



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, IČ: 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 jakýmkoli správním orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou schválení Prospektu ze strany České národní banky (ČNB).

Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2018/053633/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2018/00018/CNB/572 ze dne 18. dubna 2018, které nabylo právní moci dne 20. dubna 2018. Centrální depozitář cenných papírů, a.s., (**Centrální depozitář**) přidělil Dluhopisům ISIN CZ0003516353. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB osvědčuje, že schválený

prospekt obsahuje údaje požadované zákonem nezbytné k tomu, aby investor mohl učinit rozhodnutí, zda cenný papír nabude či nikoli. ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci emitenta a schválením prospektu negarantuje budoucí ziskovost emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru.

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

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 13.4.2018. 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 jakýchkoli 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. Jakékoli rozhodnutí o upsání nabízených Dluhopisů musí být založeno výhradně na informacích obsažených v těchto dokumentech jako celku a na podmínkách nabídky, včetně samostatného vyhodnocení rizikovosti investice do Dluhopisů každým z potenciálních nabyvatelů.

Emitent neschválil jakékoli 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 kdykoli po datu jeho vydání neznámá, že informace v něm uvedené jsou správné ke kterémukoli 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 nikoli 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 jakákoli 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“.

Jakékoli 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 jakýchkoli 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	24
1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ	24
1.1 Finanční rizika.....	24
1.2 Provozní rizika.....	33
1.3 Rizika spojená s výrobou elektřiny z energie slunečního záření	35
1.4 Rizikové faktory spojené s mezinárodním podnikáním Skupiny Emitenta	42
1.5 Rizikové faktory spojené s podnikáním v Chile.....	43
1.6 Rizikové faktory spojené s podnikáním v Rumunsku.....	44
1.7 Rizikové faktory spojené s podnikáním v České republice.....	44
2. RIZIKOVÉ FAKTORY TÝKAJÍCÍ SE DLUHOPISŮ	45
INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM.....	48
ODPOVĚDNÁ OSOBA	49
UPISOVÁNÍ A PRODEJ	50
3. OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE A POVĚŘENÉ OSOBY	50
4. UMÍSTĚNÍ A NABÍDKA DLUHOPISŮ	50
5. ABSENCE PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ	53
6. OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A NABÍDKY A PRODEJE DLUHOPISŮ	53
7. UDĚLENÍ SOUHLASU S POUŽITÍM PROSPEKTU	54
EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ	56
8. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ	56
8.1 Jmenovitá hodnota, druh, předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise	56
8.2 Oddělení práva na výnos; výměnná a předkupní práva.....	56
8.3 Omezení převoditelnosti	56
8.4 Vlastníci dluhopisů	57
8.5 Převod Dluhopisů.....	57
8.6 Ohodnocení finanční způsobilosti.....	57
9. OBJEM EMISE, EMISNÍ KURZ, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ, ZPŮSOB EMISE	57
DLUHOPISŮ.....	57
9.1 Datum emise, lhůta pro upisování	57
9.2 Emisní kurz	57
9.3 Způsob a místo úpisu Dluhopisů.....	58
10. STATUS	58
11. VÝNOS	58
11.1 Způsob úročení, výnosové období.....	58
11.2 Konec úročení.....	58
11.3 Konvence pro výpočet úroku.....	58
11.4 Stanovení úrokového výnosu.....	58
12. SPLACENÍ A ODKOUPENÍ.....	59
12.1 Konečná splatnost.....	59
12.2 Odkoupení Dluhopisů	59
12.3 Zánik Dluhopisů	59
12.4 Předčasné splacení z rozhodnutí Emitenta	59
12.5 Domněnka splacení.....	60
13. PLATEBNÍ PODMÍNKY.....	60
13.1 Měna plateb	60
13.2 Den výplaty.....	60
13.3 Konvence Pracovního dne	60
13.4 Určení práva na obdržení výplat souvisejících s Dluhopisy.....	61
13.5 Provádění plateb.....	61
13.6 Změna způsobu provádění plateb	62
14. ZDANĚNÍ.....	62

15. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH NEPLNĚNÍ	63
15.1 Případy neplnění.....	63
15.2 Splatnost předčasně splatných Dluhopisů	64
15.3 Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů	64
15.4 Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů	64
16. PROMLČENÍ	64
17. ADMINISTRÁTOR	64
17.1 Administrátor.....	64
18. SCHŮZE A ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK	65
18.1 Působnost a svolání Schůze	65
18.2 Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní	66
18.3 Průběh Schůze; rozhodování Schůze	66
18.4 Některá další práva Vlastníků dluhopisů	67
18.5 Zápis z jednání.....	68
19. OZNÁMENÍ	68
20. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ	68
ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI	69
DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ	70
INFORMACE O EMITENTOVĚ	72
21. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O EMITENTOVĚ	72
22. HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA	74
22.1 Založení, vznik a existence Emitenta	74
22.2 Základní kapitál Emitenta.....	74
22.3 Historie a vývoj Emitenta	74
22.4 Historie a vývoj Skupiny Emitenta.....	74
22.5 Nesplacené úvěry Emitenta a investiční nástroje emitované Emitentem	75
22.6 Údaje o počtu zaměstnanců	76
23. HLAVNÍ ČINNOSTI A PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ EMITENTA	76
24. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA	77
24.1 Skupina Emitenta.....	77
24.2 Jediný akcionář.....	78
24.3 Přímá majetková účast Emitenta v jeho dceřiných společnostech.....	79
24.4 Závislost Emitenta	98
25. HLAVNÍ TRHY A POSTAVENÍ EMITENTA	98
25.1 Výroba elektřiny z energie slunečního záření v Chile.....	99
25.2 Výroba elektřiny z energie slunečního záření v Rumunsku.....	101
25.3 Výroba elektřiny z energie slunečního záření v České republice.....	105
26. INFORMACE O TRENDĚCH	108
27. PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU	112
28. VÝZNAMNÉ SMLOUVY	113
29. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY	113
29.1 Představenstvo.....	113
29.2 Dozorčí rada	114
29.3 Prohlášení o střetu zájmů a dodržování režimu řádného řízení a správy společnosti.....	115
30. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE EMITENTA	115
31. ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY	118
ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICĚ	120
32. ÚROK	120
33. ZISKY/ZTRÁTY Z PRODEJE	121
34. DEVIZOVÁ REGULACE	123
VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ	124
35. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ	124
VŠEOBECNÉ INFORMACE	126
36. INTERNÍ SCHVÁLENÍ EMISE EMITENTEM	126
37. SCHVÁLENÍ PROSPEKTU ČESKOU NÁRODNÍ BANKOU	126

