo:	Spálená 92/21, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika
Právní forma:	Evropská akciová společnost
Rozhodné právo:	právní řád České republiky
Telefonní číslo:	+420 602 701 808
E-mail:	info@solek-group.cz
Internetová webová adresa:	www.solek-group.cz
Doba trvání:	na dobu neurčitou
Právní předpisy, kterými se Emitent řídí:	Jedná se zejména o následující: zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (Občanský zákoník); zákon č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních korporacích a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů (ZOK); zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon), ve znění pozdějších předpisů; zákon č. 627/2004 Sb., o evropské společnosti, ve znění pozdějších předpisů; a nařízení Rady (ES) č. 2157/2001 ze dne 8. října 2001 o statutu evropské společnosti (SE).
Právní předpisy, kterými se Emitent řídí nepřímo prostřednictvím svých dceřiných společností vlastních solární elektrárny v Chile:	Jedná se zejména o následující: Ley 20.701 Procedimiento para otorgar Concesiones Eléctricas (zákon o udělování koncesí v oblasti elektroenergetiky);

Ley 20.257 Modificaciones a la Ley General de Servicios Eléctricos Respecto de la Generación De Energía con Fuentes de Energía Renovables no Convencionales (novelizace obecného zákona o elektroenergetice ohledně elektřiny vyráběné z obnovitelných zdrojů);

Ley N° 18.410 Crea La Superintendencia de Electricidad y Combustibles (zákon o ustanovení nejvyššího úřadu pro elektroenergetiku a paliva);

DFL N°4 de 2007 Ley General de Servicios Eléctricos (obecný zákon o elektroenergetice);

Ley N° 19.940 de 2004 Sistemas de Transporte de Energía Eléctrica; Régimen de Tarifas para Sistemas Eléctricos Medianos; Servicios Eléctricos (zákon o systémech přenosu elektřiny: režim tarifů pro elektroenergetické systémy);

Ley N° 20.018 Modificación Marco Normativo del Sector Eléctrico (zákon novelizující právní rámec elektroenergetického sektoru); a

Ley N° 20.220 de 2007 Perfecciona el Marco Legal Vigente con el Objeto de Resguardar la Seguridad del Suministro a Los Clientes Regulados y la Suficiencia de Los Sistemas Eléctricos (změna právního rámce s cílem zajistit bezpečnost dodávky regulovaným zákazníkům a adekvátnosti elektroenergetických systémů).

Právní předpisy, kterými se Emitent řídí nepřímo prostřednictvím svých dceřiných společností vlastních solární elektrárny v Rumunsku:

Jedná se zejména o následující:

Codul civil 287/2009 (občanský zákoník);

Legea energiei electrice și a gazelor naturale nr. 123/2012 (zákon o energii a zemním plynu);

Legea 220/2008 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei din surse regenerabile de energie (zákon o obnovitelných zdrojích energie);

Ordinul nr. 57/2013 pentru aprobarea Regulamentului de organizare și funcționare a pieței de certificate verzi (nařízení pozastavující vydávání zelených certifikátů);

Ordinul nr. 7 /2017 (vyhláška určující nejvyšší a nejnižší cenu zelených certifikátů);

směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2009/28/ES ze dne 23. dubna 2009 o podpoře využívání energie z obnovitelných zdrojů; a

rozhodnutí Evropské komise 2009/548/ES ze dne 30. června 2009, kterým se stanoví vzor pro národní akční plány pro energie z obnovitelných zdrojů podle směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/28/ES.

Právní předpisy, kterými se Emitent

Jedná se zejména o následující:

řídí nepřímo prostřednictvím svých dceřiných společností vlastních solární elektrárny v České republice:

zákon č. 458/2000 Sb., o podmínkách podnikání v energetických odvětvích (energetický zákon), ve znění pozdějších předpisů;

zákon č. 165/2012 Sb., o podporovaných zdrojích energie, ve znění pozdějších předpisů (**Zákon o podporovaných zdrojích energie**);

zákon č. 526/1990 Sb., o cenách, ve znění pozdějších předpisů;

cenová rozhodnutí Energetického regulačního úřadu;

směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2009/28/ES ze dne 23. dubna 2009 o podpoře využívání energie z obnovitelných zdrojů; a

rozhodnutí Evropské komise 2009/548/ES ze dne 30. června 2009, kterým se stanoví vzor pro národní akční plány pro energie z obnovitelných zdrojů podle směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/28/ES.

2. HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA

2.1 Založení, vznik a existence Emitenta

Společnost SOLEK HOLDING SE byla založena podle práva České republiky jako evropská akciová společnost sepsáním zakladatelské listiny ve formě notářského zápisu ze dne 29. ledna 2010. Ke vzniku Emitenta došlo 15. února 2010 zápisem do obchodního rejstříku spisová značka H 44, vedeného Krajským soudem v Brně. Emitent byl založen za podnikatelským účelem, jak mimo jiné vyplývá z článku IV. zakladatelské listiny Emitenta.

2.2 Základní kapitál Emitenta

Základní kapitál Emitenta je 3 175 800 Kč (slovy: tři miliony sto sedmdesát pět tisíc osm set korun českých) a je představován 24 (slovy: dvaceti čtyřmi) akciemi na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 132 325 Kč (slovy: sto třicet dva tisíc tři sta dvacet pět korun českých), tzn. 5 000 euro (slovy: pět tisíc euro), které jsou ke dni vyhotovení tohoto Prospektu vlastněny jediným akcionářem, a to panem Zdeňkem Sobotkou. Základní kapitál Emitenta je zcela splacen.

2.3 Historie a vývoj Emitenta

Emitent byl založen jako holdingová společnost, aby zastřešoval aktivity Skupiny Emitenta. Činnost Emitenta tedy nikdy nebyla primárně zaměřena na nabízení služeb veřejnosti.

Dne 13. dubna 2010 se pan Zdeněk Sobotka stal jediným akcionářem Emitenta.

V rámci činnosti pro Skupinu Emitenta se Emitent zabývá především vyhledáváním vhodných investičních příležitostí v segmentu výroby a prodeje elektřiny z energie slunečního záření.

2.4 Historie a vývoj Skupiny Emitenta

Emitent byl založen v roce 2010 v České republice za účelem podnikání v oblasti výroby elektřiny z energie slunečního záření. Od roku 2011 Emitent směřuje své aktivity i do zahraničí, a to do zemí a lokalit, jejichž kritéria jsou z hlediska investic dlouhodobě udržitelná a bezpečná.

V rámci svého působení v České republice společnosti ze Skupiny Emitenta dokončily výstavbu několika solárních elektráren, z nichž některé byly prodány třetím stranám a některé zůstaly v portfoliu Skupiny Emitenta.

V roce 2011 vstoupila Skupina Emitenta na slovenský trh. Během následujících dvou let pak začala působit i na rumunském trhu, kde začala s přípravou a prodejem projektů solárních elektráren určených k prodeji koncovým investorům, kteří si sami zajistí stavbu a financování projektu. V letech 2012-2013 začala Skupina Emitenta s refinancováním svých projektů s lokálními finančními institucemi.

Skupina Emitenta v rámci svého působení na rumunském trhu od roku 2012 dokončila výstavbu výroben elektřiny z energie slunečního záření o celkovém instalovaném výkonu přesahujícím 20 MW. Část těchto elektráren Emitent prodal třetím stranám a část těchto elektráren zůstala v portfoliu Skupiny Emitenta.

Skupina Emitenta učinila rozhodnutí expandovat v období let 2014-2015 na chilský trh a dále v této době započala průzkum trhů v Jihoafrické republice, v Turecku a v Mexiku. Na základě výsledků průzkumu Skupina Emitenta vyhodnotila vstup na trh Jihoafrické republiky jako příliš rizikový, a proto se rozhodla na tento trh neexpandovat. Možnosti financování výstavby solárních elektráren v Turecku v době průzkumu nevyhovovaly potřebám Skupiny Emitenta, takže se Skupina Emitenta rozhodla na tento trh nevstoupit. Na základě průzkumů mexického trhu se Skupina Emitenta rozhodla na tento trh zatím nevstupovat, nicméně do budoucna nevyklučuje možnost expanze i do Mexika.

V současnosti se Skupina Emitenta soustřeďuje především na výstavbu solárních elektráren v Chile.

Skupina Emitenta vychází z důkladného studia geopolitických, ekonomických a regulatorních rizik a ze zkušeností zahraničních investorů při výběru zemí, do kterých následně expanduje, aby eliminovala případná politicko-bezpečnostní a jiná rizika.

2.5 Nesplacené úvěry Emitenta a investiční nástroje emitované Emitentem

Emitent k datu Prospektu má následující úvěry a emitoval následující dluhové cenné papíry:

Věřitel	Měna	Výše (v tis. měny zadluženosti)	Úroková sazba	Splatnost	Aktuální zůstatek bez úroků (v tis. měny zadluženosti)
Vlastníci dluhopisů	CZK	1 000	8 % p.a.	31.12.2020	1 000
Vlastníci dluhopisů	CZK	6 500	9 % p.a.	31.12.2023	6 500
Vlastníci dluhopisů	CZK	7 450	10 % p.a.	31.12.2024	7 450
Vlastníci dluhopisů	CZK	115 999	12,5 % p.a.	31.12.2027	115 999
Fyzická osoba č. 1	USD	200	8,0 % p.a.	31.10.2017	200
Fyzická osoba č. 1	EUR	200	12,0 % p.a.	30.4.2017	200
Fyzická osoba č. 1	EUR	164	8,0 % p.a.	30.6.2017	164
Fyzická osoba č. 2	CZK	1 000	10 % p.a.	16.6.2017	1 000
Třetí strana č. 2	CZK	300	12 % p.a.	12.11.2027	300

2.6 Údaje o počtu zaměstnanců

Emitent nemá žádné zaměstnance.

3. HLAVNÍ ČINNOSTI A PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ EMITENTA

Emitent byl založen za účelem podnikání. V souladu s článkem 2 stanov Emitenta má Emitent v obchodním rejstříku zapsán jako předmět podnikání výrobu, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona a jako předmět činnosti pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor.

Emitent působí především jako holdingová společnost pro společnosti ze Skupiny Emitenta zabývajícími se provozováním a developmentem výroben elektřiny z energie slunečního záření. V minulosti se věnoval i developmentu výroben elektřiny pro třetí strany, a to zejména v Rumunsku.

V rámci holdingové struktury Skupiny Emitenta je Emitent mateřskou společností pro všechny obchodní aktivity skupiny.

Emitent je holdingovou společností a sám nevykonává významnou podnikatelskou činnost.

Emitent provozuje níže uvedené činnosti prostřednictvím svých dceřiných společností v Chile, Rumunsku, České republice a zamýšlí podnikat v Íránu. Emitent má v Íránu založené dvě prázdné společnosti a trh paralelně mapuje. Žádná povolení ani dlouhodobé smlouvy na výkup elektřiny v Íránu zatím nezískal a ani zatím neví, jaké by byly přesné podmínky těchto smluv.

Solární elektrárny dceřiných společností Emitenta v Chile, Rumunsku a České republice mají celkovou instalovanou kapacitou přibližně 11,68 MW a prodávají elektřinu, popřípadě přidělené zelené certifikáty, v rámci regulovaných, popřípadě subvencovaných režimů.

Emitent potenciální Akvizice projektů a Development projektů vybírá tak, aby získal optimální výnos z investovaných prostředků. Emitent zároveň své portfolio solárních elektráren plánuje takovým způsobem, aby dosáhl co největší diverzifikace výrobních kapacit.

V rámci své podnikatelské činnosti Emitent dlouhodobě úzce spolupracuje se společností PV POWER s.r.o., která je dodavatelem projektů elektráren pro Emitenta zahrnující komplexní zabezpečení inženýrských služeb, získávání potřebných povolení, nájemních smluv na pozemky, uzavírání smluv dodávek technologií, stavbu projektu včetně připojení postavené elektrárny k distribuční síti, závěrečné testování a předání elektrárny Emitentovi (tzv. projekty „na klíč“). PV POWER s.r.o. není přímo ani nepřímo majetkově propojena s Emitentem, když 100% podíl v PV POWER s.r.o. drží jeho jediný společník, který je též jednatelem, a to pan Pavel Vaněk, nar. 23. října 1978, trvale bytem na adrese Poupětova 869/8, Holešovice, 170 00 Praha 7.

Dceřiné společnosti Emitenta v Chile, Rumunsku a České republice, které provozují výroby elektřiny z energie slunečního záření, tedy k datu tohoto Prospektu Parque Solar Cuz Cuz SPA, Solek Project Alpha SRL, Solek Project Txi SA, Solek Project Gamma SA, Solek Project Tau SA, Solek I s.r.o., Solek II s.r.o. a Solek IV s.r.o., jsou účelově založenými společnostmi bez vlastních zaměstnanců, a proto jim Emitent poskytuje poradenství související se smluvní agendou, jednání s regulátorem a smluvními protistranami, účetnictvím a ostatními činnostmi souvisejícími s výrobou a prodejem elektřiny.

Základem ekonomického modelu Emitenta je výstavba solárních elektráren v teritoriích, kde místní regulační a přírodní prostředí umožňují jejich ziskový provoz, Emitent v rámci tohoto modelu poskytuje akcionářské půjčky svým dceřiným společnostem a výnosy z dceřiných společností potom Emitent inkasuje prostřednictvím výplaty dividend a úroků z akcionářských půjček.

Dalším způsobem, jakým Emitent inkasuje příjmy, je prodej solárních elektráren po dokončení jejich výstavby a připojení do elektroenergetické sítě. Ve chvíli dokončení stavby totiž razantně klesá riziko spojené s výstavbou solární elektrárny a tím vzniká marže Emitenta.

V současné chvíli většina dceřiných společností Emitenta generuje účetní ztráty, které jsou způsobeny zejména vysokými odpisy uplatňovaných účetními předpisy příslušné země a také splátkami akcionářských půjček Emitentovi. V Rumunsku je hospodářský výsledek ovlivněn nepříznivým vývojem legislativy. To je jedním z důvodů, proč je Emitent připraven své solární portfolio v této zemi nabídnout k prodeji a proč se rozhodl do budoucna soustředit se na trhy, kde přírodní, hospodářské a legislativní podmínky umožňují smysluplné provozování solárních elektráren bez státní podpory.

Klíčovými strategickými pilíři podnikání skupiny Emitenta do budoucna jsou development, stavba, provozování a prodej solárních elektráren na vybraných trzích a poradenská činnost pro externí zákazníky. Skupina Emitenta také do budoucna plánuje rozvinout svou činnost do dalších segmentů obnovitelné energetiky, zejména na poli energetického využívání komunálního odpadu, skládkového plynu či výstavby elektráren spalujících biomasu. Nicméně v těchto segmentech stejně jako v poskytování poradenství pro třetí strany Emitent doposud nemá žádné referenční projekty.

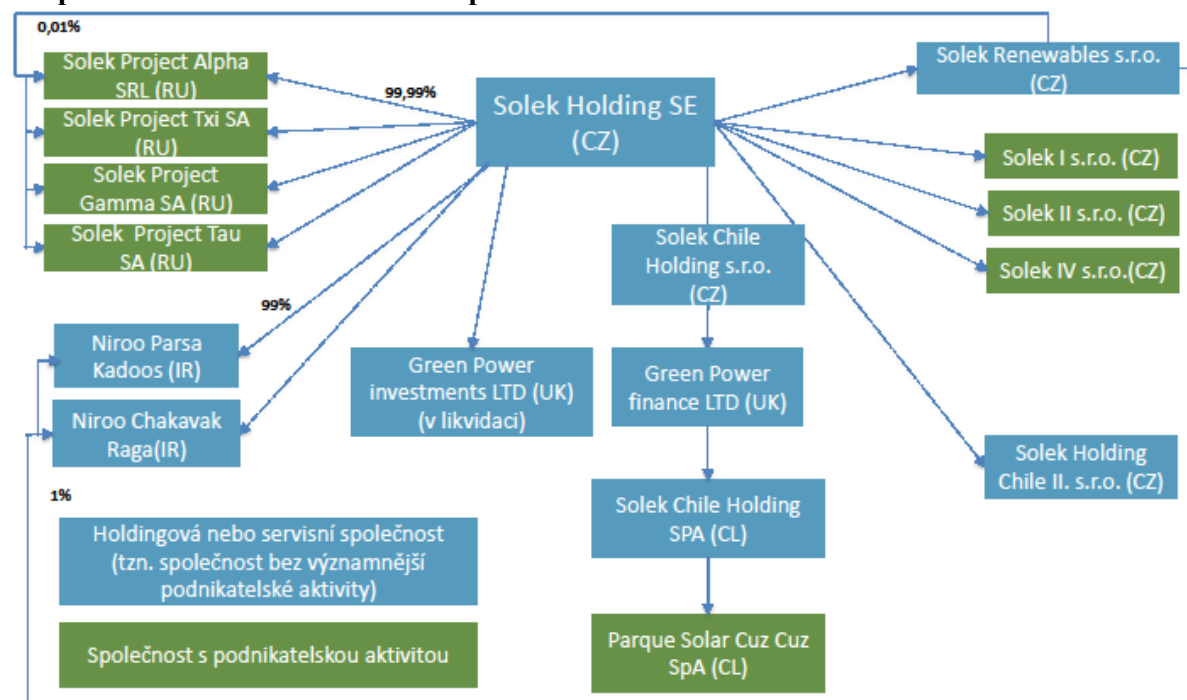
4. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA

4.1 Skupina Emitenta

Jediným akcionářem Emitenta je Zdeněk Sobotka, datum narození 26. července 1973, bytem Ke Hvězdárně 1032, Hlubočinka, 251 68 Sulice.

Emitent je součástí Skupiny Emitenta. Skupinu Emitenta tvoří společnosti uvedené v následujícím schématu:

Skupina Emitenta – stav k datu Prospektu



Pokud není uvedeno jinak, platí že vlastnický podíl činí 100 %.

Skupina Emitenta se soustřeďuje na střednědobé a dlouhodobé investice v oblasti výroby elektřiny z energie slunečního záření. Jednotlivé společnosti ze Skupiny Emitenta působí v České republice, Rumunsku, Chile a chystají se podnikat ve stejné oblasti v Íránu.

V oblasti výroby elektřiny z energie slunečního záření Skupina Emitenta působí prostřednictvím společností Parque Solar Cuz Cuz SPA v Chile, společností Solek Project Alpha SRL, Solek Project

Txi SA, Solek Project Gamma SA a Solek Project Tau SA v Rumunsku a společností Solek I s.r.o., Solek II s.r.o. a Solek IV s.r.o. v České republice.

4.2 Jediný akcionář

Jediným akcionářem Emitenta je pan Zdeněk Sobotka, nar. 26. července 1973, bytem Ke Hvězdárně 1032, Hlubočinka, 251 68 Sulice. Emitent je tak přímo ovládán ve smyslu § 74 ZOK Zdeňkem Sobotkou, který přímo vlastní 100% podíl na hlasovacích právech, resp. základním kapitálu Emitenta.

Vztah ovládání Emitenta panem Zdeňkem Sobotkou je založen na bázi přímého vlastnictví 100% podílu v Emitentovi. Emitent si není vědom, že by linie ovládání byla modifikována jinými formami ovládání, než je majetková účast na základním kapitálu společnosti, jakými může být například smluvní ujednání.

Emitent nepřijal žádná opatření proti zneužití kontroly ze strany hlavního akcionáře. Proti zneužití kontroly a řídicího vlivu řídicí osoby využívá Emitent zákonem daný instrument zprávy o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou.

Emitentovi nejsou známy informace o ujednáních mezi akcionáři, které mohou následně vést ke změně kontroly nad Emitentem.

4.3 Přímá majetková účast Emitenta v jeho dceřiných společnostech

(a) Parque Solar Cuz Cuz

Emitent nepřímo vlastní obchodní podíl ve výši 100 % v obchodní společnosti Parque Solar Cuz Cuz SPA, se sídlem Av. Presidente Kennedy 5600, Vitacura, Santiago, Chile (**Parque Solar Cuz Cuz**), která byla založena dne 7. srpna 2014.

Parque Solar Cuz Cuz je vlastníkem dokončené solární elektrárny Cuz Cuz. Jedná se o moderní solární elektrárnu zprovozněnou koncem roku 2016, která je umístěná poblíž města Illapel v VI. regionu Chile. Technické a další obchodní parametry elektrárny Cuz Cuz jsou uvedeny v tabulce níže.

Název elektrárny	Cuz Cuz
Název a sídlo společnosti	Parque Solar Cuz Cuz SPA, se sídlem Camino El Alma numero 9.046, Comuna de Las Condes, Region Metropolitana, Chile
Instalovaná kapacita (MW)	3,1
Vlastnictví pozemku	Osoba mimo Skupinu Emitenta
Titul k užívání pozemku	Nájem
Skutečně využívaný pozemek (hektary)	8
Celkové nájemné (USD/rok)	25 000
Nájemné (USD/hektar/rok)	3 125
Přenosové napětí (kV)	23
Povolení k připojení uděleno	Ano
Výrobce panelů a typ panelů	BYD - P6C-36
Počet panelů	1 160 kusů 300 Wp a 8 960 kusů 305 Wp
Zhotovitel elektrárny	PV POWER Chile SpA

Parque Solar Cuz Cuz je společností založenou výhradně za účelem vlastnictví elektrárny Cuz Cuz. Stavba a připojení elektrárny do sítě bylo dokončeno 13. prosince 2016, první elektřina byla elektrárnou dodána do sítě dne 13. prosince 2016. Celkové náklady na stavbu, a to včetně přípravných projekčních prací, stavby a nákladů na dosavadní financování dosáhly přibližně 120 000 000 korun českých.

Pozemky, na kterých je elektrárna Cuz Cuz umístěna si Parque Solar Cuz Cuz pronajímá od vlastníků pozemků na základě dlouhodobé smlouvy o pronájmu.