38.PRÁVNÍ PŘEDPISY UPRAVUJÍCÍ VYDÁNÍ DLUHOPISŮ	126
39.ŽÁDNÁ VÝZNAMNÁ ZMĚNA	126
40.INVESTICE	126
41.ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN.....	127
42.SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ	127
43.SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK	127

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	<p>Toto shrnutí představuje úvod prospektu Dluhopisů.</p> <p>Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zváží prospekt Dluhopisů jako celek včetně jeho případných dodatků.</p> <p>V případě, kdy je u soudu vznesena žaloba týkající se údajů uvedených v Prospektu, může být žalující investor povinen nést náklady na překlad Prospektu.</p> <p>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.</p>
A.2	Souhlas Emitenta s použitím Prospektu pro následnou nabídku vybranými finančními zprostředkovateli	<p>Emitent souhlasí s použitím Prospektu při následné veřejné nabídce Dluhopisů vybranými finančními zprostředkovateli, a to po dobu od 19.4.2018 do 18.4.2019 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.</p> <p>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.</p> <p>Údaje o podmínkách nabídky příslušného finančního zprostředkovatele budou poskytnuty v době předložení nabídky</p>

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	<p>Obchodní firma Emitenta je SOLEK HOLDING SE. Emitent je zapsán v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl H, vložka 218, IČ: 29202701. Sídlo Emitenta je Praha 1, Spálená 92/21, PSČ 110 00.</p> <p>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.</p> <p>Emitent se dále nepřímou 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.</p>

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
B.4b	Informace o známých trendech	<p>Výroba elektřiny 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.</p> <p>(a) Trendy v Rumunsku</p> <p>Předchozí rumunská vláda schválila legislativní úpravy za účelem snížení podpory provozovatelů solárních elektráren, což ovlivnilo aktivity Skupiny Emitenta v Rumunsku.</p> <p>(b) Trendy v České republice</p> <p>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.</p> <p>(c) Trendy v Chile</p> <p>Emitent předpokládá, že v roce 2018 dojde k růstu chilské ekonomiky a s tím i k růstu cen elektřiny.</p> <p>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 System (Report). Report předpokládá, že v dalších letech projektované stabilizované ceny budou stoupat pouze s občasnými propady na nižší úroveň a ode dne vypracování Reportu se potvrzuje naplňování trendů v něm předvídaných.</p>
B.5	Informace o skupině	<p>Jediným akcionářem Emitenta je pan Zdeněk Sobotka. Emitent zastřešuje aktivity svých dceřiných společností (s Emitentem, Skupina Emitenta). Skupinu Emitenta tvoří tyto společnosti:</p>

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		<p style="text-align: center;">Skupina Solek – vlastnická struktura</p> <p>Pokud není uvedeno jinak, platí že vlastnický podíl činí 100 %.</p> <p>Jediný akcionář Emitenta přímo vlastní 100% podíl na hlasovacích právech a na základním kapitálu Emitenta. Emitent je přímo ovládnán dle § 74 ZOK panem Zdeňkem Sobotkou.</p> <p>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.</p> <p>Přímá majetková účast Emitenta v jeho dceřiných společnostech</p> <p>(a) Solek Project Alpha SRL (Rumunsko)</p> <p>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.</p> <p>(b) Solek Project Txi SA (Rumunsko)</p> <p>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.</p> <p>(c) Solek Project Gamma SA (Rumunsko)</p> <p>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.</p> <p>(d) Solek Project Tau SA (Rumunsko)</p>

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace																																										
		<p>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.</p> <p>(e) Solek I s.r.o. (Česká republika)</p> <p>Solek I s.r.o. vlastní solární elektrárnu o instalovaném výkonu 29 kW. Elektřina je prodávána společnosti Energie ČS, a.s.</p> <p>(f) Solek II s.r.o. (Česká republika)</p> <p>Solek II s.r.o. vlastní solární elektrárnu o instalovaném výkonu 15 kW. Elektřina je prodávána společnosti Energie ČS, a.s.</p> <p>(g) Solek IV s.r.o. (Česká republika)</p> <p>Solek IV s.r.o. vlastní solární elektrárnu o instalovaném výkonu 16 kW. Elektrárna Solek IV není připojena k elektrizační soustavě.</p> <p>(h) Další společnosti</p> <p>Emitent má dále přímou nebo nepřímou účast v dalších dceřiných společnostech, které většinou nevyvíjí významnější podnikatelskou činnost.</p>																																										
B.9	Odhad zisku nebo prognóza zisku	Nepoužije se; Emitent prognózu ani odhad zisku nečinil.																																										
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	<p>Přehled vybraných historických finančních údajů k 31.12.2016 a 31.12.2017, resp. za období od 1.1.2016 do 31.12.2016 a od 1.1.2017 do 31.12.2017 (CAS, auditované, nekonsolidované):</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rozvaha - údaje v tis. Kč</th> <th>k 31.12.2016</th> <th>k 31.12.2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dlouhodobý finanční majetek</td> <td>73 629</td> <td>166 766</td> </tr> <tr> <td>Podíly - ovládaná osoba</td> <td>73 629</td> <td>166 766</td> </tr> <tr> <td>Krátkodobé pohledávky</td> <td>116 459</td> <td>91 076</td> </tr> <tr> <td>Aktiva celkem</td> <td>208 304</td> <td>273 270</td> </tr> <tr> <td>Vlastní kapitál</td> <td>57 239</td> <td>14 416</td> </tr> <tr> <td>Dlouhodobé závazky</td> <td>131 790</td> <td>212 170</td> </tr> <tr> <td>Krátkodobé závazky</td> <td>19 275</td> <td>46 684</td> </tr> <tr> <td>Pasiva celkem</td> <td>208 304</td> <td>273 270</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 1.1.2017 do 31.12.2017</td> </tr> <tr> <td>Tržby</td> <td>3 954</td> <td>257</td> </tr> <tr> <td>Provozní výsledek hospodaření</td> <td>-1 000</td> <td>-3 490</td> </tr> <tr> <td>Finanční výsledek hospodaření</td> <td>-16 523</td> <td>-27 639</td> </tr> <tr> <td>Výsledek hospodaření za účetní období</td> <td>-17 523</td> <td>-31 129</td> </tr> </tbody> </table>	Rozvaha - údaje v tis. Kč	k 31.12.2016	k 31.12.2017	Dlouhodobý finanční majetek	73 629	166 766	Podíly - ovládaná osoba	73 629	166 766	Krátkodobé pohledávky	116 459	91 076	Aktiva celkem	208 304	273 270	Vlastní kapitál	57 239	14 416	Dlouhodobé závazky	131 790	212 170	Krátkodobé závazky	19 275	46 684	Pasiva celkem	208 304	273 270	Výkaz zisku a ztrát - údaje v tis. Kč	od 1.1.2016 do 31.12.2016	od 1.1.2017 do 31.12.2017	Tržby	3 954	257	Provozní výsledek hospodaření	-1 000	-3 490	Finanční výsledek hospodaření	-16 523	-27 639	Výsledek hospodaření za účetní období	-17 523	-31 129
Rozvaha - údaje v tis. Kč	k 31.12.2016	k 31.12.2017																																										
Dlouhodobý finanční majetek	73 629	166 766																																										
Podíly - ovládaná osoba	73 629	166 766																																										
Krátkodobé pohledávky	116 459	91 076																																										
Aktiva celkem	208 304	273 270																																										
Vlastní kapitál	57 239	14 416																																										
Dlouhodobé závazky	131 790	212 170																																										
Krátkodobé závazky	19 275	46 684																																										
Pasiva celkem	208 304	273 270																																										
Výkaz zisku a ztrát - údaje v tis. Kč	od 1.1.2016 do 31.12.2016	od 1.1.2017 do 31.12.2017																																										
Tržby	3 954	257																																										
Provozní výsledek hospodaření	-1 000	-3 490																																										
Finanční výsledek hospodaření	-16 523	-27 639																																										
Výsledek hospodaření za účetní období	-17 523	-31 129																																										

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace																		
		<p>Důvodem poklesu vlastního kapitálu je záporný hospodářský výsledek daný úrokovými náklady z dlouhodobých závazků vůči třetím stranám, které jsou použity na financování nových projektů, obvykle formou vkladu do projektových společností – tj. tyto vklady nenesou odpovídající úrokový výnos, ale je v budoucnu očekávána dividenda.</p> <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 1.1.2017 do 31.12.2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku období</td> <td>28 880</td> <td>683</td> </tr> <tr> <td>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</td> <td>-18 810</td> <td>-98 727</td> </tr> <tr> <td>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</td> <td>-17 898</td> <td>-1 983</td> </tr> <tr> <td>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</td> <td>8 511</td> <td>107 050</td> </tr> <tr> <td>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</td> <td>683</td> <td>7 023</td> </tr> </tbody> </table> <p>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 s výjimkou prodeje společnosti Parque Solar Amparo del Sol SPA ze Skupiny Emitenta společnosti ARROYO ENERGY COMPAÑÍA DE ENERGÍAS RENOVABLES LIMITADA. Investiční náklady na výstavbu elektrárny činily 3,2 mil USD a prodejní cena podle uzavřené smlouvy je vyšší než jsou náklady na stavbu. 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.</p>	Přehled o peněžních tocích - údaje v tis. Kč	od 1.1.2016 do 31.12.2016	od 1.1.2017 do 31.12.2017	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku období	28 880	683	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-18 810	-98 727	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-17 898	-1 983	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	8 511	107 050	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	683	7 023
Přehled o peněžních tocích - údaje v tis. Kč	od 1.1.2016 do 31.12.2016	od 1.1.2017 do 31.12.2017																		
Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku období	28 880	683																		
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-18 810	-98 727																		
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-17 898	-1 983																		
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	8 511	107 050																		
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	683	7 023																		
B.13	Popis veškerých nedávných událostí specifických pro Emitenta	<p>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 s výjimkou prodeje společnosti Parque Solar Amparo del Sol SPA společnosti ARROYO ENERGY COMPAÑÍA DE ENERGÍAS RENOVABLES LIMITADA.</p>																		
B.14	Závislost na skupině	<p>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 70 milionů Kč.</p> <p>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.</p>																		