Elektřinu vyrobenou elektrárnou Cuz Cuz společnost Parque Solar Cuz Cuz prodává na základě dlouhodobé smlouvy o dodávkách elektřiny do systému CDEC (jak je definováno níže) uzavřené na dobu neurčitou. Elektrárna Cuz Cuz je dle chilské legislativy malou decentralizovanou výrobnou PMGD (jak je definováno níže), což ji umožňuje prodávat elektřinu v Režimu stabilizovaných cen popsanému v bodě 5.1.3 (Výroba elektřiny z energie slunečního záření a režim stabilizovaných cen) níže. Režim stabilizovaných cen umožňuje společnosti Parque Solar Cuz Cuz získávat z provozu elektrárny Cuz Cuz dlouhodobý a stabilní výnos.

Očekávané investiční náklady činí přibližně 4,6 mil. USD. Zdrojem financování fáze výstavby jsou především půjčky od Emitenta a dalších společností ze Skupiny Emitenta ve výši 650 000 USD s úrokovou sazbou 6,5 % p.a. a prodloužená splatnost závazků vůči generálnímu dodavateli elektrárny v celkové výši 2,7 mil. USD. O podmínkách prodloužení splatnosti závazku vůči generálnímu dodavateli Emitent nyní intenzivně jedná.

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (AKTIVA) dle chilských účetních standardů		
Parque Solar Cuz Cuz AKTIVA (tis. chilských pesos)	k 31.12.2015	K 31.12.2014
	Netto	Netto
Oběžná aktiva	1 000	1 000
Krátkodobý finanční majetek	1 000	1 000
Hmotná aktiva	0	0
Nehmotná aktiva	0	0
Aktiva celkem	1 000	1 000

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (PASIVA) dle chilských účetních standardů		
Parque Solar Cuz Cuz PASIVA (tis. chilských pesos)	k 31.12.2015	K 31.12.2014
	Netto	Netto
Krátkodobá pasiva	0	0
Dlouhodobá pasiva	0	0
Vlastní kapitál	1 000	1 000
Základní kapitál	1 000	1 022
Oceňovací rezerva	61	0
Ztráty z minulých let	-22	0
Hospodářský výsledek běžného období	-39	-22
Pasiva a vlastní kapitál celkem	1 000	1 000

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY dle chilských účetních standardů		
Parque Solar Cuz Cuz (tis. chilských pesos)	od 1.1.2015 do 31.12.2015	Od 1.1.2014 do 31.12.2014
Provozní výnosy	0	0
Provozní náklady	0	0
Administrativní náklady	0	0
Výsledek z ostatních činností	-39	-22
Daň z příjmu	0	-
Výsledek hospodaření za účetní období	-39	-22

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY dle chilských účetních standardů		
Parque Solar Cuz Cuz (tis. chilských pesos)	od 1.1.2015 do 31.12.2015	Od 1.1.2014 do 31.12.2014
Výsledek hospodaření před zdaněním	-39	-22

(b) **Solek Project Alpha SRL**

Emitent nepřímo vlastní obchodní podíl ve výši 100 % v obchodní společnosti Solek Project Alpha SRL, se sídlem Sat Tunari, Comuna Tunari, Strada 1 Decembrie, Nr. 110, Vila 3, Biroul Nr. 1, Bloc 22, Judet Ilfov, Rumunsko (**Solek Project Alpha**).

Solek Project Alpha je vlastníkem dokončené solární elektrárny Alpha o instalovaném výkonu 1,23 MW. Jedná se o moderní solární elektrárnu dokončenou v roce 2012, která je umístěna poblíž města Pitești, jižní Rumunsko. Technické a další obchodní parametry elektrárny Alpha jsou uvedeny v tabulce níže.

Název elektrárny	Alpha
Název a sídlo společnosti	Solek Project Alpha SRL, se sídlem Sat Tunari, Comuna Tunari, Strada 1 Decembrie, Nr. 110, Vila 3, Biroul Nr. 1, Bloc 22, Judet Ilfov, Rumunsko
Instalovaná kapacita (MW)	1,23
Vlastnictví pozemku	Solek Project Alpha
Skutečně využívaný pozemek (hektary)	2,8
Přenosové napětí (kV)	20
Povolání k připojení	2012
Výrobce panelů a typ panelů	LDK Solar, LDK 240 Wp, poly
Počet panelů	5 129
Zhotovitel elektrárny	PV POWER s.r.o.
Kontraktor pro provoz a údržbu	PV POWER Services S.R.L.
Cena za provoz a údržbu (USD/rok)	18 912

Solek Project Alpha je společností založenou výhradně za účelem vlastnictví elektrárny Alpha.

Stavba a připojení elektrárny do sítě bylo dokončeno v listopadu 2012, první elektřina byla elektrárnou dodána do sítě dne 1. prosince 2012. Celkové náklady na stavbu, a to včetně výkupu pozemků, přípravných projekčních prací, stavby a nákladů na dosavadní financování, dosáhly přibližně 8 843 000 rumunských nových lei.

Pozemky, na kterých je umístěna elektrárna Alpha, vlastní Solek Project Alpha.

Údržba a každodenní provoz elektrárny Alpha je zajišťována společností PV POWER Services S.R.L. na základě smlouvy o údržbě a provozu elektrárny z listopadu 2012.

Elektřinu vyrobenou elektrárnou Alpha Solek Project Alpha prodává na základě dlouhodobé smlouvy o dodávkách elektřiny uzavřené se společností CEZ VANZARE S.A. na dobu do 31.5.2020. Solek Project Alpha má zároveň se společností CEZ VANZARE S.A. uzavřenou smlouvu o prodeji Zelených certifikátů (jak je definováno níže), kterých je společnosti Solek Project Alpha přidělováno celkem šest za každou MWh vyrobenou elektrárnou Alpha. Společnost CEZ VANZARE S.A. má povinnost vykupovat veškeré Zelené certifikáty (jak je definováno níže) přidělené elektrárně Alpha a smlouvu nemůže před koncem její platnosti jednostranně ukončit. Vyrovnávání odchylky při výrobě elektřiny je zajišťováno na základě smlouvy o vyrovnávání odchylky uzavřené se společností CIGA ENERGY S.A.

Struktura zdrojů financování Solek Project Alpha k 31.12.2016:

Druh zdroj	Poskytovatel	Měna	Aktuální výše (v tisících měny zdroje financování)	Úroková sazba	Splatnost
Bankovní úvěr (leasing)	Garanti Bank	EUR	625	Euribor 6m + 6,5 % p.a.	1.12.2021
Akcionářská půjčka	Emitent	EUR	56	6 % p.a.	Půjčka na dobu neurčitou
Kapitálové fondy	Emitent	RON	4 357	-	-

Základní finanční informace:

SOLEK PROJECT Alpha S.R.L.
VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – Rozvaha
dle Rumunských účetních standardů

hodnoty v jednotkách RON

	31.12.2014	31.12.2015
Aktiva celkem	8 751 819	7 920 431
Dlouhodobý hmotný majetek	7 439 241	6 757 701
Dlouhodobý finanční majetek	545 108	965 291
Celkem dlouhodobý majetek	7 984 349	7 722 992
Zásoby		6 302
Pohledávky	338 692	109 333
Krátkodobé investice	416 509	0
Peníze v hotovosti a na bankovních účtech	2 169	81 804
Celkem Oběžná aktiva	757 370	197 439
Časové rozlišení	10 100	0
Pasiva celkem	8 751 819	7 920 431
Závazky celkem	4 687 432	3 763 593
Krátkodobé závazky	1 246 461	312 602
Dlouhodobé závazky	3 440 971	3 450 991
Výnosy příštích období	545 108	964 541
Vlastní kapitál	3 519 279	3 192 297
Základní kapitál	4 357 000	4 357 000
Kapitálové fondy	40	40
Výsledek hospodaření minulých let	-697 686	-837 761
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-140 075	-326 982
SOLEK PROJECT Alpha S.R.L.		

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
dle Rumunských účetních standardů

hodnoty v jednotkách RON	2014	2015
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	258 364	197 471
Výnosy z provozních dotací vztahujících se k čistému obratu	879 875	859 657
Ostatní provozní výnosy	9 148	6 373
Provozní výnosy celkem	1 147 387	1 063 501
Suroviny a materiál		58 324
Ostatní externí náklady (vč. energií a vody)	6 453	40 307
Oprávký a opravné položky ke krátkodobému majetku	673 601	681 540
Ostatní provozní náklady	316 061	327 935
Celkové provozní náklady	996 228	1 108 106
Finanční výsledek hospodaření (ztráta:)	-291 234	-282 377
Výsledek hospodaření za účetní období (ztráta)	-140 075	-326 982

(c) **Solek Project Txi SA**

Emitent nepřímo vlastní obchodní podíl ve výši 100 % v obchodní společnosti Solek Project Txi SA, se sídlem Sat Tunari, Comuna Tunari, Strada 1 Decembrie, Nr. 110, Vila 3, Biroul Nr. 11, Bloc 22, Judet Ilfov, Rumunsko (**Solek Project Txi**).

Solek Project Txi je vlastníkem dokončené solární elektrárny Txi o instalovaném výkonu 2,35 MW. Jedná se o moderní solární elektrárnu dokončenou v roce 2013, která je umístěná poblíž města Troianul, jižní Rumunsko. Technické a další obchodní parametry elektrárny Txi jsou uvedeny v tabulce níže.

Název elektrárny	Txi
Název a sídlo společnosti	Solek Project Txi SA, se sídlem Sat Tunari, Comuna Tunari, Strada 1 Decembrie, Nr. 110, Vila 3, Biroul Nr. 11, Bloc 22, Judet Ilfov, Rumunsko
Instalovaná kapacita (MW)	2,35
Vlastnictví pozemku	Solek Project Txi
Skutečně využívaný pozemek (hektary)	4,133
Přenosové napětí (kV)	20
Povolání k připojení	2013
Výrobce panelů a typ panelů	Telesun TP 660P - 240Wp, poly
Počet panelů	9 792
Zhotovitel elektrárny	PV POWER s.r.o.
Kontraktor pro provoz a údržbu	PV POWER Services S.R.L.
Cena za provoz a údržbu (USD/rok)	35 853

Solek Project Txi je společností založenou výhradně za účelem vlastnictví elektrárny Txi.

Stavba a připojení elektrárny do sítě bylo dokončeno v roce 2013, první elektřina byla elektrárnou dodána do sítě v téže roce. Celkové náklady na stavbu, a to včetně výkupu pozemků, přípravných projekčních prací, stavby a nákladů na dosavadní financování, dosáhly přibližně 13 776 000 rumunských nových lei.

Pozemky, na kterých je umístěna elektrárna Txi, vlastní Solek Project Txi.

Údržba a každodenní provoz elektrárny Txi je zajišťována společností PV POWER Services S.R.L. na základě smlouvy o údržbě a provozu elektrárny z roku 2013.

Elektřinu vyrobenou elektrárnou Txi Solek Project Txi prodává na základě dlouhodobé smlouvy o dodávkách elektřiny uzavřené se společností CEZ VANZARE S.A. na dobu do 31.5.2020. Solek Project Txi má zároveň se společností CEZ VANZARE S.A. uzavřenou smlouvu o prodeji Zelených certifikátů (jak je definováno níže), kterých je společnosti Solek Project Txi přidělováno celkem šest za každou MWh vyrobenou elektrárnou Txi. Společnost CEZ VANZARE S.A. má povinnost vykupovat veškeré Zelené certifikáty (jak je definováno níže) přidělené elektrárně Txi a smlouvu nemůže před koncem její platnosti jednostranně ukončit. Vyrovnávání odchylky při výrobě elektřiny je zajišťováno na základě smlouvy o vyrovnávání odchylky uzavřené se společností CIGA ENERGY S.A.

Struktura zdrojů financování projektu Solek Project Txi k 31.12.2016:

Druh zdroj	Poskytovatel	Měna	Aktuální výše (v tisících měny zdroje financování)	Úroková sazba	Splatnost
Bankovní úvěr	Garanti Bank	EUR	1 351	Euribor 6m + 6,5 % p.a.	1.3.2023
Kapitálové fondy	Emitent	RON	5 988	-	-

Základní finanční informace:

Solek Project Txi S.A
VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – Rozvaha
dle Rumunských účetních standardů

hodnoty v jednotkách RON

	31.12.2014	31.12.2015
Aktiva celkem	13 609 032	13 199 083
Dlouhodobý nehmotný majetek	39 889	38 215
Dlouhodobý hmotný majetek	12 424 422	11 315 861
Dlouhodobý finanční majetek	746 109	1 449 322
Celkem dlouhodobý majetek	13 210 420	12 803 398
Pohledávky	289 417	122 776
Peníze v hotovosti a na bankovních účtech	6 414	188 802
Celkem Oběžná aktiva	295 831	311 578
Časové rozlišení	102 781	84 107
Pasiva celkem	13 609 032	13 199 083
Závazky celkem	7 622 652	6 977 474

Krátkodobé závazky	767 030	828 983
Dlouhodobé závazky	6 852 591	6 148 491
Rezervy	3 031	
Výnosy příštích období	746 109	1 448 572
Vlastní kapitál	5 240 271	4 773 037
Základní kapitál	5 988 300	5 988 300
Přeceňovací rezerva	40 281	40 281
Výsledek hospodaření minulých let (ztráta)	-444 536	-788 309
Výsledek hospodaření běžného účetního období (ztráta)	-343 774	-467 235

Solek Project Txi S.A
VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – Výsledovka
dle Rumunských účetních standardů

hodnoty v jednotkách RON	31.12.2014	31.12.2015
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	426 809	341.184
Výnosy z provozních dotací vztahujících se k čistému obrátu	1 394 115	1 438 047
Provozní výnosy celkem	1 820 924	1 779 231
Ostatní materiál	260	1 157
Ostatní externí náklady (vč. energií a vody)	10 234	9 327
Náklady na prodej zboží	29 653	84 651
Odpisy	1 089 419	1 115 344
Ostatní provozní náklady	606 769	490 894
Celkové provozní náklady	1 742 397	1 701 373
Provozní zisk	78 527	77 858
Finanční výsledek hospodaření - Ztráta	-422 303	-545 093
Výsledek hospodaření za účetní období (ztráta)	-343 774	-467 235

(d) Solek Project Gamma SA

Emitent nepřímo vlastní obchodní podíl ve výši 100 % v obchodní společnosti Solek Project Gamma SA, se sídlem Sat Tunari, Comuna Tunari, Strada 1 Decembrie, Nr. 110, Vila 3, Biroul Nr. 5, Bloc 22, Judet Ilfov, Rumunsko (**Solek Project Gamma**).

Solek Project Gamma je vlastníkem dokončené solární elektrárny Gamma o instalovaném výkonu 2,5 MW. Jedná se o moderní solární elektrárnu dokončenou v roce 2013, která je umístěna poblíž města Redea, okres Olt v jižním Rumunsku. Technické a další obchodní parametry elektrárny Gamma jsou uvedeny v tabulce níže.

Název elektrárny	Gamma
Název a sídlo společnosti	Solek Project Gamma SA, se sídlem Sat Tunari, Comuna Tunari, Strada 1 Decembrie, Nr. 110, Vila 3, Biroul Nr. 5, Bloc 22, Judet Ilfov, Rumunsko
Instalovaná kapacita (MW)	2,5

Vlastnictví pozemku	Solek Project Gamma
Skutečně využívaný pozemek (hektary)	4,47
Přenosové napětí (kV)	20
Povolení k připojení	2013
Výrobce panelů a typ panelů	Hanhwa, Qcells 245 a 260Wp, poly
Počet panelů	9 734
Zhotovitel elektrárny	PV POWER s.r.o.
Kontraktor pro provoz a údržbu	PV POWER Services S.R.L.
Cena za provoz a údržbu (USD/rok)	38 141

Solek Project Gamma je společností založenou výhradně za účelem vlastnictví elektrárny Gamma.

Stavba a připojení elektrárny do sítě bylo dokončeno v roce 2013, první elektřina byla elektrárnou dodána do sítě v roce 2013. Celkové náklady na stavbu, a to včetně výkupu pozemků, přípravných projekčních prací, stavby a nákladů na dosavadní financování, dosáhly přibližně 10 955 000 rumunských nových lei.

Pozemky, na kterých je umístěna elektrárna Gamma, vlastní Solek Project Gamma.

Údržba a každodenní provoz elektrárny Gamma je zajišťována společností PV POWER Services S.R.L. na základě smlouvy o údržbě a provozu elektrárny uzavřené v roce 2013.

Elektřinu vyrobenou elektrárnou Gamma Solek Project Gamma prodává na základě dlouhodobé smlouvy o dodávkách elektřiny uzavřené se společností CEZ VANZARE S.A. na dobu do 31.5.2020. Solek Project Gamma má zároveň se společností CEZ VANZARE S.A. uzavřenou smlouvu o prodeji Zelených certifikátů (jak je definováno níže), kterých je společnosti Solek Project Gamma přidělováno celkem šest za každou MWh vyrobenou elektrárnou Gamma. Společnost CEZ VANZARE S.A. má povinnost vykupovat veškeré Zelené certifikáty (jak je definováno níže) přidělené elektrárně Gamma a smlouvu nemůže před koncem její platnosti jednostranně ukončit. Vyrovnávání odchylky při výrobě elektřiny je zajišťováno na základě smlouvy o vyrovnávání odchylky uzavřené se společností CIGA ENERGY S.A.

Struktura zdrojů financování Solek Project Gamma k 31.12.2016:

Druh zdroj	Poskytovatel	Měna	Aktuální výše (v tisících měny zdroje financování)	Úroková sazba	Splatnost
Bankovní úvěr (leasing)	OTP Bank	EUR	1 340	5,19 %	27.5.2024
Akcionářská půjčka	Emitent	EUR	1 151	6 %	Půjčka na dobu neurčitou
Akcionářská půjčka	Emitent	RON	454	6 %	Půjčka na dobu neurčitou
Kapitálové fondy	Emitent	RON	90	-	-

Základní finanční informace:

Solek Project Gamma SRL
VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – Rozvaha
dle Rumunských účetních standardů

hodnoty v jednotkách RON

31.12.2014

31.12.2015

Solek Project Gamma SRL
VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – Rozvaha
dle Rumunských účetních standardů

Aktiva celkem	12 936 158	12 060 289
Dlouhodobý nehmotný majetek	615 576	589 927
Dlouhodobý hmotný majetek	10 469 766	9 321 967
Dlouhodobý finanční majetek	631 102	1 461 746
Celkem dlouhodobý majetek	11 716 444	11 373 640
Pohledávky	708 308	105 496
Peníze v hotovosti a na bankovních účtech	432 663	525 052
Celkem Oběžná aktiva	1 140 971	630 548
Časové rozlišení	78 743	56 101

Pasiva celkem	12 936 158	12 060 289
Závazky celkem	13 690 972	13 303 527
Krátkodobé závazky	7 535 816	7 852 523
Dlouhodobé závazky	6 155 156	5 451 004
Výnosy příštích období	631 102	1 460 996
Vlastní kapitál	-1 385 916	-2 704 234
Základní kapitál	90 200	90 200
Výsledek hospodaření minulých let (ztráta)	-525 951	-1 476 115
Výsledek hospodaření běžného účetního období (ztráta)	-950 165	-1 318 319

Solek Project Gamma S.R.L.
VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
dle Rumunských účetních standardů

hodnoty v jednotkách RON

	2014	2015
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	319 462	383 195
Výnosy z provozních dotací vztahujících se k čistému obratu	1 307 509	1 697 529
Ostatní provozní výnosy	114 545	678 756
Provozní výnosy celkem	1 741 516	2 759 480
Suroviny a materiál	70 719	29 054
Ostatní materiál	327	754
Ostatní externí náklady (vč. energií a vody)	25 342	22 617
Odpisy	944 016	917 366

Solek Project Gamma S.R.L.
VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
dle Rumunských účetních standardů

hodnoty v jednotkách RON	2014	2015
Ostatní provozní náklady	971 151	2 091 446
Celkové provozní náklady	2 056 376	3 132 047
Provozní ztráta	314 860	372 567
Finanční výsledek hospodaření - Ztráta	-635 305	-945 752
Výsledek hospodaření za účetní období (ztráta)	-950 165	-1 318 319

(e) Solek Project Tau SA

Emitent nepřímo vlastní obchodní podíl ve výši 100 % v obchodní společnosti Solek Project Tau SA, se sídlem Sat Tunari, Comuna Tunari, Strada 1 Decembrie, Nr. 110, Vila 3, Biroul Nr. 15, Bloc 22, Judet Ilfov, Rumunsko (**Solek Project Tau**).

Solek Project Tau je vlastníkem dokončené solární elektrárny Tau o instalovaném výkonu 2,5 MW. Jedná se o moderní solární elektrárnu dokončenou v roce 2013, která je umístěná poblíž města Redea, okres Olt v Jižním Rumunsku. Technické a další obchodní parametry elektrárny Tau jsou uvedeny v tabulce níže.

Název elektrárny	Tau
Název a sídlo společnosti	Solek Project Gamma SA, se sídlem Sat Tunari, Comuna Tunari, Strada 1 Decembrie, Nr. 110, Vila 3, Biroul Nr. 15, Bloc 22, Judet Ilfov, Rumunsko
Instalovaná kapacita (MW)	2,5
Vlastnictví pozemku	Solek Project Tau
Skutečně využívaný pozemek (hektary)	4,47
Přenosové napětí (kV)	20
Povolání k připojení	2013
Výrobce panelů a typ panelů	Hanhwa, Qcells 245 Wp, poly
Počet panelů	10 204
Zhotovitel elektrárny	PV POWER s.r.o.
Kontraktor pro provoz a údržbu	PV POWER Services S.R.L.
Cena za provoz a údržbu (USD/rok)	38 141

Solek Project Tau je společností založenou výhradně za účelem vlastnictví elektrárny Tau.