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		<p>Emitent použije výtěžek Emise, mimo jiné, na financování podnikatelských aktivit svých dceřiných společností, což vede k ekonomické závislosti Emitenta na jeho dceřiných společnostech.</p> <p>Dceřiné společnosti Emitenta, vlastníci 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.</p> <p>Další informace o jediném akcionáři Emitenta jsou uvedeny v prvcích B.5 a B.16.</p>
B.15	Hlavní podnikatelské aktivity	<p>Emitent má v obchodním rejstříku uvedeno 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 činnosti Skupiny Emitenta jsou výroba a prodej elektřiny z energie slunečního záření a development solárních elektráren. Výroba a prodej elektřiny z energie slunečního záření je provozována prostřednictvím dceřiných společností Emitenta v Rumunsku a České republice, development solárních elektráren je v současné době provozován prostřednictvím dceřiných společností Emitenta, mimo jiné, v Chile.</p> <p>Elektrárny dceřiných společností mají celkovou instalovanou kapacitou přibližně 8,58 MW a prodávají elektřinu, popřípadě přidělené zelené certifikáty, v rámci regulovaných, popřípadě subvencovaných režimů.</p>
B.16	Ovládající osoba	<p>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 ovládnutí Emitenta jeho jediným akcionářem je založen na bázi přímého vlastnictví 100% podílu. Emitent nepřijal žádná opatření proti zneužití kontroly ze strany jediného akcionáře kromě zprávy o vztazích.</p> <p>Informace o jediném akcionáři jsou též uvedeny v prvku B.5 výše.</p>
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

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		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 jakémukoli 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 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 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	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. Nicméně, Emitent zvažuje podání žádosti o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném či jiném trhu cenných papírů v České republice nebo v zahraničí v budoucnu.

Oddíl D – Rizika

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
D.2	Hlavní rizika vztahující se k Emitentovi	<p>Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi zahrnují především následující faktory:</p> <p>Finanční rizika:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. • 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 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

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		<p>vedena spíše ve prospěch Emitenta a jeho akcionáře než ve prospěch Vlastníků dluhopisů.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. <p>Provozní rizika:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emitent je holdingovou společností a sám 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 nikoli. I v případě podání neopodstatněného návrhu proti Emitentovi nebo jeho dceřiné společnosti, by Emitent, resp. dceřiná společnost byly omezeny v dispozici se svým majetkem. • Emitent je vedlejším účastníkem sporu žalobce EF Solar I, s.r.o. proti žalovanému Západoslovenská distribučná, a.s. Žalobce 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 tis. euro po Emitentovi. • 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. <p>Rizika spojená s výrobou elektřiny z energie slunečního záření:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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.

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		<p>Změny právních předpisů tak mohou vytvořit nová právní rizika pro podnikání Emitentových dceřiných společností a mohou ovlivnit Emitentovu schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. • 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.

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		<ul style="list-style-type: none"> • 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 výroby elektřiny 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 spadne 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 dojde ke zpoždění nebo zrušení realizace projektu nebo připojení k síti, což bude mít za následek výpadek v příjmech Skupiny Emitenta. • 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. <p>Rizikové faktory spojené s mezinárodním podnikáním Skupiny Emitenta</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 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, Bukurešti nebo Teheránu).

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		<ul style="list-style-type: none"> • 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. <p>Rizikové faktory vztahující se k zemím, kde Skupina Emitenta působí (Chile a Rumunsko)</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 schválila v roce 2017 návrh na změnu podpory výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů, který počítá se zhoršením podpory výroby elektřiny z energie slunečního záření.
D.3	Hlavní rizika vztahující se k cenným papírům	<p>Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům zahrnují především následující faktory:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 jakéhokoli 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. • 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 zatím 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.

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		<ul style="list-style-type: none"> • Zákony mohou ovlivnit platnost nabytí Dluhopisů. • Změna právních předpisů v budoucnu může negativně ovlivnit hodnotu Dluhopisů. • 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	<p>Dluhopisy budou nabízeny Emitentem a případným zprostředkovatelem v rámci veřejné nabídky dle § 34 odst. 1 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu a to v termínu od 19.4.2018 až do 18.4.2019. 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 celkové výše 929.714.000,- Kč. Za účelem oslovení investorů Emitent využije zprostředkovatele (Zprostředkovatel), kteří budou přijímat pokyny k prodeji Dluhopisů a předávat je Emitentovi.</p> <p>Dluhopisy v celkové hodnotě Emise 600 000 000 Kč byly upsány Emitentem a jsou následně nabízeny Emitentem, prostřednictvím Zprostředkovatelů ke koupi investorům. Další Dluhopisy mohou být vydány v tranších po Datu emise. Veřejná nabídka dluhopisů probíhala na základě rozhodnutí ČNB č.j. 2017/051167/CNB/570 od 08. Dubna 2017. K datu vydání Prospektu byly upsány dluhopisy v celkové hodnotě 70.286.000,- Kč. Skutečná hodnota nabízených dluhopisů je tedy 929.714.000,- Kč.</p> <p>Dluhopisy budou nabízeny tuzemským či zahraničním kvalifikovaným investorům a rovněž neprofesionálním (retailovým) investorům v České republice. K datu tohoto prospektu jsou Zprostředkovateli CYRRUS, a.s. a Fincentrum a.s. Pokud se Emitent rozhodne využít dalších Zprostředkovatelů, tento údaj publikuje na své internetové stránce.</p> <p>Administrátor Emise CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s. (Administrátor), žádný Zprostředkovatel ani žádná jiná osoba nepřevzali vůči Emitentovi povinnost Dluhopisy upsat, umístit či koupit.</p> <p>V rámci veřejné nabídky budou investoři vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů (Objednávka). Objednávka může</p>

Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
		<p>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 koupit Dluhopisy, bude 50 000 Kč a maximální 929.714.000,- Kč. Veřejná nabídka dluhopisů probíhala na základě rozhodnutí ČNB č.j. 2017/051167/CNB/570 od 08. Dubna 2017. K datu vydání Prospektu byly upsány dluhopisy v celkové hodnotě 70.286.000,- Kč. Skutečná hodnota nabízených dluhopisů je tedy 929.714.000,- Kč.</p> <p>K platné a účinné koupi Dluhopisů, musí investor (a) doručit Emitentovi na adresu Administrátora Objednávku, (b) splatit kupní cenu objednaných Dluhopisů na bankovní účet Administrátora č. 128826733/0300 (Bankovní účet) a (c) obdržet od Emitenta potvrzení o přijetí či částečném přijetí Objednávky (Potvrzení).</p> <p>Odesláním Potvrzení Emitentem dojde k uzavření smlouvy o koupi Dluhopisů za podmínek uvedených v Objednávce odsouhlasené Emitentem (Smlouva o koupi). Emitent je oprávněn Objednávku investorů dle svého uvážení v Potvrzení krátit.</p> <p>Emitent je oprávněn upsat na svůj účet libovolný počet Dluhopisů.</p> <p>Emitent může k uspokojení Objednávek učiněných po Datu emise vydávat Dluhopisy, a to v tranších ke dni výplaty úroku. Kupní cena za Dluhopisy bude určena Emitentem na základě aktuálních tržních podmínek a uveřejněna na internetových stránkách Emitenta.</p> <p>Emitent nemá vůči kterémukoli investorovi do Dluhopisů žádnou povinnost Dluhopisy zpětně kupovat.</p>
E.4	Zájem osob zúčastněných na Emisi	Emitentovi není, vyjma zájmů Administrátora a 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 investorovi	V souvislosti s nabytím Dluhopisů nebude Emitent účtovat investorovi žádné poplatky. Při nabytí dluhopisů investorem v rámci veřejné nabídky prostřednictvím Zprostředkovatelů CYRRUS, 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 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 a České republice. 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 Emitenta 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 31.12.2017 ani k datu prospektu neviduje Emitent ani jeho dceřiné společnosti žádné pohledávky po splatnosti více než 30 dní.

Přehled Vykupujících včetně případné neuhrazené pohledávky k 31. 12. 2017 (všechny neuhrazené pohledávky byly uhrazeny v lednu 2018):

Společnost ze Skupiny Emitenta	Vykupující entity	Neuhrazená pohledávka k 31.12.2017 (v tisících měny pohledávky)	Měna
Solek I s.r.o.	Energie ČS, a.s.	1	CZK
Solek I s.r.o.	OTE, a.s.	23	CZK
Solek II s.r.o.	Energie ČS, a.s.	11	CZK
Solek II s.r.o.	OTE, a.s.	0	CZK
Solek II s.r.o.	Jediný akcionář Emitenta	4	CZK
Solek IV s.r.o.	OTE, a.s.	15	CZK
Solek Project Alpha SRL	CEZ Vanzare S.A.	0	RON
Solek Project Alpha SRL	CIGA ENERGY S.A.	4	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.	6	RON
Solek Project Txi SA	CEZ Vanzare S.A.	0	RON
Solek Project Txi SA	CIGA ENERGY S.A.	4	RON

(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.

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:

Rok splatnosti	Celková částka splatná v daném kalendářním roce v tis. CZK ke 31.12.2017	Věřitelé	Úroková sazba
2018	43 239	Banky a fyzické osoby	5-12%
2019	9 350	Vlastníci dluhopisů a fyzické osoby	5-5,5%
2020	46 441	Vlastníci dluhopisů a fyzické osoby	5-8%
2021	11 542	Banky a fyzické osoby	2,3-6,67%
2022	1 000	Fyzická osoba	7%
2023	7 000	Vlastníci dluhopisů	9%
2024	65 392	Banky a vlastníci dluhopisů	5,19-10%
2025	1 641	Banky	3,02-3,07%
2026	45 436	Banky	6,23%
2027	90 648	Vlastníci dluhopisů	12,50%

Analýza likvidity Emitenta k 31.12.2017:

Společnost	Peněžní prostředky	Peněžní prostředky a krátkodobé pohledávky	Oběžná aktiva	Krátkodobé závazky	Okamžitá likvidita	Pohotová likvidita	Běžná likvidita
Emitent (v tis. CZK) rok 2017	7 023	86 596	98 669	46 683	0,15	1,85	2,11
Emitent (v tis. CZK) rok 2016	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). Čím větší je hodnota, tím větší je schopnost emitenta splácet své závazky.

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). Čím větší je hodnota, tím větší je schopnost emitenta splácet své závazky.

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). čím větší je hodnota, tím větší je schopnost emitenta splácet své závazky.