Stavba a připojení elektrárny do sítě bylo dokončeno v 2013, první elektřina byla elektrárnou dodána do sítě v prosinci 2013. Celkové náklady na stavbu, a to včetně výkupu pozemků, přípravných projekčních prací, stavby a nákladů na dosavadní financování, dosáhly přibližně 11 688 000 rumunských nových lei.

Pozemky, na kterých je umístěna elektrárna Tau, vlastní Solek Project Tau.

Údržba a každodenní provoz elektrárny Tau je zajišťována společností PV POWER Service S.R.L. na základě smlouvy o údržbě a provozu elektrárny z roku 2013.

Elektřinu vyrobenou elektrárnou Tau Solek Project Tau prodává na základě dlouhodobé smlouvy o dodávkách elektřiny uzavřené se společností CEZ VANZARE S.A. na dobu do 31.5.2020. Solek

Project Txi má zároveň se společností CEZ VANZARE S.A. uzavřenou smlouvu o prodeji Zelených certifikátů (jak je definováno níže), kterých je společnosti Solek Project Tau přidělováno celkem šest za každou MWh vyrobenou elektrárnou Tau. Společnost CEZ VANZARE S.A. má povinnost vykupovat veškeré Zelené certifikáty (jak je definováno níže) přidělené elektrárně Tau a smlouvu nemůže před koncem její platnosti jednostranně ukončit. Vyrovnávání odchylky při výrobě elektřiny je zajišťováno na základě smlouvy o vyrovnávání odchylky uzavřené se společností CIGA ENERGY S.A.

Struktura zdrojů financování projektu Solek Project Tau:

Druh zdroj	Poskytovatel	Měna	Aktuální výše (v tisících měny zdroje financování)	Úroková sazba	Splatnost
Bankovní úvěr (leasing)	OTP Bank	EUR	1 388	5,19 % p.a.	27.5.2024
Akcionářská půjčka	Emitent	EUR	639	6 % p.a.	Půjčka na dobu neurčitou
Akcionářská půjčka	Emitent	RON	497	6 % p.a.	Půjčka na dobu neurčitou
Kapitálové fondy	Emitent	RON	90	-	-

Základní finanční informace:

Solek Project TAU S.A
VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – Rozvaha
dle Rumunských účetních standardů

hodnoty v jednotkách RON

	31.12.2014	31.12.2015
Aktiva celkem	13 052 377	12 610 847
Dlouhodobý nehmotný majetek	607 904	582 663
Dlouhodobý hmotný majetek	10 748 331	9 814 027
Dlouhodobý finanční majetek	574 775	1 377 600
Celkem dlouhodobý majetek	11 931 010	11 774 290
Pohledávky	701 982	211 398
Peníze v hotovosti a na bankovních účtech	342 804	563 225
Celkem Oběžná aktiva	1 044 786	774 623
Časové rozlišení	76 581	61 934

Pasiva celkem	13 052 377	12 610 847
Závazky celkem	13 411 785	12 686 273
Krátkodobé závazky	7 234 999	7 216 050
Dlouhodobé závazky	6 176 786	5 470 223

Výnosy příštích období	574 775	1 376 850
Vlastní kapitál	-934 183	-1 452 276
Základní kapitál	90 200	90 200
Výsledek hospodaření minulých let (ztráta)	-261 939	-1 024 384
Výsledek hospodaření běžného účetního období (ztráta)	-762 444	-518 092
Solek Project TAU S.R.L.		

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
dle Rumunských účetních standardů

hodnoty v jednotkách RON

	2014	2015
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	290 545	374 872
Výnosy z provozních dotací vztahujících se k čistému obratu	1 195 648	1 644 649
Ostatní provozní výnosy	416 885	
Provozní výnosy celkem	1 903 078	2 019 521
Suroviny a materiál	182 857	66 525
Ostatní materiál	898	1 318
Ostatní externí náklady (vč. energií a vody)	38 642	39 209
Náklady na prodej zboží		73 125
Odpisy	952 038	964 571
Ostatní provozní náklady	945 706	559 861
Celkové provozní náklady	2 142 552	1 704 609
Provozní zisk		314 912
Provozní ztráta	239 474	
Finanční výsledek hospodaření - Ztráta	-522 970	-833 004
Výsledek hospodaření za účetní období (ztráta)	-762 444	-518 092

(f) **Solek I s.r.o.**

Emitent vlastní obchodní podíl ve výši 100 % v obchodní společnosti Solek I s.r.o., se sídlem Praha 1, Spálená 92/21, PSČ 110 00, Česká republika (**Solek I s.r.o.**).

Solek I s.r.o. je vlastníkem dokončené solární elektrárny Solek I s instalovaným výkonem 29 kW. Jedná se o moderní solární elektrárnu dokončenou v roce 2010, která je umístěná poblíž města Mšeno u Mělníka v České republice. Technické a další obchodní parametry elektrárny Solek I jsou uvedeny v tabulce níže.

Název elektrárny	Solek I
Název a sídlo společnosti	Solek I s.r.o., se sídlem Praha 1, Spálená 92/21, PSČ 110 00, Česká republika
Instalovaná kapacita (kW)	29
Vlastnictví prostoru umístění elektrárny	Jediný akcionář Emitenta
Titul k užívání prostoru	Nájemní smlouva
Typ instalace	Střešní instalace
Celkové nájemné (Kč/rok)	40 000
Přenosové napětí (kV)	0,4

Povolení k připojení	2010
Výrobce panelů a typ panelů	Tianwei 185Wp, Canadian Solar 190Wp, Sunflower 185Wp, Zheijang Shinew 185Wp
Počet panelů	156
Zhotovitel elektrárny	PV POWER s.r.o.
Kontraktor pro provoz a údržbu	PV POWER s.r.o.
Cena za provoz a údržbu (Kč/rok)	8 000

Solek I s.r.o. je společností založenou výhradně za účelem vlastnictví elektrárny Solek I.

Stavba a připojení elektrárny Solek I do sítě bylo dokončeno v roce 2010, kdy byla i dodána první elektřina do sítě. Celkové náklady na stavbu, a to včetně přípravných projekčních prací, stavby a nákladů na dosavadní financování, dosáhly přibližně 2 450 000 Kč.

Prostor, na kterém je elektrárna Solek I umístěna, si Solek I s.r.o. pronajímá od jeho vlastníka na základě dlouhodobé smlouvy o pronájmu.

Údržba a každodenní provoz elektrárny Solek I je zajišťována společností PV POWER s.r.o. na základě dlouhodobé smlouvy o údržbě a provozu elektrárny.

Elektřinu vyrobenou elektrárnou Solek I společnost Solek I s.r.o. prodává společnosti Energie ČS, a.s. na základě dlouhodobé smlouvy o dodávkách elektřiny.

Struktura zdrojů financování Solek I s.r.o. k 31.12.2015:

Druh zdroje	Poskytovatel	Aktuální výše (v tis. Kč)	Úroková sazba	Splatnost
Bankovní úvěr	Sberbank CZ, a.s.	1 346	3,07 % p.a. (do listopadu 2016 7,61 % p.a.)	20.10.2025
Akcionářská půjčka	Emitent	340	12 % p.a.	1.1.2018
Kapitálové fondy	Emitent	161	-	-

Základní finanční informace:

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (AKTIVA) dle českých účetních standardů				
AKTIVA		Solek I s.r.o.	k 31.12.2015	k 31.12.2014
(tis. CZK)			Netto	Netto
B.		Dlouhodobý majetek	1 807	1 929
B. II.		Dlouhodobý hmotný majetek	1 807	1 929
B. II.	1	Pozemky	0	0
	2	Stavby	0	0
	3	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	1 807	1 929
	7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0
C.		Oběžná aktiva	273	128
C. II.		Dlouhodobé pohledávky	0	0
C. II.	5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0
	8	Odložená daňová pohledávky	0	0
C. III.		Krátkodobé pohledávky	22	11
C. III.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	15	5

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (AKTIVA) dle českých účetních standardů				
AKTIVA		Solek I s.r.o.	k 31.12.2015	k 31.12.2014
(tis. CZK)			Netto	Netto
	6	Stát – daňové pohledávky	1	0
	7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	6	6
	8	Dohadné účty aktivní	0	0
	9	Jiné pohledávky	0	0
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek	251	117
D. I.		Časové rozlišení	3	3
Aktiva celkem			2 083	2 060

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (PASIVA)				
dle českých účetních standardů				
PASIVA		Solek I s.r.o.	k 31.12.2015	k 31.12.2014
(tis. CZK)				
A.		Vlastní kapitál	161	97
A. I.		Základní kapitál	200	200
A. I.	1	Základní kapitál	200	200
A. II.		Kapitálové fondy	0	0
A. II.	2	Ostatní kapitálové fondy	0	0
A.III.		Fondy ze zisku	11	11
A. IV.		Výsledek hospodaření minulých let	-114	-67
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období	64	-47
B.		Cizí zdroje	1 922	1 944
B. II.		Dlouhodobé závazky	0	0
B. II.	1	Závazky z obchodních vztahů	0	0
	5	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0
	9	Jiné závazky	0	0
B. III.		Krátkodobé závazky	574	482
B. III.	1	Závazky obchodních vztahů	56	4
	2	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	500	456
	8	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0
	10	Dohadné účty pasivní	8	0
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	1 348	1 462
B. IV.	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	1 348	1 462
	2	Bankovní úvěry krátkodobé	0	0
C. I.		Časové rozlišení	0	19
Pasiva celkem			2 083	2 060

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY dle českých účetních standardů				
(tis. CZK)		Solek I s.r.o.	od 1.1.2015 do 31.12.2015	od 1.1.2014 do 31.12.2014
II.		Výkony	448	345
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	448	345
B.		Výkonová spotřeba	122	107
+		Přidaná hodnota	326	238
C.		Osobní náklady	0	4
D.		Daně a poplatky	0	0

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY dle českých účetních standardů				
(tis. CZK)	Solek I s.r.o.		od 1.1.2015 do 31.12.2015	od 1.1.2014 do 31.12.2014
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		123	123
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu		0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu		0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období		0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy		0	0
H.	Ostatní provozní náklady		4	7
*	Provozní výsledek hospodaření		199	104
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		0	0
X.	Výnosové úroky		0	0
N.	Nákladové úroky		130	144
O.	Ostatní finanční náklady		5	7
*	Finanční výsledek hospodaření		-135	-151
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost		0	0
Q.	2	- odložená	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost		64	-47
****	Výsledek hospodaření za účetní období		64	-47
	Výsledek hospodaření před zdaněním		64	-47

(g) **Solek II s.r.o.**

Emitent vlastní obchodní podíl ve výši 100 % v obchodní společnosti Solek II s.r.o., se sídlem Praha 1, Spálená /21, PSČ 110 00, Česká republika (**Solek II s.r.o.**).

Solek II s.r.o. je vlastníkem dokončené solární elektrárny Solek II s instalovaným výkonem 15 kW. Jedná se o moderní solární elektrárnu dokončenou v roce 2010, která je umístěná poblíž města Kamenice v České republice. Technické a další obchodní parametry elektrárny Solek II jsou uvedeny v tabulce níže.

Název elektrárny	Solek II
Název a sídlo společnosti	Solek II s.r.o., se sídlem Praha 1, Spálená /21, PSČ 110 00, Česká republika
Instalovaná kapacita (kW)	15
Vlastnictví prostoru umístění elektrárny	Jediný akcionář Emitenta
Titul k užívání prostoru umístění elektrárny	Nájemní smlouva
Typ instalace	Střešní instalace
Celkové nájemné (Kč/rok)	10 000
Přenosové napětí (kV)	0,4
Povolení k připojení	2010
Výrobce a typ panelů	Suntech Power, 210W poly
Počet panelů	66
Zhotovitel elektrárny	PV POWER s.r.o.
Kontraktor pro provoz a údržbu	PV POWER s.r.o.

Cena za provoz a údržbu (Kč/rok)	8 000
---	-------

Solek II s.r.o. je společností založenou výhradně za účelem vlastnictví elektrárny Solek II.

Stavba a připojení elektrárny Solek II do sítě bylo dokončeno v roce 2010, kdy byla i dodána první elektřina do sítě. Celkové náklady na stavbu, a to včetně přípravných projekčních prací, stavby a nákladů na dosavadní financování, dosáhly přibližně 1 381 000 Kč.

Prostor, na kterém je elektrárna Solek II umístěna, si Solek II s.r.o. pronajímá od jeho vlastníka na základě dlouhodobé smlouvy o pronájmu.

Údržba a každodenní provoz elektrárny Solek II je zajišťována společností PV POWER s.r.o. na základě dlouhodobé smlouvy o údržbě a provozu elektrárny.

Elektřinu vyrobenou elektrárnou Solek II společnost Solek II s.r.o. prodává společnosti Energie ČS, a.s. na základě dlouhodobé smlouvy o dodávkách elektřiny.

Struktura zdrojů financování Solek II s.r.o. k 31.12.2015:

Druh zdroj	Poskytovatel	Aktuální výše (v tis. Kč)	Úroková sazba	Splatnost
Bankovní úvěr	Sberbank CZ, a.s.	640	3,02 % (7,61 % do listopadu 2016)	20.10.2025
Akcionářská půjčka	Emitent	169	12 %	1.1.2018
Kapitálové fondy	Emitent	15	-	-

Základní finanční informace:

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (AKTIVA) dle českých účetních standardů				
AKTIVA		Solek II s.r.o.	k 31.12.2015	k 31.12.2014
(tis. CZK)			Netto	Netto
B.		Dlouhodobý majetek	990	1 072
B. II.		Dlouhodobý hmotný majetek	990	1 072
B. II.	1	Pozemky	0	0
	2	Stavby	0	0
	3	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	990	1 072
	7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0
C.		Oběžná aktiva	122	116
C. II.		Dlouhodobé pohledávky	0	0
C. II.	5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0
	8	Odložená daňová pohledávky	0	0
C. III.		Krátkodobé pohledávky	49	40
C. III.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	7	18
	6	Stát – daňové pohledávky	9	3
	7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	16	19
	8	Dohadné účty aktivní	17	0
	9	Jiné pohledávky	0	0
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek	73	76
D. I.		Časové rozlišení	1	20
Aktiva celkem			1 113	1 208

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (PASIVA) dle českých účetních standardů				
PASIVA		Solek II s.r.o.	k 31.12.2015	k 31.12.2014
(tis. CZK)				
A.		Vlastní kapitál	15	137
A. I.		Základní kapitál	200	200
A. I.	1	Základní kapitál	200	200
A. II.		Kapitálové fondy	200	200
A. II.	2	Ostatní kapitálové fondy	200	200
A.III.		Fondy ze zisku	8	8
A. IV.		Výsledek hospodaření minulých let	-271	-159
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období	-122	-112
B.		Cizí zdroje	1 081	1 057
B. II.		Dlouhodobé závazky	0	0
B. II.	1	Závazky z obchodních vztahů	0	0
	5	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0
	9	Jiné závazky	0	0
B. III.		Krátkodobé závazky	332	245
B. III.	1	Závazky obchodních vztahů	61	29
	2	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	241	172
	8	Krátkodobé přijaté zálohy	18	18
	10	Dohadné účty pasivní	8	18
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	749	812
B. IV.	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	749	812
	2	Bankovní úvěry krátkodobé	0	0
C. I.		Časové rozlišení	17	14
Pasiva celkem			1 113	1 208

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY dle českých účetních standardů				
(tis. CZK)		Solek II s.r.o.	od 1.1.2015 do 31.12.2015	od 1.1.2014 do 31.12.2015
II.		Výkony	204	234
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	204	234
B.		Výkonová spotřeba	166	180
+		Přidaná hodnota	38	54
C.		Osobní náklady	0	4
D.		Daně a poplatky	0	0
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	83	83
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0
IV.		Ostatní provozní výnosy	0	0
H.		Ostatní provozní náklady	2	3
*		Provozní výsledek hospodaření	-47	-36
IX.		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY dle českých účetních standardů				
(tis. CZK)		Solek II s.r.o.	od 1.1.2015 do 31.12.2015	od 1.1.2014 do 31.12.2015
X.		Výnosové úroky	0	0
N.		Nákladové úroky	67	67
O.		Ostatní finanční náklady	8	9
*		Finanční výsledek hospodaření	-75	-76
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0
Q.	2	- odložená	0	0
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-122	-112
****		Výsledek hospodaření za účetní období	-122	-112
		Výsledek hospodaření před zdaněním	-122	-112

(h) **Solek IV s.r.o.**

Emitent vlastní obchodní podíl ve výši 100 % v obchodní společnosti Solek IV s.r.o., se sídlem Praha 1, Spálená 92/21, PSČ 110 00, Česká republika (**Solek IV s.r.o.**).

Solek IV s.r.o. je vlastníkem dokončené solární elektrárny Solek IV. Jedná se o moderní solární elektrárnu dokončenou v roce 2010, která je umístěná poblíž města Mšeno u Mělníka v České republice. Technické a další obchodní parametry elektrárny Solek IV jsou uvedeny v tabulce níže.

Název elektrárny	Solek IV
Název a sídlo společnosti	Solek IV s.r.o., se sídlem Praha 1, Spálená 92/21, PSČ 110 00, Česká republika
Instalovaná kapacita (kW)	16
Vlastnictví prostoru umístění elektrárny	Osoba mimo Skupinu Emitenta
Titul k užívání prostoru umístění elektrárny	Nájemní smlouva
Typ instalace	Střešní instalace
Celkové nájemné (Kč/rok)	4 000
Přenosové napětí (kV)	Elektrárna není připojena k elektrizační soustavě
Výrobce	Suntech Power
Počet panelů	75
Zhotovitel elektrárny	PV POWER s.r.o.
Kontraktor pro provoz a údržbu	PV POWER s.r.o.
Cena za provoz a údržbu (Kč/rok)	8 000

Solek IV s.r.o. je společností založenou výhradně za účelem vlastnictví elektrárny Solek IV.

Stavba a připojení elektrárny Solek IV do sítě bylo dokončeno v roce 2010, kdy byla i dodána první elektřina do sítě. Celkové náklady na stavbu, a to včetně pozemků, přípravných projekčních prací, stavby a nákladů na dosavadní financování, dosáhly přibližně 1 350 000 Kč.

Prostor, na kterém je elektrárna Solek IV umístěna, si Solek IV s.r.o. pronajímá od jeho vlastníka na základě dlouhodobé smlouvy o pronájmu.

Údržba a každodenní provoz elektrárny Solek IV je zajišťována společností PV POWER s.r.o. na základě dlouhodobé smlouvy o údržbě a provozu elektrárny.

Elektrárna Solek IV není připojena k elektrizační soustavě a její příjmy tvoří Zelené bonusy na výrobu elektřiny pro vlastní spotřebu vyplácené OTE, a.s. v souladu se Zákonem o podporovaných zdrojích energie.

Struktura zdrojů financování Solek IV s.r.o. k 31.12.2015:

Druh zdroj	Poskytovatel	Aktuální výše (v tis. Kč)	Úroková sazba	Splatnost
Akcionářská půjčka	Emitent	740	5 % p.a.	1.1.2018
Kapitálové fondy	Emitent	180	-	-

Základní finanční informace:

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (AKTIVA) dle českých účetních standardů				
AKTIVA		Solek IV s.r.o.	k 31.12.2015	k 31.12.2014
(tis. CZK)			Netto	Netto
B.		Dlouhodobý majetek	1 007	1 074
B. II.		Dlouhodobý hmotný majetek	1 007	1 074
B. II.	1	Pozemky	0	0
	2	Stavby	0	0
	3	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	1 007	1 074
	7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0
C.		Oběžná aktiva	66	42
C. II.		Dlouhodobé pohledávky	0	0
C. II.	5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0
	8	Odložená daňová pohledávky	0	0
C. III.		Krátkodobé pohledávky	20	15
C. III.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	7	5
	6	Stát – daňové pohledávky	10	7
	7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3	3
	8	Dohadné účty aktivní	0	0
	9	Jiné pohledávky	0	0
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek	46	27
D. I.		Časové rozlišení	1	2
Aktiva celkem			1 074	1 118

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (PASIVA) dle českých účetních standardů				
PASIVA		Solek IV s.r.o.	k 31.12.2015	k 31.12.2014
(tis. CZK)				
A.		Vlastní kapitál	180	265
A. I.		Základní kapitál	200	200
A. I.	1	Základní kapitál	200	200
A. II.		Kapitálové fondy	330	330
A. II.	2	Ostatní kapitálové fondy	330	330
A.III.		Fondy ze zisku	11	11
A. IV.		Výsledek hospodaření minulých let	-276	-190
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období	-85	-86
B.		Cizí zdroje	894	847
B. II.		Dlouhodobé závazky	0	0

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (PASIVA) dle českých účetních standardů				
PASIVA		Solek IV s.r.o.	k 31.12.2015	k 31.12.2014
(tis. CZK)				
B. II.	1	Závazky z obchodních vztahů	0	0
	5	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0
	9	Jiné závazky	0	0
B. III.		Krátkodobé závazky	894	847
B. III.	1	Závazky obchodních vztahů	6	2
	2	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	874	839
	8	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0
	10	Dohadné účty pasivní	9	1
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
B. IV.	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0
	2	Bankovní úvěry krátkodobé	0	0
C. I.		Časové rozlišení	0	6
Pasiva celkem			1 074	1 118

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY dle českých účetních standardů				
(tis. CZK)		Solek IV s.r.o.	od 1.1.2015 do 31.12.2015	od 1.1.2014 do 31.12.2014
II.		Výkony	98	107
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98	107
B.		Výkonová spotřeba	71	75
+		Přidaná hodnota	27	32
C.		Osobní náklady	0	4
D.		Daně a poplatky	0	0
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	68	67
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0
IV.		Ostatní provozní výnosy	0	0
H.		Ostatní provozní náklady	2	3
*		Provozní výsledek hospodaření	-43	-42
IX.		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0
X.		Výnosové úroky	0	0
N.		Nákladové úroky	37	39
O.		Ostatní finanční náklady	5	5
*		Finanční výsledek hospodaření	-42	-44
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0
Q.	2	- odložená	0	0
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-85	-86
****		Výsledek hospodaření za účetní období	-85	-86
		Výsledek hospodaření před zdaněním	-85	-86

(i) **SOLEK RENEWABLES s.r.o.**

Emitent vlastní obchodní podíl ve výši 100 % v obchodní společnosti SOLEK RENEWABLES s.r.o., se sídlem Praha 1 - Nové Město, Spálená 92/21, PSČ 110 00, Česká republika (**Solek Renewables**). Solek Renewables je holdingovou společností ve Skupině Emitenta a nemá vlastní významnější podnikatelskou činnost.

(j) **SOLEK CHILE HOLDING, s.r.o.**

Emitent vlastní obchodní podíl ve výši 100 % v obchodní společnosti SOLEK CHILE HOLDING, s.r.o., se sídlem Spálená 92/21, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika (**Solek Chile Holding**). Solek Chile Holding je holdingovou společností ve Skupině Emitenta a nemá vlastní významnější podnikatelskou činnost s výjimkou přípravy developmentu dvou solárních elektráren v Chile, které jsou popsány níže. Emitent plánuje do budoucna tyto dva projekty převést na účelově založené dceřiné společnosti společnosti Solek Chile Holding.

Název elektrárny	La Fortuna
Název a sídlo společnosti	SOLEK CHILE HOLDING, s.r.o., se sídlem Spálená 92/21, Nové Město, 110 00 Praha 1
Předpokládaná instalovaná kapacita (MW)	3,0
Vlastnictví pozemku	Osoba mimo Skupinu Emitenta
Titul k užívání pozemku	Nájem
Skutečně využívaný pozemek (hektary)	10
Celkové nájemné (USD/rok)	25 000
Nájemné (USD/hektar/rok)	2 500
Přenosové napětí (kV)	23
Povolení k připojení uděleno	Ano

Název elektrárny	Amparo del Sol
Název a sídlo společnosti	SOLEK CHILE HOLDING, s.r.o., se sídlem Spálená 92/21, Nové Město, 110 00 Praha 1
Předpokládaná instalovaná kapacita (MW)	3,0
Vlastnictví pozemku	Osoba mimo Skupinu Emitenta
Titul k užívání pozemku	Nájem
Skutečně využívaný pozemek (hektary)	8
Celkové nájemné (USD/rok)	24 000
Nájemné (USD/hektar/rok)	3 000
Přenosové napětí (kV)	23
Povolení k připojení uděleno	Ano

Projekty La Fortuna a Amparo del Sol se nyní nacházejí v pokročilé fázi developmentu. Oba projekty mají vystavena povolení k připojení do sítě a momentálně očekávají schválení povolení ze strany chilského Ministerstva životního prostředí potvrzující absenci dopadu výstavby na životní prostředí. Emitent předpokládá, že oba projekty budou ve stavu plné připravenosti k zahájení výstavby ve druhém čtvrtletí roku 2017.

(k) **SOLEK HOLDING CHILE II s.r.o.**

Emitent vlastní obchodní podíl ve výši 100 % v obchodní společnosti SOLEK HOLDING CHILE II s.r.o., se sídlem Spálená 92/21, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika (**Solek Holding Chile II**). Solek Holding Chile II nemá vlastní významnější podnikatelskou činnost.

(l) **GREEN POWER FINANCE LIMITED**

Emitent nepřímo vlastní obchodní podíl ve výši 100 % v obchodní společnosti GREEN POWER FINANCE LIMITED, se sídlem 55 Baker Street, London, W1U 7EU, Velká Británie (**Green Power Finance**). Green Power Finance je holdingovou společností ve Skupině Emitenta a nemá vlastní významnější podnikatelskou činnost.

(m) **GREEN POWER INVESTMENTS LIMITED**

Emitent vlastní obchodní podíl ve výši 100 % v obchodní společnosti GREEN POWER INVESTMENTS LIMITED, se sídlem 55 Baker Street, London, W1U 7EU, Velká Británie (**Green Power Investments**). Green Power Investments nemá vlastní významnější podnikatelskou činnost a v současné chvíli se nachází v likvidaci.

(n) **Solek Chile Holding SPA**

Emitent nepřímo vlastní obchodní podíl ve výši 100 % v obchodní společnosti Solek Chile Holding SPA, se sídlem Av. Presidente Kennedy 5600, Vitacura, Santiago, Chile (**Solek Chile Holding SPA**). Solek Chile Holding SPA je holdingovou společností ve Skupině Emitenta a nemá vlastní významnější podnikatelskou činnost.

(o) **Solek Chile Two SPA**

Emitent nepřímo vlastní obchodní podíl ve výši 100 % v obchodní společnosti Solek Chile Two SPA, se sídlem Av. Presidente Kennedy 5600, Vitacura, Santiago, Chile (**Solek Chile Two**). Solek Chile Two nemá vlastní významnější podnikatelskou činnost.

(p) **Niroo Parsa Kadoos**

Emitent vlastní obchodní podíl ve výši 99 % v obchodní společnosti Niroo Parsa Kadoos, se sídlem Unit 34, 3rd Floor, No. 5, 3rd Alley, Shaghayegh St., Valie-Asr Sq., Teherán, Írán (**Niroo Parsa Kadoos**). Niroo Parsa Kadoos je zatím společností bez vlastní podnikatelské činnosti.

(q) **Niroo Chakavak Raga**

Emitent vlastní obchodní podíl ve výši 99 % v obchodní společnosti Niroo Chakavak Raga, se sídlem Unit 34, 3rd Floor, No. 5, 3rd Alley, Shaghayegh St., Valie-Asr Sq., Teherán, Írán (**Niroo Chakavak Raga**). Niroo Chakavak Raga je zatím společností bez vlastní podnikatelské činnosti.

4.4 Závíslost Emitenta

Emitent je závislý na jediném akcionáři panu Zdeňku Sobotkovi, který vykonává nad Emitentem kontrolu. Zdeněk Sobotka vlastní 100 % akcií v Emitentovi. Zdeněk Sobotka poskytl k 31.12.2016 Emitentovi následující vnitroskupinové úvěry:

Druh vnitroskupinového financování	Poskytovatel	Výše (v tis. Kč)	Úroková sazba	Splatnost
Dluhopisy	Zdeněk Sobotka	73 708	12,5 % p.a.	31.12.2027
Půjčka	Zdeněk Sobotka	1 931	bezúročné	19.11.2017 ⁶

⁶ Emitent může půjčku kdykoliv předčasně splatit.

Druh vnitroskupinového financování	Poskytovatel	Výše (v tis. Kč)	Úroková sazba	Splatnost
Ostatní	Zdeněk Sobotka	200	bezúročné	-

Emitent podniká jako holdingová společnost prostřednictvím svých dceřiných společností v oblasti výroby elektřiny z energie slunečního záření a jeho hospodářské výsledky jsou zprostředkovaně závislé na hospodářských výsledcích jeho dceřiných společností. Emitent nemá jiné významné zdroje příjmů.

Emitent použije výtěžek Emise na financování Developmentu projektů a Akvizic projektů v Chile a dalších zemích, a dále potom na refinancování své stávající zadluženosti především, což může vést k ekonomické závislosti Emitenta na platební schopnosti jeho dceřiných společností.

Dceřiné společnosti Emitenta, Parque Solar Cuz Cuz, Solek Project Alpha, Solek Project Txi, Solek Project Gamma, Solek Project Tau, Solek I, Solek II a Solek IV generují stálý příjem z dlouhodobých smluv o prodeji elektřiny, popřípadě zelených certifikátů.

Další solární elektrárny, které Emitent nepřímo nabude po dokončení Developmentu projektů a Akvizic projektů v Chile, budou generovat stálý příjem na základě dlouhodobé smlouvy o prodeji elektřiny podobně jako současné dceřiné společnosti Emitenta.

5. HLAVNÍ TRHY A POSTAVENÍ EMITENTA

Emitent je k datu vyhotovení tohoto Prospektu aktivní v segmentu výroby a prodeje elektřiny z energie slunečního záření v Chile, Rumunsku a České republice. V současné době Emitent potenciálně uvažuje o Developmentu projektů či Akvizicích projektů i v jiných zemích než v Chile, např. v Íránu, kde již založil dvě společnosti, které by v budoucnu mohl využít pro expanzi na tento trh, nebo v Argentině.

5.1 Výroba elektřiny z energie slunečního záření v Chile

Emitent je v Chile v současné době aktivní prostřednictvím společnosti Parque Solar Cuz Cuz, jež je vlastníkem elektrárny Cuz Cuz, která se nachází na území VI. regionu Chile. Emitent se především zaměřuje na Akvizice projektů a Development projektů, které se nacházejí ve IV., V. a VI. regionu Chile a splňují požadavky pro prodej elektřiny v Režimu stabilizovaných cen, který je popsán v bodě 5.1.3 (Výroba elektřiny z energie slunečního záření a režim stabilizovaných cen) níže.

5.1.1 Makroekonomické prostředí Chile

Chile je nejstabilnější a nejvíce ekonomicky prosperující zemí Latinské Ameriky⁷, která je charakterizována výrazně tržně orientovanou ekonomikou a dále vysokou exportní aktivitou. Dlouhodobá politická a ekonomická stabilita země se promítá ve velmi nízkém kreditním riziku stanoveném třemi nejvýznamnějšími ratingovými agenturami na Aa3 (Moody's), AA- (S&P) a A+ (Fitch).⁸

Chile je unikátní také svou geografii. Od severu na jih měří přes 4 300 km a rozprostírá se od pouště Atacama, která je charakterizována nejvyššími hodnotami solární radiace na světě, po jižní pól, oblast celoročně pokrytou pevninským ledovcem.

Základní údaje⁹

Počet obyvatel	17,7 milionů
Rozloha	756 096 km ²
Hlavní jazyk	španělština
Převažující náboženství	křesťanství
Měna	Chilské peso (CLP)
Státní zřízení	Republika (prezidentka Michelle Bachelet)

⁷ Zdroj: Chile: Základní charakteristika teritoria, ekonomický přehled. [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/chile-zakladni-charakteristika-teritoria-17982.html>

⁸ Zdroj: Expansión/countryeconomy.com. Rating: Chile Credit Rating. [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: <http://countryeconomy.com/ratings/chile>

⁹ Zdroj: CIA. The World Factbook: Chile. [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/ci.html>

Chilská ekonomika je charakterizována svým zaměřením na těžbu nerostných surovin a zemědělství. Hlavním zdrojem příjmu je pak export do dalších zemí, především pak Číny (25%) a USA (13%).¹⁰ Hlavními těžebními artikly jsou měď, jód, ledek a lithium, kterých má Chile jedny z největších nalezišť na světě.¹¹ Ze zemědělských plodin převládá ovoce a zelenina, vinná réva a olivový olej. Významná je také živočišná výroba a těžba dřeva. V posledních letech jsou motorem ekonomiky zahraniční i domácí investice do energetiky, kdy se z velké části jedná o obnovitelné zdroje, pro které má Chile velmi dobré podmínky (sever – solární energie, jih – větrná a vodní energie).¹² Do budoucna se také počítá s investicemi do elektráren, které využívají k produkci energie mořský příboj.

Ekonomické ukazatele:¹³¹⁴¹⁵

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 (odhad)
HDP	5,8	5,8	4,5	4	1,9	2,1	2	2,6
Nezaměstnanost	8,1	7,2	6,5	5,9	6,3	6,2	6,9	7,6
Inflace	1,4	3,3	3	1,9	4,4	4,4	3,9	3

5.1.2 Trh s elektřinou v Chile

Chilská elektroenergetická soustava je rozdělena do čtyř samostatných elektrizačních systémů. Dva hlavní elektrizační systémy SIC a SING reprezentují 99,1% instalované kapacity.

Chilský energetický sektor je z velké většiny privatizovaný a založený na investicích soukromých subjektů. Dominantními zdroji energie jsou uhlí, ropa a velké vodní elektrárny. V posledních letech výrazně narůstá podíl elektřiny ze zkapalněného zemního plynu, solární a větrné energie. Doplňkově jsou pak využívány malé vodní zdroje a biomasa. Chile je energeticky nezávislou zemí s potencionálem exportu do sousedních zemí. V únoru 2016 byl obnoven export elektřiny do Argentiny, plánováno je také budoucí propojení s elektrizačním systémem Peru.

Hlavními aktéry chilského trhu s elektřinou:

- CNE – Národní komise pro energetiku (CNE), která určuje ceny, technické standardy pro výrobu, přenos a distribuci energie, které musí účastníci trhu s elektřinou dodržovat.
- SEC – agentura s kontrolní funkcí, která zajišťuje plnění standardů stanovovaných CNE a zákonnými normami.
- SIC – centrální elektrizační systém (SIC).
- SING – severní elektrizační systém (SING).
- CDEC-SIC – operátor centrálního elektrizačního systému, který zajišťuje provozní a ekonomické záležitosti, vztahy mezi hráči na trhu a dále zajišťuje efektivitu fungování elektrizačního systému ve střední části Chile.

¹⁰ Zdroj: Chile: Zahraniční obchod a investice. [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/chile-zahranicni-obchod-a-investice-17983.html>

¹¹ Zdroj: CHILE: Příležitosti v těžbě lithia a v návazných oborech. [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: http://www.mzv.cz/santiago/cz/obchod_a_ekonomika/chile_prilezitosti_v_tezbe_lithia_a_v.html

¹² Zdroj: Velvyslanectví České republiky v Santiagu de Chile. [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: http://www.mzv.cz/santiago/cz/obchod_a_ekonomika/chile_informace_pro_ceske_vyvozce_a.html

¹³ Zdroj: The World Bank. Chile GDP Growth. [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: <http://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?end=2015&locations=CL&start=1991>

¹⁴ Zdroj: The Statistics Portal. Chile: Unemployment rate from 2010 to 2020. [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: <https://www.statista.com/statistics/370338/unemployment-rate-in-chile>

¹⁵ Zdroj: The World Bank. Chile Inflation, Consumer Prices. [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: <http://data.worldbank.org/indicator/FP.CPI.TOTL.ZG?end=2015&locations=CL&start=1999>

- CDEC-SING – operátor severního elektrizačního systému, který zajišťuje provozní a ekonomické záležitosti, vztahy mezi hráči na trhu a dále zajišťuje efektivitu fungování elektrizačního systému v severní části Chile.
- Distribuční společnosti – spravují distribuční sítě (do 23kV). Dodávají energii koncovým klientům a poskytují malým a středním zdrojům (do 9 MW instalovaného výkonu) volný přístup do sítě.

Celkově instalovaný výkon přibližně 19 900 MW je tvořen energií z následujících zdrojů: 24% fosilní zdroje - uhlí, 23% fosilní zdroje - zemní plyn a ropa 22% vodní zdroje (nádrže), 13% fosilní zdroje - ropa, 12% vodní zdroje (proud řek), 4% ostatní zdroje, 2% větrné zdroje.

Chile je signatářem několika významných dohod týkajících se klimatických změn, jejichž hlavním cílem je mimo jiné omezení emisí CO₂, jehož významným producentem jsou konvenční elektrárny spalující uhlí, naftu nebo plyn. Chile v této oblasti podepsalo mimo jiné Pařížskou dohodu (2015), která byla přijata v rámci Rámcové úmluvy OSN o změně klimatu, Kodaňskou dohodu o klimatu (2009) a Kjótský protokol k Rámcové úmluvě OSN o změně klimatu (1997), dále pak samotnou Rámcovou úmluvu OSN o změně klimatu (1992). Na základě těchto dohod Chile přislíbilo, že do roku 2030 omezí emise CO₂ o 30% v porovnání s rokem 2007, popřípadě emise CO₂ omezí až o 35-45%, pokud zároveň obdrží odpovídající mezinárodní pomoc. Jako první stát v Latinské Americe pak Chile přijalo radikální opatření podporující výrazné snížení emisí CO₂ v podobě daně, která sankcionuje produkci emisí CO₂.

5.1.3 Výroba elektřiny z energie slunečního záření a režim stabilizovaných cen v Chile

Současná chilská legislativa stanovuje,¹⁶ že vlastníci nebo provozovatelé malých a středních výroben elektřiny z energie slunečního záření s výkonem do 9 MW instalované kapacity (**PMGD**) zahrnutých v elektrizační soustavě operátora CDEC-SIC (**CDEC**) mohou do elektrizačního systému prodávat elektřinu buď za okamžitou spotovou cenu (variabilní tržní cena, nepodléhající regulaci, která je stanovovaná CDEC na základě nabídky a poptávky) nebo prostřednictvím schématu stabilizovaných cen. Volba režimu prodeje elektřiny musí být oznámena CDEC alespoň šest měsíců před datem uvedení PMGD do provozu. Minimální doba provozu ve zvoleném režimu je čtyři roky a jakákoliv změna musí být oznámena CDEC alespoň 12 měsíců předem. Volba mezi těmito dvěma režimy je klíčovou otázkou pro určení obchodní strategie výrobce elektřiny. Emitentova obchodní strategie v Chile se soustředí na solární elektrárny prodávajících elektřinu v režimu stabilizovaných cen.

Stabilizovaná cena, za kterou PMGD prodává elektřinu CDEC, který automaticky páruje nabídku výrobců s poptávkou distribučních společností, koresponduje s krátkodobou uzlovou cenou nejbližší přenosové rozvodny vedle přípojného bodu PMGD.¹⁷ Tato krátkodobá uzlová cena je zveřejňována CNE pololetně (duben a říjen) a odpovídá váženému průměru krátkodobých uzlových cen projektovaných CNE pro příštích 48 měsíců.

Režim stabilizovaných cen pro PMGD cílí na snížení rizik spojených s volatilitou spotových cen pomocí ohodnocení dodávek energie za očekávaných průměrných spotových cen pro následující čtyři roky, namísto aktuálních spotových cen.

Metodika pro výpočet stabilizované ceny je stanovena CNE jako regulátorem chilského trhu s elektřinou na základě článků 41 a 54 dekretu č. 244 z roku 2005. V současné době CNE vypočítává stabilizovanou cenu pomocí tzv. krátkodobé uzlové ceny a skutečné základní krátkodobé uzlové ceny.

¹⁶ Čl. 39 dekretu č. 244, aprueba reglamento para medios de generación no convencionales y pequeños medios de generación establecidos en la ley general de servicios eléctricos (o schválení regulace nekonvenčních a malých prostředků výroby elektrické energie předvídané v obecném zákoně o elektřině) z roku 2005 (Dekret). Dostupné z: <https://www.leychile.cl/Navegar?idNorma=246461>.

¹⁷ Čl. 41 a 54 Dekretu.

5.1.4 Postavení Emitenta na trhu výroby elektřiny z energie slunečního záření v Chile

V roce 2016 celková instalovaná kapacita solárních elektráren přesáhla 1 GW.¹⁸ Geograficky největší zastoupení solárních elektráren se nachází v severní části Chile v regionu Atacama. Z celkové instalované kapacity solárních elektráren tvoří kategorie PMGD přibližně 8 %. S instalovanou kapacitou 3,1 MW má tedy elektrárna Cuz Cuz tržní podíl v segmentu PMGD přibližně 4 %.

5.2 Výroba elektřiny z energie slunečního záření v Rumunsku

5.2.1 Makroekonomické prostředí Rumunska

Základní údaje:¹⁹

Počet obyvatel	20,12 milionů
Rozloha	238 391 km ²
Hlavní jazyk	rumunština
Převažující náboženství	ortodoxní křesťanství
Měna	rumunský leu (CLP)
Státní zřízení	poloprezidentská republika (prezident Klaus Johannis)

Rumunské hospodářství zažívá celkově v posledním období relativně dynamický růst. HDP se zvyšoval meziročně o 3,9 % v roce 2015 a 4,8 % v roce 2016, což patřilo k nejvyšším nárůstům mezi členskými zeměmi EU. Rovněž pro rok 2017 předpovídá Mezinárodní měnový fond Rumunsku růst HDP 3,8 %, předpokládá se, že to bude nejvyšší růst v Evropě.²⁰ Růst průmyslové výroby v Rumunsku dosáhl v roce 2016 1,7 % ve srovnání s předchozím rokem a v prosinci 2016 vzrostla průmyslová výroba o 3,6 % v porovnání se stejným obdobím předchozího roku.

Mezi největší společnosti se řadí automobilka Dacia, Petrom, Rompetrol, Ford Romania, Electrica, Romgaz, RCS & RDS a Banca Transilvania.²¹ Export se v posledních letech podstatně zvýšil. Mezi hlavní rumunské exporty se řadí automobily, software, oblečení a textil, průmyslové elektrosoučástky, kovovýroba, suroviny, vojenské vybavení, farmaceutika, chemikálie a zemědělská výroba (ovoce, zelenina, květiny).²² Politická a ekonomická stabilita země se promítá v poměrně nízkém kreditním riziku stanoveném třemi nejvýznamnějšími ratingovými agenturami na Baa3 (Moody's), BB+ (S&P) a BBB- (Fitch).²³

Ekonomické ukazatele:^{24,25,26}

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 (odhad)
HDP	-0,8	1,06	0,64	3,53	2,96	3,8	4,8	4,3
Nezaměstnanost	7,3	7,4	7	7,3	7	5,0	6,9	4,6
Inflace	6,1	5,8	3,3	4	1,1	-0,6	-0,4	2,1

¹⁸ Zdroj: SIC – Coordinador Electrico Nacional [online]. [Cit. 06.03.2017]. Dostupné z: <https://sic.coordinadorelectrico.cl/informes-y-documentos/graficos-y-estadisticas/>

¹⁹ Zdroj: CIA. The World Factbook: Romania. [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/ro.html>.