Likvidní prostředky a krátkodobé závazky společností Skupiny Emitenta provozujících solární elektrárny k 31. 12. 2017:

Společnost	Peníze	Peníze a krátkodobé pohledávky	Oběžná aktiva	Krátkodobé závazky
Solek Alpha SRL (tis. RON)	296	300	384	1 239
Solek Txi SA (tis. RON)	427	431	560	139
Solek Gamma SA (tis. RON)	820	825	870	145
Solek Tau SA (tis. RON)	744	750	857	1 702
SOLEK I s.r.o. (v tis. CZK)	107	131	140	240
SOLEK II s.r.o. (v tis. CZK)	73	85	114	122
SOLEK IV s.r.o. (v tis. CZK)	8	20	26	142

Přehled směnných kurzů k 29. prosinci 2017¹

Země	Měna	Množství	Kód	Kurz
Eurozóna	euro	1	EUR	25,540
Rumunsko	nové leu	1	RON	5,482
USA	dolar	1	USD	21,291
Chile	peso	100	CLP	3,4553

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.

¹ Kurzy vyhlášené ČNB.

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 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.

Přehled materiálních aktiv Skupiny Emitenta denominovaných v jiné měně než CZK k 31. prosinci 2017:

Společnost	Druh	Popis	Částka (v tis. měny aktiva) k 31.12.2017	Měna
Solek Alpha SRL	Dlouhodobý majetek, netto	Pozemek, solární elektrárna	5 988	RON
Solek Gamma SA	Dlouhodobý majetek, netto	Pozemek, solární elektrárna	7 452	RON
Solek Tau SA	Dlouhodobý majetek, netto	Pozemek, solární elektrárna	7 836	RON
Solek Txi SA	Dlouhodobý majetek, netto	Pozemek, solární elektrárna	9 081	RON
Solek Gamma SA	Peněžní ekvivalenty	Bankovní účty	82	EUR
Solek Tau SA	Peněžní ekvivalenty	Bankovní účty	78	EUR
Solek Chile holding SpA	Peněžní ekvivalenty	Bankovní účty	2 043	USD
Parque Solar Santa Laura SpA	Dlouhodobý majetek, netto	Solární elektrárna	938 881	CLP
Parque Solar Amparo del Sol SpA	Dlouhodobý majetek, netto	Solární elektrárna	1 821 337	CLP

Přehled materiálních závazků Skupiny Emitenta denominovaných v jiné měně než CZK k 31. prosinci 2017:

Společnost	Druh	Popis	Splatnost	Částka (v tisících měny zadluženosti)	Měna
Emitent	Půjčka	Fyzická osoba č. 1	30.4.2018	200	USD
Emitent	Půjčka	Fyzická osoba č. 1	28.2.2018	150	EUR
Emitent	Půjčka	Fyzická osoba č. 1	31.3.2018	164	EUR
Solek Alpha SRL	Finanční leasing	Garanti Bank	01.12.2026	569	EUR
Solek Txi SA	Finanční leasing	Garanti Bank	01.3.2026	1 210	EUR
Solek Gamma SA	Bankovní úvěr	OTP Bank	27.5.2024	1 036	EUR
Solek Gamma SA	Bankovní úvěr	OTP Bank	27.5.2024	117	EUR
Solek Tau SA	Bankovní úvěr	OTP Bank	27.05.2024	1 194	EUR
Parque Solar Santa Laura SpA	Bankovní úvěr	Banco Security	1.9.2018	280 909	CLP
Parque Solar Amparo del Sol SpA	Bankovní úvěr	Banco Security	1.9.2018	280 909	CLP

(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 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 Eminentu.

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 výrobnou 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 26 **Chyba! Záložka není definována.**

(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., Banco Security). 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. 2017

Ručitel	Ve prospěch	Měna	Výše (v tis. měny ručení)	Ručení za:
Emitent	MOTORACTIVE IFN S.A.	EUR	569	Solek Project Alpha SRL
Emitent	MOTORACTIVE IFN S.A.	EUR	1 210	Solek Project Txi SA
Emitent	OTP BANK ROMANIA S.A.	EUR	1 153	Solek Project Gamma SA
Emitent	OTP BANK ROMANIA S.A.	EUR	1 194	Solek Project Tau SA

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. 2017:

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 a takto nevyužité peněžní prostředky ztratit na svoji hodnotě.

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

Name of project	Instalovaná kapacita v MWp	Předpokládané dokončení přípravy ke stavbě	Předpokládané zahájení stavby	Akvizice projektu/ Development projektu
El Paso	6,30	1. čtvrtletí 2019	1. čtvrtletí 2019	development projektu
La Rosa - El Molino SpA	3,00	3. čtvrtletí 2018	4. čtvrtletí 2018	development projektu
La Rosa 1	9,59	1. čtvrtletí 2019	1. čtvrtletí 2019	development projektu
La Fortuna 2 - Los Paltos	3,00	3. čtvrtletí 2018	4. čtvrtletí 2018	development projektu
Villa 1 - Villa Alegre SpA	9,40	4. čtvrtletí 2018	4. čtvrtletí 2018	development projektu
Santa Fe - Santa Fe SpA	9,40	1. čtvrtletí 2019	1. čtvrtletí 2019	development projektu