²⁰ IMF: Romania to have highest economic growth in Europe in 2016 and 2017. [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: <https://www.agerpres.ro/english/2016/10/04/imf-romania-to-have-highest-economic-growth-in-europe-in-2016-and-2017-17-30-16>

²¹ Zdroj: Romania-Insider.com. Top 20 companies in Romania by turnover [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: <http://www.romania-insider.com/top-20-companies-in-romania-by-turnover>

²² Rumunsko: Zahraniční obchod a investice, Sekce 2.3. – Komoditní struktura [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/rumunsko-zahranični-obchod-a-investice-18753.html>

²³ Zdroj: Expansió/countryeconomy.com. Romania. [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: <http://countryeconomy.com/countries/romania>

²⁴ Zdroj: : The World Bank. Romania GDP Growth. [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: <http://data.worldbank.org/country/romania>

²⁵ Zdroj: Institut National de Statistica, Rumunsko. IPC – Data Series. [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: <http://www.insse.ro/cms/ro/content/ipc-serii-de-date>

²⁶ Zdroj: ANOFM (anofm.ro). Unemployment Rate Statistics. [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: <http://www.anofm.ro/statistica>

5.2.2 Trh s elektřinou v Rumunsku

Dominantními zdroji pro výrobu elektřiny v Rumunsku jsou větrné elektrárny, uhelné elektrárny a velké vodní elektrárny. Rumunská elektrizační soustava je propojena s elektrizačními soustavami okolních států.

Hlavními aktéry trhu s elektřinou jsou Energetický regulační úřad (**ANRE**), Rumunský operátor přenosové sítě (**Transelectrica**), Rumunský operátor trhu s elektřinou a plynem (**OPCOM**) a distribuční společnosti.

Dle nové legislativy je ANRE autonomní správní úřad pod kontrolou parlamentu. Je zcela rozpočtově soběstačný a nezávislý ve svém rozhodování, organizaci a fungování. Mezi jeho úkoly se řadí vydávání, schvalování a monitorování implementace celonárodní závazné regulatoriky, jež je zapotřebí pro správné fungování energetického, tepelného a plynového sektoru a trhů s těmito komoditami. Jejich cílem je efektivita, transparentnost, umožnění volné soutěže a ochrana spotřebitelů.

Transelectrica, jako rumunský operátor přenosové sítě, má klíčovou roli na rumunském trhu s elektřinou. Řídí a provozuje přenosovou soustavu a zajišťuje přenos elektřiny mezi zeměmi střední a východní Evropy a je členem ENTSO-E (European Network of Transmission and System Operators for Electricity). Transelectrica je zodpovědná za přenos elektřiny, přenosovou soustavu a chod trhu s energií a rozvoj tržní infrastruktury, čímž zajišťuje bezpečnost rumunského energetického systému.

Dle účinné primární a sekundární legislativy plní společnost Operatorul Pietei de Energie Electrica si Gaze Naturale S.A. roli správce trhu s elektřinou. Poskytuje organizovanou, spolehlivou a efektivní kostru pro rozvoj komerčního prostředí na trhu s elektřinou a zároveň spravuje centralizované trhy pro obchod se zemním plynem tak, aby byly v souladu se zásadami konzistence, správnosti, nestrannosti, nezávislosti, neutrality, transparentnosti a zákazu diskriminace.

Distribuční společnosti spravují distribuční sítě (do 20 kV) a dodávají energii koncovým klientům. Jedná se o společnosti Enel Distribuție Muntenia, Enel Distribuție Banat, Enel Distribuție Dobrogea, CEZ Oltenia Distribuție, EON Distribuție Moldova, Electrica Distribuție Muntenia Nord, Electrica Distribuție Transilvania Nord a Electrica Distribuție Transilvania Sud.

5.2.3 Výroba elektřiny z energie slunečního záření v Rumunsku

Elektřina z energie slunečního záření je v Rumunsku prodávána spolu s tzv. zelenými certifikáty (**Zelené certifikáty**), které tvoří dotační složku na podporu využívání obnovitelných zdrojů energie. Příjmy z prodeje Zelených certifikátů jsou obecně nejdůležitější složkou příjmů výrobců elektřiny z energie slunečního záření v Rumunsku. Ve většině případů prodej elektřiny tvoří menší část jejich příjmů, neboť elektřina vyrobená solárními elektrárnami se provdává za nedotované tržní ceny elektřiny.

Každé výrobně elektřiny z energie slunečního záření je v Rumunsku regulátorem přidělen určitý počet Zelených certifikátů za každou vyrobenou MWh, a to na základě typu a roku výstavby výroby. Na druhé straně, obchodníci s elektřinou mají zákonnou povinnost Zelené certifikáty kupovat a umořovat v množství dle jejich podílu na celkovém prodeji elektřiny, čímž „ozeleňují“ spotřebu svých zákazníků. Ceny Zelených certifikátů se pohybují v určitém intervalu mezi jejich minimální a maximální regulovanou cenou. Náklady na podporu výroby elektřiny ze sluneční energie nesou zákazníci obchodníků s elektřinou, neboť povinnost kupovat Zelené certifikáty se promítá v ceně elektřiny pro koncové zákazníky.

Cena jednoho Zeleného certifikátu se v současnosti pohybuje okolo 30 euro/kus. Všechny rumunské výroby elektřiny Emitenta v současné době dostávají přiděleno šest Zelených certifikátů za každou

vyrobenou MWh. Nicméně dva z těchto šesti Zelených certifikátů jsou dočasně blokovány na účtu výroby elektřiny a budou uvolněny k prodeji na trhu v budoucnu.

Zelené certifikáty je možné na rumunském trhu zpeněžovat následujícím způsobem:

- (i) přímé smlouvy o prodeji Zelených certifikátů (tuto možnost využívají rumunské dceřiné společnosti Emitenta);
- (ii) přes Centrální trh Zelených certifikátů, což je aukční trh, kde se prodávají Zelené certifikáty na bázi intra-denního obchodování; a
- (iii) přes Centrální trh s dvoustrannými smlouvami, na kterém se draží dlouhodobé smlouvy na prodej Zelených certifikátů.

Vzhledem k rostoucím cenovým dopadům podpory výroby elektřiny ze slunečního záření na koncové spotřebitele elektřiny rumunská vláda zavedla soubor opatření směřující k omezení této podpory. Tento soubor opatření byl schválen 7. června 2013 v podobě nařízení vlády č. 57/2013, jež upravuje zákon o podpoře výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů č. 200/2008, které vstoupilo v platnost 1. července 2013 a bylo ratifikováno parlamentem k 1. lednu 2014. Mezi opatření omezující systém podpory patří následující:

- Snížení počtu přidělovaných Zelených certifikátů pro solární elektrárny akreditované po prosinci 2013. Toto opatření se Emitenta nedotýká, protože všechny solární elektrárny jeho dceřiných společností v Rumunsku byly akreditovány před prosincem 2013.
- Část vydaných Zelených certifikátů byla dočasně vyňata ze systému obchodování, a to na období tří let. To znamená, že část Zelených certifikátů vydaná mezi červencem 2013 a březnem 2017 nemohla být zhruba tři roky prodávána obchodníkům s elektřinou. Přímým následkem pro výrobce elektřiny z energie slunečního záření bylo zhoršení hotovostních toků a diskontované návratnosti kapitálu jejich investic. Dopad tohoto opatření na Skupinu Emitenta bylo snížení příjmů solárních elektráren oproti predikci přibližně o třetinu a rozmělnění těchto příjmů do delšího období, kdy se budou Zelené certifikáty uvolňovat.
- Snížení počtu Zelených certifikátů, které obchodníci s elektřinou mají povinnost kupovat a umořovat. Následkem bylo vytvoření množství neobchodovatelných a neprodatelných Zelených certifikátů, které zůstaly v rukách výrobců elektřiny ze slunečního záření. Pro Emitenta toto opatření znamená těžší zajištění odkupu Zelených certifikátů po roce 2020, do kdy mají jeho společnosti uzavřenou dlouhodobou smlouvu o odkupu se společností CEZ Vanzare S.A.
- Zkrácení doby platnosti Zelených certifikátů, tedy doby mezi vydáním Zeleného certifikátu a datem, do kterého Zelený certifikát může být umořen obchodníky s elektřinou, ze 16 měsíců na 12 měsíců. Následkem byla zvýšená pravděpodobnost předčasné expirace Zeleného certifikátu, pokud není včas prodán obchodníkovi s elektřinou. Toto opatření zasahuje především Zelené certifikáty prodávané na volném trhu, neboť prodávající je často nucen Zelený certifikát s blížící se expirací prodat i za méně výhodných podmínek, než ho neprodat vůbec. Na Skupinu Emitenta toto opatření ale bude mít vliv až po roce 2020, do kdy má zajištěný odběr Zelených certifikátů společností CEZ Vanzare S.A.
- Od konce roku 2016 nebyly již další solární elektrárny pro účast v systému Zelených certifikátů dále akreditovány. Toto opatření se Skupiny Emitenta nijak nedotklo, protože v současné době nemá v Rumunsku žádné solární elektrárny ve výstavbě.

Předchozí rumunská vláda působící mezi prosincem 2012 a listopadem 2015 připravila nový návrh vyhlášky, která má mít další dopady na pravidla pro fungování sektoru výroby elektřiny ze slunečního záření v Rumunsku. Tento návrh byl dále pozměněn úřednickou vládou, jež byla v Rumunsku u moci mezi listopadem 2015 a prosincem 2016.

Mezi nejdůležitější změny obsažené v návrhu nové vyhlášky patří:

- Eliminace indexace cen Zelených certifikátů, která je v současné době odvozená od vývoje cen spotřebitelského koše, čímž může dojít ke snížení příjmů solárních elektráren Skupiny Emitenta v Rumunsku v závislosti na inflaci.
- Zelené certifikáty, které byly vyňaty ze systému obchodování původně na dobu tří let, by se do systému měly vrátit až v lednu 2025, čímž může dojít k dalšímu rozmělnění příjmů a prodloužení návratnosti investic do solárních elektráren.
- Systém obchodování se Zelenými certifikáty bude platit do 31. března 2032, což by ale na finanční výsledky Skupiny Emitenta nemělo mít negativní vliv.
- Platné bilaterální smlouvy na prodej a výkup Zelených certifikátů nesmějí být měněny ani prodlžovány.

Tato připravovaná vyhláška nebyla zatím oficiálně schválena a její další osud je po nástupu nové vlády nejistý.

5.2.4 Postavení Emitenta na trhu výroby elektřiny z energie slunečního záření v Rumunsku

Emitent je v Rumunsku v současné době aktivní skrze společnosti Solek Project Alpha SRL, Solek Project Txi SA, Solek Project Gamma SA a Solek Project Tau SA, které provozují solární elektrárny Alpha, Txi, Gamma a Tau v oblasti jižního Rumunska o celkovém instalovaném výkonu 8,53 MW. V současné době jsou v Rumunsku v provozu solární elektrárny o instalovaném výkonu přibližně 1219 MW.²⁷ Solární elektrárny v portfoliu Skupiny Emitenta tak představují podíl přibližně 0,6 % na celkovém objemu produkce elektřiny z energie slunečního záření.

Vzhledem k systému fungování rumunského trhu se Zelenými certifikáty je konkurentem Skupiny Emitenta každá výroba elektřiny z obnovitelných zdrojů energie, které jsou přidělovány Zelené certifikáty. Obzvláště silnými konkurenty jsou potom pro Skupinu Emitenta odběratelé Zelených certifikátů, kteří sami vlastní výrobu elektřiny z obnovitelných zdrojů energie. Tito odběratelé si dodávají Zelené certifikáty sami a snižují tak svojí potřebu kupovat na trhu další Zelené certifikáty od nezávislých výrobců.

5.3 Výroba elektřiny z energie slunečního záření v České republice

5.3.1 Makroekonomické prostředí v České republice

Česká republika je vyspělou středoevropskou zemí s tržním hospodářstvím. Dlouhodobá politická a ekonomická stabilita země se promítá ve velmi nízké nezaměstnanosti a velmi nízkém kreditním riziku stanoveném třemi nejvýznamnějšími ratingovými agenturami na A1 (Moody's), AA- (S&P) a A+ (Fitch).

²⁷ Zdroj: IEA Trends in Photovoltaic Applications. [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: http://www.iea-pvps.org/fileadmin/dam/public/report/statistics/IEA_PVPS_Trends_2014_in_PV_Applications_-_lr.pdf

Základní údaje:²⁸

Počet obyvatel	10,57 milionů
Rozloha	78 866 km ²
Hlavní jazyk	čeština
Převažující náboženství	ateismus
Měna	koruna česká (CZK)
Státní zřízení	parlamentní republika (předseda vlády: Bohuslav Sobotka)

Průmyslová produkce v prosinci 2016 meziročně vzrostla reálně o 2,7 %. Ve srovnání s listopadem 2016 byla po vyloučení sezónních vlivů nižší o 2,2 %. Hodnota nových zakázek meziročně vzrostla o 9,4 %. Hodnota nových zakázek byla vyšší o 4,5 %. Zaměstnanost vzrostla o 2,8 %. Mezi hlavní průmyslové odvětví patří výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu, výroba motorových vozidel, přívěsů, návěsů a výroba pryžových a plastových výrobků. Průmyslová produkce klesla v odvětvích těžba a dobývání, výroba strojů a zařízení a výroba potravinářských výrobků.²⁹ Celkový vývoz zboží v přeshraničním pojetí činil 305,8 mld. Kč, dovoz hodnoty 284,3 mld. Kč. Vývoz strojů a dopravních prostředků se meziročně zvýšil o 1,8 %. Zvýšil se hlavně vývoz silničních vozidel, elektrických zařízení, přístrojů, spotřebičů, strojů a zařízení všeobecně užívaných v průmyslu. Na druhou stranu došlo k poklesu vývozu výpočetní techniky (o 2,6 mld. Kč). Dovoz strojů a dopravních prostředků byl meziročně nižší o 4,4 %. Klesl především dovoz telekomunikačních zařízení a výpočetní techniky. Zvýšil se dovoz silničních vozidel o 4,5 mld. Kč. Dovoz minerálních paliv meziročně vzrostl o 4,1 %. Dovoz ropy byl vyšší hodnotově o 53,4 % a naturálně o 28,3 %. Dovoz zemního plynu se snížil o 49,6 % v hodnotovém vyjádření a o 46,1 % v naturálním vyjádření.³⁰ Ekonomické ukazatele:³¹

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 (odhad)
HDP	2,3	2,0	-0,8	-0,5	2,7	4,4	2,7	1,9
Nezaměstnanost	7,3	6,7	7,0	7,0	6,1	5,0	4,7	3,8
Inflace	1,5	1,9	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7	0,7

5.3.2 Trh s elektřinou v České republice

Dominantními zdroji výroby elektřiny jsou v České republice jaderné elektrárny, uhelné elektrárny a velké vodní elektrárny. Česká elektrizační soustava je propojená s elektrizačními soustavami okolních států.

Hlavními aktéry trhu jsou Energetický regulační úřad (ERÚ), operátor trhu s elektřinou (OTE, a.s.), provozovatel přenosové soustavy ČEPS, a.s. (ČEPS) a distribuční společnosti.

Energetický regulační úřad je nezávislý správní úřad. Mezi jeho úkoly se řadí vydávání a schvalování sekundární legislativy v oblasti energetiky a dozor nad regulovanými subjekty.

Hlavní funkcí OTE, a.s. je provozování velkoobchodního organizovaného trhu s elektřinou.

²⁸ Zdroj: ČSÚ. [online]. [Cit. 20.02.2017]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/domov>

World Statistics Pocketbook [online] United Nations Statistics Division © 2017. [Cit. 22.02.2017]. Dostupné z: <http://data.un.org/CountryProfile.aspx?crName=Czech%20Republic>

²⁹ Zdroj: *Průmysl – prosinec 2016. Průmyslová produkce v roce 2016 vzrostla o 2,9 %* [online]. [Cit. 07.02.2017]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cr/prumysl-prosinec-2016>

³⁰ Zdroj: ČSÚ. [online]. [Cit. 07.02.2017]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/vzonu_cr
Zahraniční obchod skončil v prosinci deficitem 5 miliard korun. [online]. [Cit. 07.02.2017]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/zahranicni-obchod-skonicil-v-prosinci-deficitem-5-miliard-korun-86522.html>

³¹ Zdroj: ČSÚ. *Hlavní makroekonomické ukazatele.* [online]. [Cit. 01.02.2017]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hmu_cr

ČEPS jako provozovatel české přenosové sítě má klíčovou roli na trhu s elektřinou. Řídí a provozuje přenosovou soustavu a pomocí tzv. interkonektorů zajišťuje přenos elektřiny mezi zeměmi střední Evropy jakožto člen ENTSO-E (European Network of Transmission and System Operators for Electricity).

Distribuční společnosti spravují distribuční sítě (většinu sítí do 110 kV) a dodávají energii koncovým zákazníkům. Jedná se o společnosti ČEZ Distribuce, a.s., E.ON Distribuce, a.s. a Pražská energetika, a.s.

5.3.3 Výroba elektřiny z energie slunečního záření v České republice

V České republice již od roku 2005 existuje zákon o podpoře výroby elektrické energie z obnovitelných zdrojů. Tento zákon zahrnuje obecnou povinnost provozovatelů distribuční soustavy připojovat příslušná zařízení a nakupovat elektrickou energii dodávanou do distribuční sítě. Kromě toho pak provozovatel platí garantovanou výkupní cenu za elektřinu dodanou do veřejné distribuční sítě (**Výkupní cena**), případně výrobce inkasuje alternativní zelený bonus (**Zelený bonus**).

V případě Výkupních cen má povinně vykupující povinnost od výrobce elektřiny z energie slunečního záření vykoupit veškerý objem elektřiny naměřené v předávacím místě výroby elektřiny a dodané do elektrizační soustavy za cenu stanovenou aktuálním cenovým rozhodnutím ERÚ. Při této formě podpory není možné nárokovat podporu na technologickou vlastní spotřebu elektřiny.

Zelený bonus za elektřinu vyrobenou z obnovitelného zdroje se vyplácí za veškerou vyrobenou (a účelně spotřebovanou elektřinu včetně spotřebované v místě výroby) a naměřenou stanoveným měřidlem s výjimkou technologické vlastní spotřeby elektřiny. Při podpoře formou Zeleného bonusu si musí výrobce najít sám svého odběratele elektrické energie a s ním si sjednat cenu. Část vyrobené elektřiny je také možné využít pro vlastní spotřebu a s obchodníkem sjednat smlouvu pouze na dodávku nespotebovaných přebytků (v případě, že dochází k přetokům do elektrizační soustavy bez smlouvy o dodávce, jedná se o neoprávněnou dodávku bez nároku na podporu). Zelený bonus je zpravidla spojen s vyšším výnosem korespondujícím zvýšené riziko prodeje vyrobené elektřiny oproti výkupní ceně.

V současné době všechny Emitentovy české výroby elektřiny prodávají elektřinu v režimu Zeleného bonusu.

Výkupní ceny i Zelený bonus se každoročně mění na základě cenového rozhodnutí ERÚ, aby odrážely index cen průmyslových výrobců – nejméně o 2 % a maximálně o 4 % ročně.

V roce 2010 došlo k zavedení srážkové daně z příjmu z výroby elektřiny z energie slunečního záření s instalovaným výkonem nad 30 kWp ve výši 26 % v případě Výkupních cen a 28% v režimu Zeleného bonusu, přičemž tato daň byla uplatněna v letech 2011 až 2013, a to i na výroby, které již byly v provozu v letech 2009 a 2010. Česká vláda se později rozhodla dále rozšířit solární daň na příslušné výroby elektřiny až do konce platnosti výkupního tarifu – tedy do období let 2029 a 2030, přičemž snížila sazbu daně na 10 % v případě Výkupních cen a na 11 % v režimu Zeleného bonusu.

Pro výroby připojené k distribuční síti v období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 byla pro výroby elektřiny z energie slunečního záření s instalovaným výkonem nad 30kWp od 1. ledna 2014 stanovena solární daň ve výši 10 % příjmu obratu výroby prodávající elektřinu za Výkupní ceny a 11 % pro režim Zeleného bonusu, a to po dobu trvání práva na podporu elektřiny z energie slunečního záření. Tato daň se nevztahuje na solární elektrárny v portfoliu Emitenta v České republice, jelikož všechny solární elektrárny dceřiných společností Emitenta v České republice mají instalovaný výkon pod 30 kWp.

V roce 2015 a 2016 došlo k situaci, kdy ERÚ zdržoval vypsání některých cenových rozhodnutí, kterými se stanovuje výše podpory pro podporované zdroje energie a vydal je v obou případech ke konci roku.

5.3.4 Postavení Emitenta na trhu výroby elektřiny z energie slunečního záření v České republice

Emitent je v České republice v současné době aktivní v sektoru výroby elektřiny z energie slunečního záření skrze společnosti Solek I s.r.o., Solek II s.r.o a Solek IV s.r.o., které provozují solární elektrárny Solek I, Solek II a Solek IV o celkovém instalovaném výkonu 60 kW. V České republice je Emitentův podíl na trhu zcela zanedbatelný, protože celkový instalovaný výkon představuje 149 000 kW.³² Emitent na tomto trhu ale nečelí konkurenci, protože jeho příjmy ze Zeleného bonusu nejsou ovlivněny celkovou instalovanou kapacitou. Vzhledem k nízkému instalovanému výkonu solární elektrárny Skupiny Emitenta v České republice tyto elektrárny nepodléhají zvláštním sektorovým daním.

6. INFORMACE O TRENDECH

(a) Obecné

Od data poslední účetní závěrky Emitenta ověřené auditorem nedošlo k žádné podstatné negativní změně v jeho vyhlídkách.

Výroba elektřiny je specifický segment ekonomiky, který je významně ovlivňován především makroekonomickými vlivy, geografickou polohou země, nastavením regulačního prostředí a environmentální politikou dané země. Segmentu výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů energie globálně nahrává trend snižování emisí CO₂. Díky tomuto trendu cena technologií pro výrobu elektřiny z energie slunečního záření klesá a objem její výroby stoupá.

Klesající cena technologií pro výrobu elektřiny z energie slunečního záření na druhé straně snižuje vůli států EU i dalších států podporovat výrobu této elektřiny. Emitent očekává, že tento trend poklesu podpory bude i nadále pokračovat.

Trendy, které Skupinu Emitenta ovlivňují, se projevují zejména na chilském a rumunském trhu s elektřinou, neboť tržby Skupiny Emitenta realizované v České republice jsou ve srovnání s Chile a Rumunskem zanedbatelné.

Pro účely odhadu vývoje stabilizovaných cen elektřiny vyráběné malými a středními solárními elektrárnami v Chile si Emitent ve spolupráci se svým generálním dodavatelem, společností PV POWER s.r.o. nechal zpracovat podrobnou analýzu, jejíž závěry jsou uvedené v části (c) Projekce cen elektřiny v Chile do roku 2030 níže. Pro rok 2017 Emitent předpokládá, že se cena stabilizované ceny v Chile nebude příliš lišit od analýzy, kterou si nechal zpracovat, nicméně k datu vypracování tohoto Prospektu ještě nemá k dispozici žádné údaje o cenách elektřiny za rok 2017.

Podnikání Emitentových dceřiných společností v Rumunsku nyní čelí regulačním tlakům, když předchozí rumunská vláda navrhovala legislativní úpravy za účelem snížení kompenzace provozovatelů solárních elektráren. Nicméně Emitent má za to, že současná rumunská vláda tyto legislativní aktivity nyní začne přezkoumávat.

V České republice Emitent pozoruje regulační tlaky ze strany místních regulátorů, tedy ERÚ a Státní energetické inspekce. Tyto tlaky jsou často směřovány proti provozovatelům solárních elektráren, které jsou příjemci zvýhodněných regulovaných tarifů. Oba tyto regulátoři jsou velmi

³² Zdroj: Energetický regulační úřad. Roční zpráva o provozu ES ČR. [online]. [Cit. 02.03.2017]. Dostupné z: http://www.eru.cz/documents/10540/462820/Rocni_zprava_provoz_ES_2015.pdf/3769f65b-3789-4e93-be00-f84416e1ca03

aktivní v kontrolách výroben solárních elektráren a ve veřejné kritice schématu podpory výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů.

(b) Výhled pro vývoj chilské ekonomiky v roce 2017

V roce 2016 byla chilská ekonomika zpomalována nízkými cenami komodit, zejména mědi. Projekce pro roky 2017 naznačuje oživení tažené zvyšující se globální poptávkou po nerostných surovinách a zvyšujícími se domácími investicemi a spotřebou. Spolu se zvýšením inflace na centrální bankou cílených 2-4 % také snížení nezaměstnanosti.³³ Dle názoru Emitenta se tyto jevy v energetickém sektoru projeví vyšší aktivitou v segmentu malých a středních výrobců elektrické energie (PMGD), které budou profitovat ze zvyšující se poptávky po elektrické energii a tím vyšších výkupních cen.

(c) Projekce cen elektřiny v Chile do roku 2030

Pro účely projekce stabilizovaných cen elektřiny má Emitent k dispozici *Analýzu tarifního režimu pro PMGDs a projekci stabilizované ceny* ze dne 22. září 2016, kterou si od konzultantské společnosti Systep nechal zpracovat jeho generální dodavatel, společnost PV POWER s.r.o. (**Report**).

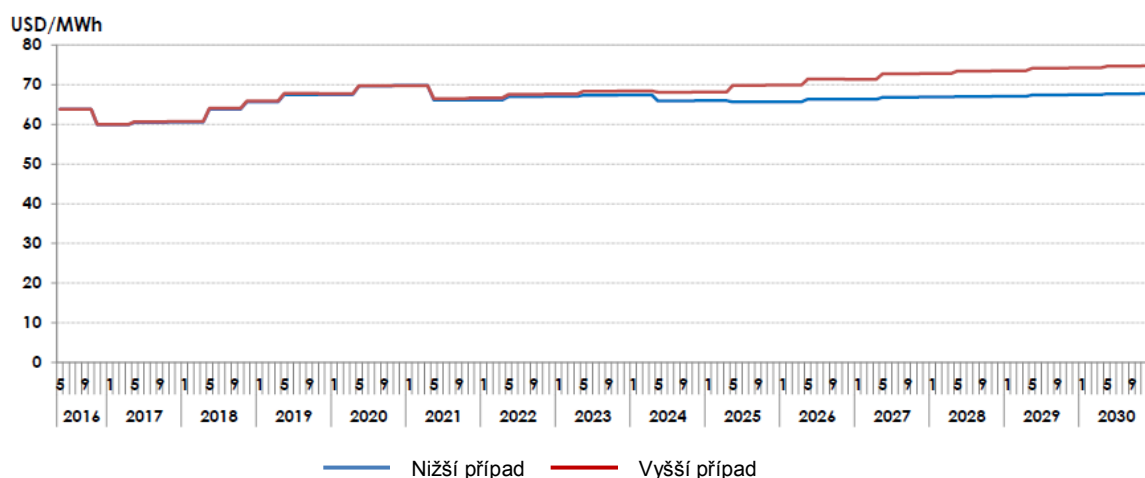
Níže uvedená projekce stabilizovaných cen byla vytvořena za pomoci výsledků ze zprávy CNE o krátkodobé uzlové ceně z dubna roku 2016. Výsledky projekce stabilizovaných cen jsou vyjádřeny v amerických dolarech k březnu roku 2016.

Níže uvedená projekce počítá se dvěma scénáři. Podle prvního scénáře budou budoucí ceny elektřiny reflektovat méně nákladný provoz uhelných elektráren (**Nižší případ**) zatímco podle druhého scénáře budou ceny elektřiny založené na nákladnějším provozu elektráren na zkapalnělý zemní plyn (tzv. LNG) (**Vyšší případ**).

Graf 1-1 zobrazuje projekci stabilizované ceny pro uzel Quillota 220kV od dubna roku 2016 do prosince roku 2030, která zohledňuje nejnovější projekci CNE krátkodobé uzlové ceny.

Graf 1-1: Quillota 220 kV projekce stabilizované ceny

Zdroj: Report



³³ Zdroj: OECD. DEVELOPMENTS IN INDIVIDUAL OECD AND SELECTED NON-MEMBER ECONOMIES - Chile [online]. [Cit. 06.03.2017]. Dostupné z: <http://www.oecd.org/eco/outlook/economic-forecast-summary-chile-oecd-economic-outlook-november-2016.pdf>.

Níže je uvedena projekce stabilizované ceny ve čtyřech různých kmenových přenosových uzlech. Dle regulace se použije stabilizovaná cena nejbližšího kmenového uzlu. Tabulka 1-1 a Tabulka 1-2 ukazují projektované stabilizované ceny pro Nižší případ a Vyšší případ v uzlech zájmu Emitenta, tedy uzlech, za jejichž ceny prodává elektřinu Parque Solar Cuz Cuz a ve kterých by měly prodávat elektřinu i solární elektrárny, které Emitent hodlá potenciálně nabýt (**Uzly zájmu Emitenta**).

Tabulka 1-1: Nižší případ - projekce stabilizované ceny (USD/MWh)

Zdroj: Report

Uzel	Diego de Almagro 220	Los Vilos 220	Alto Jahuel 220	Rapel 220
Duben 2016	49.4	62.4	64.3	64.5
Říjen 2016	48.1	58.8	60.2	60.3
Duben 2017	51.8	59.7	60.5	61.2
Říjen 2017	55.0	60.0	60.3	61.0
Duben 2018	60.0	63.3	63.3	64.8
Říjen 2018	62.1	65.1	65.2	66.3
Duben 2019	64.0	66.8	67.0	68.6
Říjen 2019	64.3	66.8	67.0	68.3
Duben 2020	66.4	68.9	69.2	70.8
Říjen 2020	66.6	69.1	69.4	70.8
Duben 2021	63.0	65.4	65.8	67.2
Říjen 2021	63.0	65.4	65.8	67.2
Duben 2022	63.9	66.3	66.7	68.0
Říjen 2022	63.9	66.3	66.7	68.1
Duben 2023	64.2	66.6	67.0	68.4
Říjen 2023	64.2	66.7	67.0	68.4
Duben 2024	62.8	65.2	65.6	66.9
Říjen 2024	62.8	65.2	65.6	66.9
Duben 2025	62.5	64.9	65.3	66.6
Říjen 2025	62.6	65.0	65.3	66.7
Duben 2026	63.2	65.6	66.0	67.3
Říjen 2026	63.2	65.6	65.9	67.3
Duben 2027	63.7	66.1	66.5	67.8
Říjen 2027	63.7	66.2	66.5	67.9
Duben 2028	63.9	66.3	66.7	68.0
Říjen 2028	63.9	66.3	66.7	68.1
Duben 2029	64.2	66.7	67.1	68.4
Říjen 2029	64.2	66.7	67.1	68.5
Duben 2030	64.5	67.0	67.3	68.7
Říjen 2030	64.4	67.0	67.4	68.8

Tabulka 1-2: Vyšší Příklad - projekce stabilizované ceny (USD/MWh)

Zdroj: Report

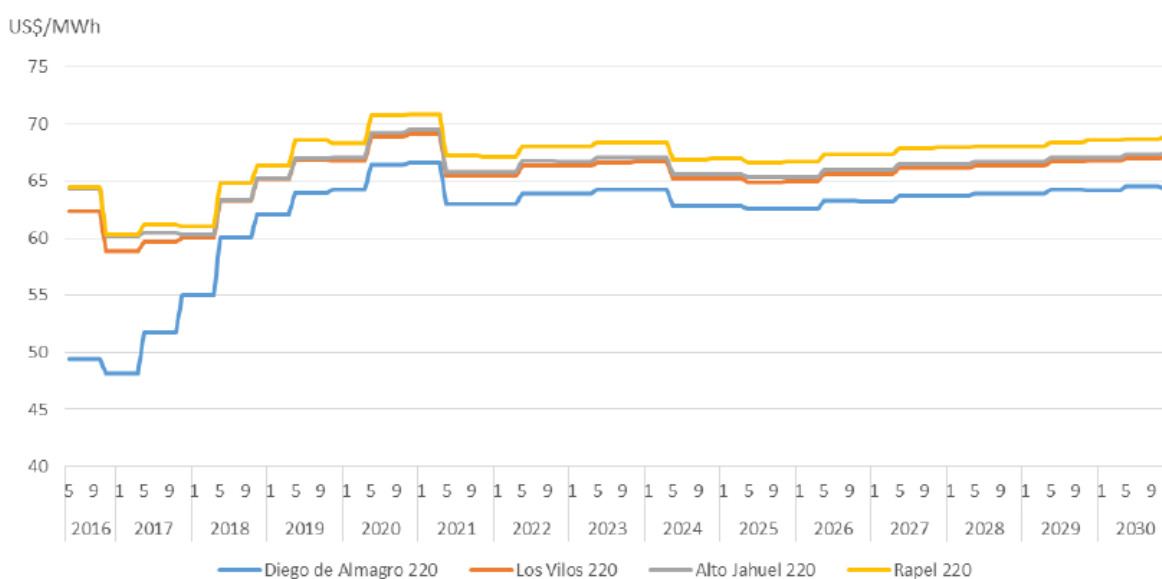
Uzel	Diego de Almagro 220	Los Vilos 220	Alto Jahuel 220	Rapel 220
Duben 2016	49.4	62.4	64.3	64.5
Říjen 2016	48.2	58.9	60.3	60.4
Duben 2017	51.9	59.8	60.6	61.3
Říjen 2017	55.1	60.2	60.4	61.2
Duben 2018	60.2	63.5	63.5	65.1
Říjen 2018	62.3	65.3	65.4	66.5

Uzel	Diego de Almagro 220	Los Vilos 220	Alto Jahuel 220	Rapel 220
Duben 2019	64.3	67.1	67.3	68.9
Říjen 2019	64.5	67.0	67.3	68.5
Duben 2020	66.4	68.9	69.2	70.8
Říjen 2020	66.5	69.0	69.3	70.7
Duben 2021	63.4	65.8	66.2	67.6
Říjen 2021	63.6	66.0	66.4	67.7
Duben 2022	64.4	66.8	67.3	68.6
Říjen 2022	64.4	66.9	67.3	68.7
Duben 2023	65.2	67.6	68.0	69.4
Říjen 2023	65.2	67.7	68.1	69.4
Duben 2024	64.9	67.4	67.8	69.1
Říjen 2024	64.9	67.4	67.8	69.2
Duben 2025	66.6	69.1	69.5	70.9
Říjen 2025	66.6	69.2	69.6	71.0
Duben 2026	68.1	70.7	71.1	72.5
Říjen 2026	68.0	70.6	71.0	72.4
Duben 2027	69.3	71.9	72.3	73.8
Říjen 2027	69.3	72.0	72.4	73.9
Duben 2028	70.0	72.7	73.1	74.5
Říjen 2028	70.0	72.7	73.1	74.6
Duben 2029	70.6	73.3	73.8	75.2
Říjen 2029	70.6	73.4	73.8	75.4
Duben 2030	71.1	73.8	74.3	75.8
Říjen 2030	71.0	73.9	74.3	75.9

V obou zvažovaných scénářích lze pozorovat, že v dalších letech projektované stabilizované ceny mají tendenci stoupat k vyšším hodnotám pouze s občasnými propady na nižší úroveň (viz Graf 1-2 a Graf 1-3).

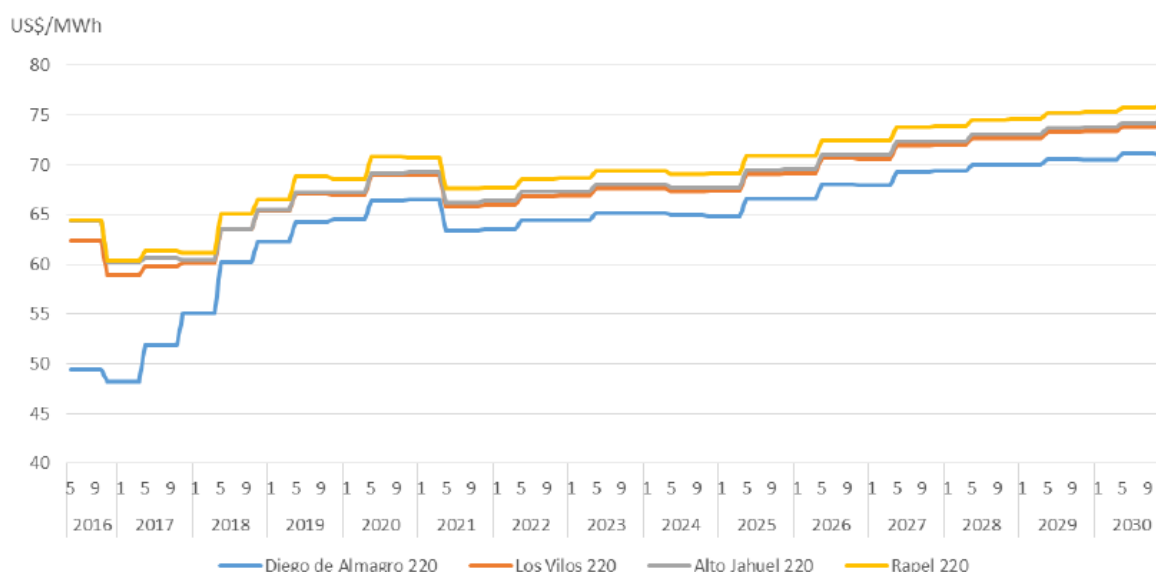
Graf 1-2: Nižší případ - projekce stabilizovaných cen pro Uzly zájmu Emitenta

Zdroj: Report



Graf 1-3: Vyšší případ - projekce stabilizovaných cen pro Uzly zájmu Emitenta

Zdroj: Report



Tabulka 1-3: Nižší případ – průměrné výsledky projekce stabilizovaných cen

Zdroj: Report

Název uzlu	Diego de Almagro	Los Vilos 220	Alto Jahuel 220	Rapel 220
Průměr stabilizovaných cen v letech 2016-2020 (USD/MWh)	58,2	63,7	64,3	65,3
Průměr stabilizovaných cen v letech 2021-2030 (USD/MWh)	63,7	66,1	66,5	67,8

Tabulka 1-4: Vyšší případ – průměrné výsledky projekce stabilizovaných cen

Zdroj: Report

Název uzlu	Diego de Almagro	Los Vilos 220	Alto Jahuel 220	Rapel 220
Průměr stabilizovaných cen v letech 2016-2020 (USD/MWh)	58,3	63,9	64,5	65,4
Průměr stabilizovaných cen v letech 2021-2030 (USD/MWh)	67,2	69,8	70,2	71,6

7. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU

Emitent prognózu ani odhad zisku neučinil.

8. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

K datu tohoto Prospektu neexistují žádné smlouvy mezi Emitentem a jeho dceřinými společnostmi, které by upravovaly použití prostředků získaných z emise Dluhopisů.

Emitent má uzavřeny následující významné smlouvy, které se týkají financování Emitenta:

Věřitel	Měna	Výše (v tis. měny zadluženosti)	Úroková sazba	Splatnost	Aktuální zůstatek bez úroků (v tis. měny zadluženosti)
Vlastníci dluhopisů	CZK	1 000	8 % p.a.	31.12.2020	1 000
Vlastníci dluhopisů	CZK	6 500	9 % p.a.	31.12.2023	6 500
Vlastníci dluhopisů	CZK	7 450	10 % p.a.	31.12.2024	7 450
Vlastníci dluhopisů	CZK	115 999	12,5 % p.a.	31.12.2027	115 999
Fyzická osoba č. 1	USD	200	8,0 % p.a.	31.10.2017	200
Fyzická osoba č. 1	EUR	200	12,0 % p.a.	30.4.2017	200
Fyzická osoba č. 1	EUR	164	8,0 % p.a.	30.6.2017	164
Fyzická osoba č. 2	CZK	1 000	10 % p.a.	16.6.2017	1 000
Třetí strana č. 2	CZK	300	12 % p.a.	12.11.2027	300

Emitent dále uzavřel jako věřitel smlouvu o půjčce se společností RECOVERY SERVICE s.r.o. jako dlužníkem. Z titulu této smlouvy Emitent k 31.12.2016 eviduje pohledávku ve výši 4 691 000 Kč. Emitent má za to, že společnost RECOVERY SERVICE s.r.o. je ovládána jediným akcionářem Emitenta.

9. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY

9.1 Představenstvo

Statutárním orgánem Emitenta je jeho představenstvo. Emitent má v současné době jediného člena představenstva, který za Emitenta jedná samostatně.

Do působnosti představenstva patří rozhodování o veškerých otázkách Emitenta, které nejsou vyhrazeny obecně závaznými předpisy nebo stanovami Emitenta do působnosti valné hromady Emitenta nebo dozorčí rady Emitenta. Do působnosti představenstva pak patří především obchodní vedení Emitenta.

Jediným členem představenstva Emitenta je pan Zdeněk Sobotka. Pracovní adresou člena představenstva je adresa sídla Emitenta, Spálená 92/21, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika.

Přehled relevantních údajů o jediném členu představenstva Emitenta je uveden níže:

Zdeněk Sobotka	
Datum narození:	26. července 1973
Den vzniku funkce:	9. července 2014 (členem představenstva Emitenta od 13. dubna 2010)
Vzdělání, praxe a další relevantní informace:	Zdeněk Sobotka získal vzdělání na Střední průmyslové škole strojní v Praze a na Strojní fakultě ČVUT v Praze, kde studoval v letech 1991-1992. V rámci Skupiny Emitenta se Zdeněk Sobotka věnuje výstavbě a akvizicím solárních projektů v zemích EU od roku 2009. V České republice a na Slovensku tak dokončil portfolio solárních elektráren o instalovaném výkonu 2,66 MW, které následně prodal institucionálním investorům. Dále, dokončil výstavbu a následný prodej portfolio o instalovaném výkonu 12 MW v Rumunsku a v současné době vlastní a provozuje v Rumunsku solární portfolio o instalovaném výkonu 8,5 MW. V roce 2014 proniknul na chilský trh s pilotním projektem elektrárny Cuz Cuz s instalovaným výkonem 3,1 MW. Kromě výstavby a provozu solárních elektráren v Chile v současné době Zdeněk Sobotka připravuje investice do solárních elektráren v Íránu. Zdeněk Sobotka je členem Česko-tichomořské obchodní komory a obchodním atašé při Česko-chilské obchodní komoře.
Působení v orgánech jiných společností:	Jednatel RECOVERY SERVICE s.r.o., IČO 290 03 601, se sídlem Praha 1, Spálená 92/21, PSČ 11000 Zakladatel Spolek Přátelé Hlubočinky, IČO 226 83 143, se sídlem Kamenice, Sulice, Hlubočinka 1032

9.2 Dozorčí rada

Dozorčím orgánem Emitenta je jeho dozorčí rada, která v souladu s článkem 17 stanov Emitenta dohlíží na výkon působnosti představenstva a na činnost Emitenta. V rámci působnosti dozorčí rady jí přísluší především:

- (a) kontrolovat dodržování obecně závazných předpisů, stanov Emitenta a usnesení valné hromady;
- (b) přezkoumávat řádnou, mimořádnou, konsolidovanou a popř. i mezitímní účetní závěrku a návrh na rozdělení zisku nebo úhradu ztráty;
- (c) svolávat valnou hromadu, vyžadují-li to zájmy Emitenta nebo nemá-li Emitent zvolené představenstvo, případně kdy představenstvo dlouhodobě neplní své povinnosti a valnou hromadu nesvolá ani jeho člen, a navrhopvat na valné hromadě potřebná opatření;
- (d) předkládat valné hromadě i představenstvu svá vyjádření, doporučení a návrhy;
- (e) nahlížet kdykoliv do všech dokladů a záznamů týkajících se činností Emitenta a kontrolovat, zda jsou účetní zápisy vedeny řádně a v souladu se skutečností a zda se podnikatelská činnost Emitenta děje v souladu s právními předpisy a stanovami;
- (f) účastnit se jednání představenstva Emitenta a valné hromady Emitenta; a

(g) kontrolovat činnost představenstva ve všech oblastech jeho působnosti.