El Maiten 1 - El Maiten SpA	3,00	3. čtvrtletí 2018	4. čtvrtletí 2018	developement projektu
El Maiten 2	3,00	1. čtvrtletí 2019	1. čtvrtletí 2019	developement projektu
Benavente	9,40	3. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	developement projektu
Soldado Sanchez	3,00	4. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	developement projektu
Ovalle Norte	9,40	2. čtvrtletí 2019	2. čtvrtletí 2019	developement projektu
San Luis	9,40	2. čtvrtletí 2019	2. čtvrtletí 2019	developement projektu
Parque Santa Cruz	9,40	2. čtvrtletí 2019	3. čtvrtletí 2019	developement projektu
Parque Colimavilla	9,40	2. čtvrtletí 2019	2. čtvrtletí 2019	developement projektu
Parque Retiro 70	9,40	2. čtvrtletí 2019	3. čtvrtletí 2019	developement projektu
Parque Tangua	9,40	3. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	developement projektu
Parque Los Peumos	3,00	2. čtvrtletí 2019	3. čtvrtletí 2019	developement projektu
Parque Hiquilemu	9,40	2. čtvrtletí 2019	3. čtvrtletí 2019	developement projektu
Parque Villa Seca	3,00	3. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	developement projektu
Parque El Conquistador	9,40	3. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	developement projektu
Parque Don Flavio	3,00	3. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	developement projektu
Parque Embalse del Melon	6,30	3. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	developement projektu
Parque Aculeo	6,30	4. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	developement projektu
Parque Bramada	6,30	4. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	developement projektu
Parque Buena Esperanza 2	6,30	4. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	developement projektu
Parque Los Conquistadores 2	6,30	4. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	developement projektu
Parque El Manzano	3,00	3. čtvrtletí 2019	3. čtvrtletí 2019	developement projektu
Parque La Luna	3,00	3. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	developement 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 Sobotka, 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 společnostem 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 výroba 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 popsané 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 zaměřená 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 nikoli 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 jakéhokoliv 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. Emitent jako další vývoj řízení očekává vyhlášení rozsudku do 30. dubna 2018.

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 regulačního 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 jakoukoli 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).

(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 25.

(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 jakékoli 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 provozování, 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 můžou 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 jakákoli 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 společnostem Emitenta mohou vzniknout značné závazky, pokud nebudou dodržovat příslušné zákony a předpisy pro oblasti životního prostředí, ochrany zdraví a bezpečnosti. Nelze proto zaručit, že dceřiným společnostem 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 výroby 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.	453	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.	919	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.	919	Od 1.5.2014
Solek Project Txi 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.	864	Od 1.10.2013

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, jakéhokoli 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 tyto 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 výroben 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 promítají 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 Asigurati S.A.	Pojištění majetku	101 000	Obnovuje se jednou ročně
Solek Project Alpha SRL	Allianz Tiriatic Asigurati S.A.	Pojištění odpovědnosti	12 150	Obnovuje se jednou ročně
Solek Project Gamma SA	Collonade Insurance S.A.	Pojištění majetku	290 000	Obnovuje se 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

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 komponent.

(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

těž v důsledku nárůstu pořizovacích cen určitých komponent 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., IČ 28973577, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 157019 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 výroby nezbytné – zejména solární moduly a střídače pro převod proudu od vhodných výrobců. Záruční lhůty na vlastnosti těchto komponent se zpravidla pohybují v délce od pěti do deseti let (záruka za jakost). Záruky výrobců týkající se příslušných komponent – především záruky za jakost a související služby – jsou obvykle převáděny na vlastníka dané výroby, tedy na příslušnou společnost ze Skupiny Emitenta, která výrobu vlastní. Existuje ovšem nebezpečí, že závady výroben nebo jednotlivých komponent 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 zdlouhavým 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 výroby 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 komponent bez případné možnosti uplatnit jakékoliv nároky ze záruky poskytované výrobcem komponent. Související pokles objemu vyrobené elektřiny způsobený sníženým výkonem jednotlivých komponent solární elektrárny by měl negativní dopad na aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici Emitenta.

Životnost technických komponent zejména pak solárních modulů a střídačů je omezená. Během doby provozu solární elektrárny je tedy důležité počítat s poruchami či výměnami takových komponent. V takovémto případě existuje riziko, že se na takovéto související náklady nebo ušlé příjmy nebudou vztahovat záruky, případně příslušní výrobci nebo dodavatelé komponent 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 komponent. Tyto prostředky by však nemusely být dostačující, zejména v případě nepříznivého vývoje cen daných komponent či mimořádně vysoké poruchovosti.

(t) Provozní rizika souvisejí 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 prodloužení 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 o 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 regulatorního 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 Developmentu projektů vhodné. Všechny výše uvedené okolnosti mohou mít velmi negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Emitenta.

1.4 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

zemí, 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 jakkoli ovlivnit, zejména pak nemůže zajistit, že politický, ekonomický či právní vývoj v zemi, 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 spjaty s výsledky ekonomiky těchto zemí, jelikož Emitentovy dceřiné společnosti své tržeb generují tržích různých zemí. Změny hospodářských, regulatorních, 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.

1.5 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, vyšší úrokové míry a jejich změnami

V případě cenových schémat, do kterých by Emitentovy dceřiné společnosti v Chile 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.

1.6 Rizikové faktory spojené s podnikáním v Rumunsku

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

V roce 2017 přijala rumunská vláda návrh na změnu modelu podpory výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů. Přípravovaný model obsahuje pokračování 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.. Jelikož byla tato opatření zhoršující regulatorní pozici Skupiny Emitenta v Rumunsku přijata, mohlo by to vést ke zhoršení hospodářských výsledků Emitentových rumunských dceřiných společností Emitenta.

1.7 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 velkorysá 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. 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. Po odvolání předsedkyně Energetického regulačního úřadu z funkce došlo ke stabilizaci situace.