Emitent má v současné době jediného člena dozorčí rady.

Jediný člen dozorčí rady Emitenta je pan Zdeněk Sobotka, st. Pracovní adresou člena dozorčí rady je adresa sídla Emitenta, Spálená 92/21, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika.

Přehled relevantních údajů o jediném členu dozorčí rady Emitenta je uveden níže:

Zdeněk Sobotka, st.	
Datum narození:	15. prosince 1948
Den vzniku funkce:	9. července 2014 (členem dozorčí rady Emitenta od 13. dubna 2010)
Vzdělání, praxe a další relevantní informace:	Zdeněk Sobotka, st. získal vzdělání na Střední průmyslové škole strojní v Praze 1964-1968. V průběhu své profesní kariéry působil na technických pozicích několika společností, v současnosti je ve starobním důchodu.
Působení v orgánech jiných společností:	V současné době nepůsobí v orgánech žádné jiné společnosti.

9.3 Prohlášení o střetu zájmů a dodržování režimu řádného řízení a správy společnosti

Jediný člen představenstva Emitenta, pan Zdeněk Sobotka, je synem jediného člena dozorčí rady Emitenta, pana Zdeněk Sobotka, st. Blízký rodinný vztah mezi členem představenstva a členem dozorčí rady, která činnost představenstva kontroluje, může potenciálně omezit nestranné fungování dozorčí rady.

Emitent si není vědom žádného jiného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva a dozorčí rady ve vztahu k Emitentovi a jejich soukromými, anebo jinými povinnostmi. Emitent dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení Emitenta, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména Občanský zákoník a ZOK.

Emitent při své správě a řízení neuplatňuje pravidla stanovená v Kodexu správy a řízení společností založeného na principech OECD (2004) (**Kodex**). Kodex, který byl vypracován zaniklou Komisí pro cenné papíry, má pouze doporučující charakter a není obecně závaznou právní normou, jejíž dodržování by bylo v České republice povinné.

Pravidla stanovená v Kodexu se v určité míře překrývají s požadavky stanovenými pro správu a řízení obecně závaznými předpisy České republiky, proto lze říci, že Emitent některá pravidla stanovená v Kodexu fakticky dodržuje. Nicméně vzhledem k tomu, že Emitent pravidla stanovená v Kodexu, výslovně do své správy a řízení neimplementoval, činí pro účely tohoto Prospektu prohlášení, že při své správě a řízení neuplatňuje pravidla stanovená v Kodexu jako celku.

10. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE EMITENTA

Auditovaná nekonsolidovaná účetní závěrka Emitenta za hospodářský rok, který skončil 31.12.2016 (**Emitentovy finanční informace k 31.12.2016**) a auditovaná nekonsolidovaná účetní závěrka Emitenta za hospodářský rok, který skončil 31.12.2015 (**Emitentovy finanční informace k 31.12.2015**), a spolu s Emitentovými finančními informacemi k 31.12.2016, (**Emitentovy finanční informace**), jsou v tomto Prospektu zahrnuty odkazem.

Emitent nesestavuje konsolidovanou účetní závěrku vzhledem k tomu, že tato povinnost mu nevyplývá z právních předpisů. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, tři kritéria: (i) aktiva brutto více než 100 mil. Kč, (ii) roční úhrn čistého obrátu více než 200 mil. Kč a (iii) průměrný přepočtený stav zaměstnanců (více než 50), přičemž pro povinnost konsolidace musí být splněna alespoň dvě kritéria.

Emitent v daný moment splňuje pouze podmínku hodnoty aktiv, a proto tedy sestavuje konsolidovanou účetní závěrku.

Emitentovy finanční informace byly vypracovány v souladu s českými účetními standardy (CAS).

Emitentovy finanční informace k 31.12.2016 a Emitentovy finanční informace k 31.12.2015 byly prověřeny společností EDM Utilitas Audit, s.r.o., se sídlem Revoluční 1080/2, Praha 1, PSČ 110 00, IČO 24260673, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. C 198405, zapsané v Komoře auditorů České republiky pod číslem oprávnění 533 (**Auditor**).

Emitent prohlašuje, že Auditor Emitenta ani žádný jeho člen nedisponují výrazným zájmem v Emitentovi. V souladu s tímto prohlášením Emitent zvážil především možné vlastnictví cenných papírů vydaných Emitentem ze strany Auditora, možnou předchozí účast Auditora ve statutárních orgánech Emitenta, či možné propojení Auditora s jinými osobami zúčastněnými na Emisi.

Na základě prověření Emitentových finančních informací Auditor vypracoval Zprávu nezávislého auditora ze dne 23.1.2017 a Zprávu nezávislého auditora ze dne 13.6.2016, neobsahující výhrady či varování. Zprávy nezávislého auditora jsou v tomto Prospektu zahrnuty odkazem v kapitole „Informace zahrnuté odkazem“.

Emitentovy finanční informace jsou uvedeny v CZK. Dále, není-li uvedeno jinak, finanční a statistické údaje uvedené v tomto Prospektu jsou vyjádřeny v tisících korunách českých.

Následující tabulky obsahují vybrané nekonsolidované finanční údaje Emitenta k 31.12.2016 a 31.12.2015. Údaje byly získány z Emitentových finančních informací a je třeba je číst ve spojení s finančními údaji obsaženými jinde v tomto Prospektu. Tyto finanční informace spolu se zprávami Auditora jsou v tomto Prospektu zahrnuty odkazem a jsou jeho nedílnou součástí (viz kapitola „Informace zahrnuté odkazem“).

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (AKTIVA)		
AKTIVA	k 31.12.2016	k 31.12.2015
(tis. CZK)	Netto	Netto
Dlouhodobý majetek	81 557	70 907
Dlouhodobý hmotný majetek	7 928	0
Dlouhodobý finanční majetek	73 629	70 907
Podíly- ovládaná osoba	73 629	70 907
Podíly v účetních jednotkách s podstatným vlivem	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0
Oběžná aktiva	126 707	145 252
Dlouhodobé pohledávky	9 565	18 080
Krátkodobé pohledávky	116 459	98 292
Pohledávky z obchodních vztahů	0	11
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	102 066	17 204
Pohledávky za společníky	0	0
Stát – daňové pohledávky	8	261
Krátkodobé poskytnuté zálohy	8	0
Dohadné účty aktivní	0	0
Jiné pohledávky	14 377	225
Peněžní prostředky	683	28 880
Časové rozlišení	40	0
Aktiva celkem	208 304	216 159

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (PASIVA)		
PASIVA	k 31.12.2016	k 31.12.2015
(tis. CZK)		
Vlastní kapitál	57 239	75 004
Základní kapitál	3 176	3 176
Základní kapitál	3 176	3 176
Kapitálové fondy	3 063	3 305
Ostatní kapitálové fondy	3 063	4 597
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-1 534	-1 292
Fondy ze zisku	635	635
Výsledek hospodaření minulých let	67 888	65 362
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-17 523	2 526
Cizí zdroje	151 065	141 155
Rezervy	0	0
Dlouhodobé závazky	131 790	116 649
Krátkodobé závazky	19 275	24 506
Závazky obchodních vztahů	11	9
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	243	0
Závazky ke společníkům	2 131	9 551
Závazky k zaměstnancům	0	0
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0	0
Stát – daňové závazky a dotace	4	0
Dohadné účty pasivní	24	13
Jiné závazky	16 862	14 933
Časové rozlišení	0	0
Pasiva celkem	208 304	216 159

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY			
(tis. CZK)		od 1.1.2016 do 31.12.2016	od 1.1.2015 do 31.12.2015
Tržby za prodej zboží		3 954	0
Výkonová spotřeba		4 263	211
Osobní náklady		49	53
Úpravy hodnot v provozní oblasti		4 562	27
Daně a poplatky		1	0
Ostatní provozní výnosy		7 920	16 990
Ostatní provozní náklady		4 000	18 622
Provozní výsledek hospodaření		-1 000	- 1 923
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly		16 266	70 290
Náklady vynaložené na prodané podíly		16 268	56 634
Výnosové úroky a podobné výnosy		6 573	5 246
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		7 002	0
Nákladové úroky a podobné náklady		16 964	13 440
Ostatní finanční výnosy		1 809	2 375

Ostatní finanční náklady	937	3 388
Finanční výsledek hospodaření	-16 523	4 449
Výsledek hospodaření před zdaněním	-17 523	2 526
Výsledek hospodaření za účetní období	-17 523	2 526

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH		
(tis. CZK)	od 1.1.2016 do 31.12.2016	od 1.1.2015 do 31.12.2015
Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku období	28 880	5 961
Účetní ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-17 523	2 526
Peněžní toky z provozní činnosti	0	0
Úpravy o nepeněžní operace	14 035	-18 190
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	-3 488	-15 664
Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	7	-10 426
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	-3 481	-26 090
Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-15 919	-16 042
Úroky přijaté	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-19 147	-42 132
Peněžní toky z investiční činnosti		
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-9 637	-14 846
Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	41 530
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-17 898	28 751
Peněžní toky z finanční činnosti		
Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků na peněžní prostředky a jejich ekvivalenty	8 848	36 300
Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	0	0
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	8 848	36 300
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-28 197	22 919
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	683	28 880

Od data posledního auditovaného finančního výkazu nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek Emitenta nebo Skupiny Emitenta ani k významným změnám finanční nebo obchodní situace Emitenta nebo Skupiny Emitenta.

11. ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY

Po dobu platnosti tohoto Prospektu jsou níže uvedené dokumenty, společně s dalšími dokumenty, na které se tento Prospekt případně odvolává (včetně všech případných zpráv, pošty a jiných dokumentů, historických finančních údajů, ocenění a prohlášení vypracovaných znalcem na žádost Emitenta), na

požádání bezplatně k dispozici v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. u Emitenta na adrese Spálená 92/21, Nové Město, 110 00 Praha 1:

- stanovy Emitenta,
- auditované finanční výkazy Emitenta včetně příloh a auditorských výroků k nim,
- výroční zprávy Emitenta za každý ze dvou roků předcházejících uveřejnění tohoto Prospektu,
- historické finanční údaje Emitenta za roky 2015 a 2016 a finanční údaje dceřiných společností Emitenta provozujících solární elektrárny za roky 2014 a 2015 (resp. kratší dobu, po kterou taková dceřiná společnost existuje), a
- Smlouva s administrátorem.

Po dobu, po kterou zůstane Emise nesplacena, budou shora uvedené výroční zprávy a účetní výkazy k dispozici též v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta www.solek-group.cz v sekci PRO INVESTORY→DLUHOPISY.

Historické finanční údaje všech dceřiných společností Emitenta za každý ze dvou finančních let předcházejících uveřejnění tohoto Prospektu (resp. kratší dobu, po kterou taková dceřiná společnost existuje) jsou k dispozici k nahlédnutí v sídle příslušné dceřiné společnosti.

ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE

Budoucím nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových a devizově právních důsledcích koupě, prodeje a držby Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, v nichž jsou daňovými rezidenty, jakož i v zemích, v nichž výnosy z držby a prodeje Dluhopisů mohou být zdaněny.

Následující stručné shrnutí zdaňování Dluhopisů a devizové regulace v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění, zákona č. 240/2000 Sb., o krizovém řízení a o změně některých zákonů, v platném znění (**Krizový zákon**), ústavního zákona č. 110/1998 Sb., o bezpečnosti České republiky (**Ústavní zákon o bezpečnosti ČR**) a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaných českými správními úřady a jinými státními orgány a známých Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Veškeré informace uvedené níže se mohou měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován.

V případě změny příslušných právních předpisů nebo jejich výkladů v oblasti zdaňování Dluhopisů oproti režimu uvedenému níže bude Emitent postupovat dle takového nového režimu. Pokud bude Emitent na základě změny právních předpisů nebo jejich výkladů povinen provést srážky nebo odvody daně z příjmů z Dluhopisů, nevznikne Emitentovi v souvislosti s provedením takovýchto srážek nebo odvodů vůči vlastníkům Dluhopisů povinnost doplácet jakékoliv dodatečné částky jako náhradu za takto provedené srážky či odvody.

V následujícím shrnutí nejsou uvedeny daňové dopady související s držbou nebo prodejem Dluhopisů pro investory, kteří v České republice podléhají zvláštnímu režimu zdanění (např. investiční, podílové nebo penzijní fondy).

V následujícím shrnutí se předpokládá, že osoba, které je vyplácen jakýkoliv příjem v souvislosti s Dluhopisy, je skutečným vlastníkem takového příjmu, tj. např. nejde o agenta, zástupce nebo depozitáře, kteří přijímají takové platby na účet jiné osoby.

1. ÚROK

Úrok (zahrnující též výnos ve formě rozdílu mezi cenou Dluhopisu při jeho zpětném odkupu Emitentem a jeho nižším emisním kurzem, **úrok**) vyplácený fyzické osobě podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně činí 15 %. Pokud však je příjemcem úroku fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nevlastní Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenou platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně 35 % (nevztahuje se na výnos ve formě rozdílu mezi cenou Dluhopisu vyplácenou při zpětném odkupu Dluhopisu Emitentem a jeho nižším emisním kurzem). V případě fyzických osob, které jsou českými daňovými rezidenty, představuje výše uvedená srážka daně konečné zdanění úroku v České republice. V případě fyzických osob, které jsou rezidenty jiného státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání v České republice, představuje výše uvedená srážka daně zálohu na daň (nevztahuje se na výnos ve formě rozdílu mezi cenou Dluhopisu vyplácenou při zpětném odkupu Dluhopisu Emitentem a jeho nižším emisním kurzem). Fyzická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stále provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání.

Úrok (na rozdíl od fyzických osob se u poplatníků daně z příjmů právnických osob za úrok nepovažuje rozdíl mezi cenou Dluhopisu při jeho zpětném odkupu Emitentem a jeho nižším emisním kurzem) vyplácený poplatníkovi daně z příjmů právnických osob, který je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem, ale vlastní Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, nepodléhá srážkové dani, a tvoří součást obecného základu daně a podléhá dani z příjmů právnických osob v sazbě 19 %. Úrok vyplácený poplatníkovi daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem a zároveň nevlastní Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně činí 15 %. Pokud však je příjemcem úroku poplatník daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem, nevlastní Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně 35 %. V případě poplatníků daně z příjmů právnických osob, kteří jsou rezidenty jiného státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, nevlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stále provozovny, a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání v České republice, představuje výše uvedená srážka daně zálohu na daň. V případě, že úrok plyne české stále provozovně poplatníka daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem a který zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, je Emitent povinen při výplatě srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost příjemce úroku v České republice za splněnou uskutečněním srážky podle předchozí věty. Poplatník daně z příjmů právnických osob podnikající v České republice prostřednictvím stále provozovny je obecně povinen podat v České republice daňové přiznání a případně sražené zajištění daně se započítává na celkovou daňovou povinnost.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroků rezidentem, může zdanění úroku (včetně příjmu fyzické osoby ze zpětného odkupu Dluhopisu před jeho splatností) v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně, zpravidla za předpokladu, že příjem není přičitatelný stále provozovně, kterou má příjemce v České republice. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že se příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění na příjemce příjmu skutečně vztahuje, zejména že příjemce příjmu je daňovým rezidentem v příslušném státě, a že je jeho skutečným vlastníkem. Plátce příjmu nebo platební zprostředkovatel mohou po příjemci požadovat poskytnutí údajů potřebných pro splnění oznamovacích povinností podle směrnice EU o zdaňování příjmů z úspor.

Určité kategorie poplatníků (např. nadace, Garanční fond obchodníků s cennými papíry) mají za určitých podmínek nárok na osvobození úrokových příjmů od daně z příjmů. Podmínkou pro toto osvobození je, že doloží plátcí úroku nárok na toto osvobození v dostatečném předstihu před jeho výplatou.

2. ZISKY/ZTRÁTY Z PRODEJE

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem, ale buď vlastní (prodává) Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, anebo jí příjem z prodeje Dluhopisů plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stále provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají srážkové dani a zahrnují se do obecného základu daně kde podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 % a, pokud jsou realizovány v rámci podnikatelské činnosti fyzické osoby, která Dluhopisy prodává, případně též solidárnímu zvýšení daně ve výši 7 % z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně z příjmů ze závislé

činnosti a dílčího základu daně z příjmů z podnikání a jiné samostatné výdělečné činnosti v příslušném zdaňovacím období, a částkou 48násobku průměrné mzdy (1 355 136 Kč pro rok 2017). Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje Dluhopisů až do výše zdanitelných zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst.

Zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně, pokud úhrn příjmů z prodeje všech cenných papírů a příjmů z podílů připadající na podílový list při zrušení podílového fondu nepřesáhne ve zdaňovacím období částku 100 000 Kč. Dále jsou zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem Dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let (toto osvobození se nevztahuje na příjem z budoucího úplatného převodu uskutečněného v době do 3 let od nabytí).

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované poplatníkem daně z příjmů právnických osob, který je českým daňovým rezidentem, anebo který není českým daňovým rezidentem, ale buď vlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stále provozovny, anebo mu příjem z prodeje Dluhopisů plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem, nebo od české stále provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani v sazbě 19 %. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u těchto osob obecně daňově uznatelné (podle některých výkladů nejsou tyto ztráty uznatelné u poplatníků daně z příjmů právnických osob, kteří jsou českými daňovými nerezidenty a kteří nevedou účetnictví podle českých účetních předpisů).

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou nebo poplatníkem daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem, nevlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stále provozovny, a příjem z prodeje Dluhopisů mu neplyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stále provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají v České republice zdanění.

V případě prodeje Dluhopisů fyzickou osobou nebo poplatníkem daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem a současně není daňovým rezidentem členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, nebo kupujícímu, který není českým daňovým rezidentem a který zároveň podniká v České republice prostřednictvím stále provozovny, které je úhrada přiřazena, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny Dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z této kupní ceny Dluhopisů. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka (prodávajícího) uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou.

Prodávající, kterému plyne příjem z prodeje Dluhopisů zdanitelný v České republice, je obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je prodávající vlastník Dluhopisů rezidentem, může zdanění zisků z prodeje Dluhopisů v České republice vyloučit, včetně zajištění daně, zpravidla za předpokladu, že nevlastní Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění se na příjemce platby skutečně vztahuje, zejména potvrzením zahraničního správce daně o tom, že prodávající je daňovým rezidentem v příslušném státě, a potvrzením o tom, že prodávající je skutečným vlastníkem příjmu z prodeje.

3. DEVIZOVÁ REGULACE

Vydávání a nabývání Dluhopisů není v České republice předmětem devizové regulace.

Vláda České republiky, případně její předseda, však může dle Ústavního zákona o bezpečnosti ČR vyhlásit nouzový stav. Je-li Vládou České republiky vyhlášen nouzový stav, platby v cizích měnách či obecně do zahraničí, mezibankovní převody peněžních prostředků ze zahraničí do České republiky a/nebo prodej cenných papírů (včetně Dluhopisů) do zahraničí mohou být zakázány v souladu s ustanoveními Krizového zákona, a to po dobu trvání nouzového stavu. Nouzový stav může být vyhlášen nejdéle na dobu 30 dnů, respektive může být prodloužen se souhlasem Poslanecké sněmovny.

VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ

Informace uvedené v této kapitole jsou předloženy jen jako všeobecné informace pro charakteristiku právní situace a byly získány z veřejně přístupných dokumentů. Emitent ani jeho poradci nedávají žádné prohlášení týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé jakýchkoliv Dluhopisů by se neměli výhradně spoléhat na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázky vymáhání soukromoprávních nároků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.

1. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ

Emitent neudělil souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoliv soudním procesem zahájeným na základě nabytí jakýchkoliv Dluhopisů ani nejmenoval žádného zástupce pro řízení v jakémkoliv státě. V důsledku toho může být pro nabyvatele Dluhopisů nemožné zahájit jakékoliv řízení proti Emitentovi nebo požadovat u zahraničních soudů vydání soudních rozhodnutí proti Emitentovi nebo plnění soudních rozhodnutí vydaných takovými soudy, založené na ustanoveních zahraničních právních předpisů.

V případech, kdy Česká republika uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, je zabezpečen výkon soudních rozhodnutí takového státu v souladu s ustanovením dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci takové smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených zákonem č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, v platném znění (**ZMPS**).

Podle ZMPS nelze rozhodnutí soudů cizího státu a rozhodnutí úřadů cizího státu o právech a povinnostech, o kterých by podle jejich soukromoprávní povahy rozhodovaly v České republice soudy, stejně jako cizí soudní smíry a cizí notářské a jiné veřejné listiny v těchto věcech (společně dále pro účely tohoto odstavce **cizí rozhodnutí**), uznat a vykonat, jestliže (i) věc náleží do výlučné pravomoci českých soudů nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, kdyby se ustanovení o příslušnosti českých soudů použilo na posouzení pravomoci cizího orgánu, ledaže se účastník řízení, proti němuž cizí rozhodnutí směřuje, pravomoci cizího orgánu dobrovolně podrobil; nebo (ii) o témže právním poměru se vede řízení u českého soudu, a toto řízení bylo zahájeno dříve, než bylo zahájeno řízení v cizině, v němž bylo vydáno rozhodnutí, jehož uznání se navrhuje; nebo (iii) o témže právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo-li v České republice již uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (iv) účastník řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla odňata postupem cizího orgánu možnost řádně se účastnit řízení, zejména nebylo-li mu doručeno předvolání nebo návrh na zahájení řízení; nebo (v) uznání by se zjevně přičilo veřejnému pořádku; nebo (vi) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměruje-li cizí rozhodnutí proti občanovi České republiky nebo právnické osobě se sídlem v České republice). K překážkám uvedeným pod body (ii) až (iv) výše v tomto odstavci se však přihlédne, jen jestliže se jich dovolá účastník řízení, vůči němuž má být cizí rozhodnutí uznáno, ledaže je existence překážky (ii) nebo (iii) orgánu rozhodujícímu o uznání jinak známa.

Ministerstvo spravedlnosti ČR může po dohodě s Ministerstvem zahraničních věcí ČR a jinými příslušnými ministerstvy učinit prohlášení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Takové prohlášení je pro soudy České republiky a jiné státní orgány závazné. Pokud toto prohlášení o vzájemnosti není vydáno vůči určité zemi, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Uznání vzájemnosti v takových případech bude záležet na faktické situaci uznávání rozhodnutí orgánů České republiky v dané zemi. ZMPS nestanoví, že sdělení Ministerstva spravedlnosti o vzájemnosti ze strany cizího státu je závazné pro soudy a jiné státní orgány. Soud k němu tak přihlédne jako ke každému jinému důkazu.

V souvislosti s členstvím České republiky v EU je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1215/2012 ze dne 12. prosince 2012 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech. Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice.

VŠEOBECNÉ INFORMACE

1. INTERNÍ SCHVÁLENÍ EMISE EMITENTEM

Emise a nabídka Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 9. ledna 2017.

2. SCHVÁLENÍ PROSPEKTU ČESKOU NÁRODNÍ BANKOU

Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2017/051167/CNB/570 ke sp. zn. 2017/051167/CNB/570 ze dne 7. dubna 2017, které nabylo právní moci 8. dubna 2017.

3. PRÁVNÍ PŘEDPISY UPRAVUJÍCÍ VYDÁNÍ DLUHOPISŮ

Dluhopisy jsou vydávány na základě Zákona o dluhopisech, Zákona o podnikání na kapitálovém trhu a Nařízení o prospektu.

4. ŽÁDNÁ VÝZNAMNÁ ZMĚNA

V období od poslední auditované účetní závěrky Emitenta do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Emitenta nebo Skupiny Emitenta ani k významným změnám finanční nebo obchodní situace Emitenta nebo Skupiny Emitenta, které by byly v souvislosti s Emisí nebo nabídkou Dluhopisů podstatné.

Za období pokryté historickými finančními údaji uvedenými v tomto Prospektu ani od data poslední auditované účetní závěrky do data tohoto Prospektu nedošlo k žádné události specifické pro Emitenta nebo Skupinu Emitenta, která by měla nebo mohla mít podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta.

Ke konci roku 2016 byla úspěšně dokončena výstavba elektrárny Cuz Cuz, očekávané investiční náklady činí 4,6 mil. USD. Zdrojem financování výstavby elektrárny je mimo jiné prodloužení splatnosti závazků vůči generálnímu dodavateli výstavby parku v celkové výši 2,7 mil. USD.

5. INVESTICE

Emitent ani Skupina Emitenta neprovedli od data poslední auditované účetní závěrky do data tohoto Prospektu žádné významné investice. Od data poslední auditované účetní závěrky do data tohoto Prospektu neexistují žádné budoucí významné investice, ke kterým by se řídicí orgány Emitenta pevně zavázaly.

6. ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN

Emitent potvrzuje, že pokud informace v tomto Prospektu či inkorporované do tohoto Prospektu formou odkazu pocházejí od třetí strany, byly tyto informace přesně reprodukovány a podle vědomí Emitenta v míře, ve které jsou schopni to zjistit z informací zveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

7. SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

Emitent je ke dni vydání Prospektu vedlejším účastníkem v soudním sporu žalobce EF Solar I, s.r.o. (dříve SOLEK VI s.r.o.) proti žalovanému Západoslovenská distribučná, a.s. Žalobce v tomto sporu je nástupce společnosti SOLEK VI s.r.o. (vlastníci výrobu elektřiny z energie slunečního záření v lokalitě Martovce), kterou Emitent v roce 2014 prodal společnosti Jarlin, s.r.o., jež dále převedla

svůj podíl na další subjekty. Vzhledem k údajné administrativní chybě, ke které však dle mínění Emitenta nedošlo, nebyla výrobně vlastněné EF Solar I, s.r.o. přidělena podpora pro výkup elektřiny, přičemž žalobce nyní požaduje po žalovaném přiznání podpory. Emitent považuje za vhodné účastnit se tohoto řízení jakožto vedlejší účastník vzhledem k možné odpovědnosti dle smlouvy, na základě které Emitent SOLEK VI s.r.o. společnosti Jarlín, s.r.o. prodal. Existuje riziko, že EF Solar I, s.r.o. by se v případě neúspěchu v řízení proti Západoslovenské distribuční, a.s. domáhal náhrady za nepřidělenou podporu po Emitentovi. V takovém případě existuje riziko, že by Emitentovi vznikla povinnost zaplatit EF Solar I, s.r.o. náhradu ve výši přibližně 441 000 euro.

Emitentovi byla dále dne 30. listopadu 2016 Zemským soudem v Tübingenu doručena žaloba o zaplacení částky ve výši cca 130 000 euro. Emitent ve sporu figuruje jako ručitel svého předního dodavatele technologií, společnosti PV POWER s.r.o. Předmětem tohoto sporu je dodávka inverterů pro rumunskou elektrárnu vlastněnou dceřinou společností Emitenta Solek Project Gamma SA, kterou provedla společnost AEI Power GmbH. Emitent tomuto dodavateli vystavil záruku na zaplacení kupní ceny za dodané inventory. Dodaná zařízení se později ukázala jako silně poruchová a jejich dodavatel zároveň ukončil činnost celé své inverterové divize. V současné době vedou PV POWER s.r.o. a AEI Power GmbH spor, přičemž PV POWER s.r.o., na straně jedné, požaduje po AEI Power GmbH plnění ze záruky na inventory, a AEI Power GmbH, na straně druhé, požaduje doplacení kupní ceny za dodané inventory. Emitent i PV POWER s.r.o. se k žalobě vyjádřili tak, že s ní nesouhlasí. Možný náklad Emitenta v souvislosti s tímto sporem je odhadován do výše 150 000 euro, přičemž právní zástupce Emitenta považuje prohru za nepravděpodobnou. Vzhledem k nízké pravděpodobnosti prohry nebyla vytvořena žádná rezerva na tyto případné náklady.

Solek Project Txi SA (společnost ze Skupiny Emitenta) je dále žalobcem ve sporu o pozemek, který sousedí s pozemkem, na němž je umístěna její solární elektrárna Txi. Žalovaným je Solek Project Delta S.R.L., společnost mimo Skupinu Emitenta, která vlastní solární elektrárnu v těsném sousedství elektrárny Txi. Základem sporu je smlouva o prodeji společnosti Solek Project Delta S.R.L., neboť dle této smlouvy je společnost Solek Project Delta S.R.L. povinna převést předmětný pozemek do vlastnictví společnosti Solek Project Txi SA. Vzhledem k tomu, že žalovaný doposud pozemek nepřevédl, žalobce se domáhá svého práva soudní cestou. Souběžně probíhají mimosoudní jednání o narovnání celé situace. Vzhledem k tomu, že Solek Project Txi SA má přístup ke své solární elektrárně i bez předmětného pozemku, tak by pro Skupinu Emitenta je v tomto sporu hlavním rizikem náhrada soudních nákladů žalobci.

Kromě sporů uvedených v předchozích odstavcích, Emitent ani žádná jiná společnost ze Skupiny Emitenta ke dni vydání tohoto Prospektu účastníkem žádných dalších soudních řízení. Negativní výsledek případných soudních sporů Emitenta nebo jeho dceřiných společností a možné související náhrady škody ovšem mohou mít vliv na obchodní nebo finanční činnost Emitenta, respektive jeho dceřiných společností a jejich budoucí výhledy.

Ostatní společnosti ze Skupiny Emitenta nejsou účastníkem žádných dalších soudních nebo rozhodčích řízení.

8. SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK

Administrátor znamená administrátor Emise, společnost BH Securities a.s., se sídlem na adrese Na příkopě 848/6, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 60192941, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2288.

Akvizice projektů znamená nákup výroben elektřiny z energie slunečního a podobných výroben.

ANRE znamená Energetický regulační úřad v Rumunsku.

Auditor znamená společnost EDM Utilitas Audit, s.r.o., se sídlem Revoluční 1080/2, Praha 1, PSČ 110 00, IČO: 24260673, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. C 198405, zapsané v Komoře auditorů České republiky pod číslem oprávnění 533.

Bankovní účet znamená speciální bankovní účet Administrátora č. 12491249/0300.

CDEC znamená elektrizační soustavu operátora CDEC-SEC.

CDEC-SIC znamená operátor centrálního elektrizačního systému, který zajišťuje provozní a ekonomické záležitosti, vztahy mezi hráči na trhu a dále zajišťuje efektivitu fungování elektrizačního systému ve střední části Chile.

CDEC-SING znamená operátor severního elektrizačního systému, který zajišťuje provozní a ekonomické záležitosti, vztahy mezi hráči na trhu a dále zajišťuje efektivitu fungování elektrizačního systému v severní části Chile.

Centrální depozitář znamená společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem na adrese Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO: 25081489, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4308.

CLP či **chilské peso** znamená chilské peso, zákonnou měnu Chile.

CNE znamená Národní komise pro energetiku v Chile.

CZK či **Kč** či **česká koruna** znamená korunu českou, zákonnou měnu České republiky.

Částka pro předčasné splacení znamená pojem definovaný v článku 5.4.4 Emisních podmínek.

ČEPS znamená provozovatele přenosové soustavy ČEPS, a.s.

Datum emise znamená 19. června 2017.

Den konečné splatnosti dluhopisů znamená pojem definovaný v článku 5.1 Emisních podmínek.

Den předčasné splatnosti dluhopisů má význam uvedený v člancích 5.4.1, 8.2, 11.4.1 a 11.4.2 Emisních podmínek.

Den výplaty má význam uvedený v článku 6.2 Emisních podmínek.

Den výplaty úroku má význam uvedený v článku 4.1 Emisních podmínek.

Development projektů znamená výstavbu výroben elektřiny z energie slunečního záření.

Devizová opatření znamená devizové kontroly, opatření nebo omezení.

Dluhopisy znamená dluhopisy vydávané Emitentem dle tohoto Prospektu.

Emise znamená emisi Dluhopisů.

Emisní podmínky znamená emisní podmínky Dluhopisů⁵⁷

Emitent znamená společnost SOLEK HOLDING SE, se sídlem na adrese Praha 1, Spálená 92/21, PSČ 110 00, IČO: 29202701, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl H, vložka 218.

Emitentovy finanční informace k 31.12.2015 znamená auditovaná nekonsolidovaná účetní závěrka Emitenta za hospodářský rok, který skončil 31.12.2015.

Emitentovy finanční informace k 31.12.2016 znamená auditovaná nekonsolidovaná účetní závěrka Emitenta za hospodářský rok, který skončil 31.12.2016.

Emitentovy finanční informace znamená Emitentovy finanční informace k 31.12.2015 spolu s Emitentovými finančními informacemi k 31. 12. 2016.

ERÚ znamená Energetický regulační úřad.

EUR či **euro** znamená jednotnou měnu Evropské unie.

Green Power Finance znamená obchodní společnost GREEN POWER FINANCE LIMITED, se sídlem 55 Baker Street, London, W1U 7EU, Velká Británie.

Green Power Investments znamená obchodní společnost GREEN POWER INVESTMENTS LIMITED, se sídlem 55 Baker Street, London, W1U 7EU, Velká Británie.

Insolvenční návrh má význam uvedený v článku 8.1.4 Emisních podmínek.

Instrukce má význam uvedený v článku 6.5 Emisních podmínek.

Krizový zákon znamená zákon č. 240/2000 Sb., o krizovém řízení a o změně některých zákonů, v platném znění.

Nařízení znamená nařízení Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů, v platném znění.

Niroo Chakavak Raga znamená obchodní společnost Niroo Chakavak Raga, se sídlem Unit 34, 3rd Floor, No. 5, 3rd Alley, Shaghayegh St., Valie-Asr Sq., Teherán, Írán.

Niroo Parsa Kadoos znamená obchodní společnost Niroo Parsa Kadoos, se sídlem Unit 34, 3rd Floor, No. 5, 3rd Alley, Shaghayegh St., Valie-Asr Sq., Teherán, Írán.

Nižší případ má význam uvedený v odstavci (c) článku 6 (INFORMACE O TRENDECH) v kapitole INFORMACE O EMITENTOVÍ Prospektu.

Občanský zákoník znamená zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů.

Objednávka má význam uvedený v odstavci 2 (UMÍSTĚNÍ A NABÍDKA DLUHOPISŮ) kapitoly UPISOVÁNÍ A PRODEJ Prospektu.

OPCOM znamená Rumunský operátor trhu s elektřinou a plynem.

Oprávněné osoby má význam uvedený v článku 6.4 Emisních podmínek.

Osoba oprávněná k účasti na Schůzi má význam uvedený v článku 11.2.1 Emisních podmínek.

Oznámení o předčasném splacení má význam uvedený v člancích 5.4.1 a 8.1.5 Emisních podmínek.

Parque Solar Cuz Cuz znamená obchodní společnost Parque Solar Cuz Cuz SPA, se sídlem Av. Presidente Kennedy 5600, Vitacura, Santiago, Chile.

PMGD má význam uvedený v článku 5.1.3 (Výroba elektřiny z energie slunečního záření a režim stabilizovaných cen v Chile) v kapitole INFORMACE O EMITENTOVÍ Prospektu.

Poměrná předčasně splacená částka má význam uvedený v článku 5.4.4 Emisních Podmínek.

Povolení znamená licence, povolení, schválení a výjimky.

Potvrzení má význam uvedený v odstavci 2 (UMÍSTĚNÍ A NABÍDKA DLUHOPISŮ) kapitoly UPISOVÁNÍ A PRODEJ Prospektu.

PPA znamená smlouvu o prodeji elektřiny, popřípadě zelených certifikátů.

Pracovní den má význam uvedený v článku 6.3 Emisních podmínek.

Prospekt znamená tento prospekt Dluhopisů.

Případ neplnění má význam uvedený v článku 8.1 Emisních podmínek.

Report znamená Analýza tarifního režimu pro PMGDs a projekci stabilizované ceny ze dne 22. září 2016.

RON či **nová rumunská lei** znamená novou lei, zákonnou měnu Rumunska.

Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty má význam uvedený v článku 6.4 Emisních podmínek.

Rozhodný den pro splacení hodnoty, která bude vyplacena při předčasné splatnosti dluhopisů má význam uvedený v článku 6.4 Emisních podmínek.

Rozhodný den pro účast na Schůzi má význam uvedený v článku 11.2.1 Emisních podmínek.

Rozhodný den pro výplatu má význam uvedený v článku 6.4 Emisních podmínek.

Rozhodným den pro výplatu úroku má význam uvedený v článku 6.4 Emisních podmínek.

Schůze má význam uvedený v článku 11.1.1 Emisních podmínek.

SIC znamená centrální elektrizační systém v Chile.

SING znamená severní elektrizační systém v Chile.

Skupina Emitenta znamená Emitent a jakákoliv osoba, v níž má Emitent přímý nebo nepřímý podíl více než 50 % na základním kapitálu nebo na hlasovacích právech nebo má právo jmenovat nebo odvolat většinu osob, které jsou členy statutárního orgánu této osoby nebo členy dozorčího orgánu takové osoby, nebo může toto jmenování nebo odvolání prosadit.

Smlouva o úpisu má význam uvedený v odstavci 2 (UMÍSTĚNÍ A NABÍDKA DLUHOPISŮ) kapitoly UPISOVÁNÍ A PRODEJ Prospektu.

Smlouva o zprostředkování má význam uvedený v odstavci 1 (OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE A POVĚŘENÉ OSOBY) kapitoly UPISOVÁNÍ A PRODEJ Prospektu.

Smlouva s administrátorem znamená smlouvu uzavřenou mezi Emitentem a Administrátorem, která upravuje vztah mezi Emitentem a Administrátorem v souvislosti s prováděním plateb Vlastníkům dluhopisů a v souvislosti s některými dalšími administrativními úkony v souvislosti s Emisí.

Solek Chile Holding znamená obchodní společnost SOLEK CHILE HOLDING, s.r.o., se sídlem Spálená 92/21, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika.

Solek Chile Holding SPA znamená obchodní společnost Solek Chile Holding SPA, se sídlem Av. Presidente Kennedy 5600, Vitacura, Santiago, Chile.

Solek Holding Chile II znamená obchodní společnost SOLEK HOLDING CHILE II s.r.o., se sídlem Spálená 92/21, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika.

Solek Chile Two znamená obchodní společnost Solek Chile Two SPA, se sídlem Av. Presidente Kennedy 5600, Vitacura, Santiago, Chile.

Solek I s.r.o. znamená obchodní společnost Solek I s.r.o., se sídlem Praha 1, Spálená 92/21, PSČ 110 00, Česká republika.

Solek II s.r.o. znamená obchodní společnost Solek II s.r.o., se sídlem Praha 1, Spálená /21, PSČ 110 00, Česká republika.

Solek IV s.r.o. znamená obchodní společnost Solek IV s.r.o., se sídlem Praha 1, Spálená 92/21, PSČ 110 00, Česká republika.

Solek Project Alpha znamená obchodní společnost Solek Project Alpha SRL, se sídlem Sat Tunari, Comuna Tunari, Strada 1 Decembrie, Nr. 110, Vila 3, Biroul Nr. 1, Bloc 22, Judet Ilfov, Rumunsko.

Solek Project Gamma znamená obchodní společnost Solek Project Gamma SA, se sídlem Sat Tunari, Comuna Tunari, Strada 1 Decembrie, Nr. 110, Vila 3, Biroul Nr. 5, Bloc 22, Judet Ilfov, Rumunsko.

Solek Project Tau znamená obchodní společnost Solek Project Tau SA, se sídlem Sat Tunari, Comuna Tunari, Strada 1 Decembrie, Nr. 110, Vila 3, Biroul Nr. 15, Bloc 22, Judet Ilfov, Rumunsko.

Solek Project Txi znamená obchodní společnost Solek Project Txi SA, se sídlem Sat Tunari, Comuna Tunari, Strada 1 Decembrie, Nr. 110, Vila 3, Biroul Nr. 11, Bloc 22, Judet Ilfov, Rumunsko.

Solek Renewables znamená obchodní společnost SOLEK RENEWABLES s.r.o., se sídlem Praha 1 - Nové Město, Spálená 92/21, PSČ 110 00, Česká republika.

Transelectrica znamená Rumunský operátor přenosové sítě.

Určená provozovna znamená sídlo Administrátora na adrese Na příkopě 848/6, Nové Město, 110 00 Praha 1.

USD či **americký dolar** znamená americký dolar, zákonnou měnu USA.

Uzly zájmu Emitenta má význam uvedený v odstavci (c) článku 6 (INFORMACE O TRENDU) v kapitole INFORMACE O EMITENTOVÍ Prospektu.

Ústavní zákon o bezpečnosti ČR znamená ústavní zákon č. 110/1998 Sb., o bezpečnosti České republiky.

Velká Británie znamená Spojené království Velké Británie a Severního Irska.

Vlastník dluhopisů má význam uvedený v článku 1.4 Emisních podmínek.

Vykupující znamená entitu, která vykupuje vyrobenou elektřinu, popřípadě přidělené zelené certifikáty nebo zajišťuje vyrovnání odchylky.

Vyšší případ má význam uvedený v odstavci (c) článku 6 (INFORMACE O TRENDECH) v kapitole INFORMACE O EMITENTOVÍ Prospektu.

Výkupní cena znamená garantovanou výkupní cenu za elektřinu dodanou do veřejné distribuční sítě.

Výnosové období má význam uvedený v článku 4.1 Emisních podmínek.

Zákon o cenných papírech USA znamená zákon o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 v platném znění.

Zákon o dluhopisech znamená zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů.

Zákon o podnikání na kapitálovém trhu znamená zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění.

Zákon o podporovaných zdrojích energie znamená zákon č. 165/2012 Sb., o podporovaných zdrojích energie, ve znění pozdějších předpisů.

Zelené certifikáty má význam uvedený v článku 5.2.3 (Výroba elektřiny z energie slunečního záření v Rumunsku) v kapitole INFORMACE O EMITENTOVÍ Prospektu.

Zelený bonus má význam uvedený v článku 5.3.3 (Výroba elektřiny z energie slunečního záření v České republice) v kapitole INFORMACE O EMITENTOVÍ Prospektu.

Změna zásadní povahy má význam uvedený v článku 11.1.2 Emisních podmínek.

ZMPS znamená zákon č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, v platném znění.

ZOK znamená zákon č. 90/2012, o obchodních společnostech a družstvech, v platném znění.

Zprostředkovatel má význam uvedený v odstavci 1 (OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE A POVĚŘENÉ OSOBY) kapitoly UPISOVÁNÍ A PRODEJ Prospektu.

Žadatel má význam uvedený v článku 11.4.1 Emisních podmínek.

Žádost má význam uvedený v článku 11.4.1 Emisních podmínek.

EMITENT

SOLEK HOLDING SE

Spálená 92/21
Praha 1, Nové Město – 110 00
Česká republika

PRÁVNÍ PORADCE EMITENTA

Allen & Overy (Czech Republic) LLP, organizační složka

V Celnici 1031/4
Praha 1, Nové Město – 110 00
Česká republika

ADMINISTRÁTOR EMISE

BH Securities a.s.

Na příkopě 848/6
Praha 1, Nové Město – 110 00
Česká republika

AUDITOR EMITENTA

EDM Utilitas Audit, s.r.o.

Revoluční 1080/2
Praha 1, Nové Město – 110 00
Česká republika