2. 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 jakéhokoliv 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 jakéhokoliv budoucího dluhového financování Emitenta. Přijetí jakéhokoliv 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 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.

(e) **Riziko likvidity**

Emitent k datu tohoto Prospektu 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.

(f) **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.

(g) **Riziko nesplacení**

Dluhopisy, stejně jako jakýkoli 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.

(h) **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.

(i) **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.

(j) **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.

(k) 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.

(l) 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.

(m) 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.

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 2017	12-29	https://www.solek-group.cz/files/pages/28-vyrocnizpravy/vyrocnizprava-2017.pdf
Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti SOLEK HOLDING SE za hospodářský rok končící 31.12.2017	Výroční zpráva společnosti SOLEK HOLDING SE za rok 2017	9-11	https://www.solek-group.cz/files/pages/28-vyrocnizpravy/vyrocnizprava-2017.pdf
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_2016-pdf.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_2016-pdf.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, IČ: 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

3. 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 929.714.000Kč (slovy: devět set dvacet devět milionů sedm set čtrnáct tisíc 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. Veřejná nabídka dluhopisů probíhala na základě rozhodnutí ČNB č.j. 2017/051167/CNB/570 od 08. Dubna 2017. K datu vydání Prospektu byly upsány dluhopisy v celkové hodnotě 70.286.000,- Kč. Skutečná hodnota nabízených dluhopisů je tedy 929.714.000,- Kč.

Emitent pověřil na základě příkazní smlouvy ze dne 23. února 2018 společnost CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s., se sídlem na adrese Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno, IČO: 277 58 419, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 5249 vedenou Krajským soudem v Brně (**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 ke koupi 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.

4. 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 a to v termínu od 19.4.2018 až do 18.4.2019. 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 (slovy: jedné miliardy korun českých). Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 19. června 2017 (**Datum emise**).

Veřejná nabídka Dluhopisů je činěná přímo Emitentem a dále prostřednictvím případného Zprostředkovatele ve vztahu k Dluhopisům upsaným a nabízeným k prodeji Emitentem. 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 Prospektu nebo byl-li zjištěn významně nepřesný údaj a tato změna nebo nepřesnost by mohly ovlivnit hodnocení Dluhopisů, uveřejní Emitent dodatek k tomuto Prospektu po jeho schválení ČNB.

Dluhopisy mohly být vydány jednorázově k Datu emise nebo mohou být dále vydávány kdykoliv po Datu emise až do Dne konečné splatnosti dluhopisů, vždy však k Datu výplaty úroků (jak jsou tyto pojmy definovány v Emisních podmínkách Dluhopisů). Všichni případní neúspěšní zájemci budou informováni písemně, e-mailem nebo jinak elektronicky. Objem upsaných Dluhopisů nabízených ke koupi, oznámí Emitent na svých internetových stránkách www.solek-group.cz v sekci Pro investory→Dluhopisy. Konečné výsledky veřejné nabídky obsahující rovněž celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných a prodaných Dluhopisů tvořících Emisi pak budou zveřejněny bezprostředně po jejím ukončení, nejpozději však 17.4.2019, , 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 CYRRUS, a.s., se sídlem na adrese Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno, IČO: 639 07 020, zapsaná v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 3800 vedenou Krajským soudem v Brně, a Fincentrum a.s., se sídlem na adrese Pobřežní 620/3, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 242 60 444, zapsaná 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 46.485.700,-Kč (slovy: čtyřicet šest milionů čtyři sta osmdesát pět tisíc sedm set korun českých) při vydání Emise v maximální jmenovité hodnotě 929.714.000,-Kč (slovy: devět set dvacet devět milionů sedm set čtrnáct tisíc korun českých). Veřejná nabídka dluhopisů probíhala na základě rozhodnutí ČNB č.j. 2017/051167/CNB/570 od 08. Dubna 2017. K datu vydání Prospektu byly upsány dluhopisy v celkové hodnotě 70.286.000,- Kč. Skutečná hodnota nabízených dluhopisů je tedy 929.714.000,- Kč.

Veřejná nabídka Emitenta na koupi 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 osloveni přímo Emitentem, resp. případným Zprostředkovatelem. V rámci veřejné nabídky budou investoři vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů (**Objednávka**).

Objednávka na koupi 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 CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s., se sídlem na adrese Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno.

V souvislosti s podáním Objednávky a vypořádáním koupě 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 Dluhopisů ve smyslu komisionářské smlouvy uzavřené mezi investorem a Zprostředkovatelem.

Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn 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. 929.714.000,-Kč (slovy: devět set dvacet devět milionů sedm set čtrnáct tisíc korun českých). Veřejná nabídka dluhopisů probíhala na základě rozhodnutí ČNB č.j. 2017/051167/CNB/570 od 08. Dubna 2017. K datu vydání Prospektu byly upsány dluhopisy v celkové hodnotě 70.286.000,- Kč. Skutečná hodnota nabízených dluhopisů je tedy 929.714.000,- Kč.

Objednávky na koupi 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 platné a účinné koupi Dluhopisů, musí investor:

- (a) doručit Emitentovi (přímo nebo prostřednictvím případného Zprostředkovatele) na adresu Administrátora CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s., Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno, Objednávku v kompletní podobě (tj. včetně všech náležitostí, informací a dokumentů, jejichž poskytnutí je Emitentem, popřípadě Zprostředkovatelem vyžadováno),
- (b) splatit do deseti dnů od doručení objednávky kupní cenu objednaných Dluhopisů na speciální bankovní účet Administrátora č. 128826733/0300 (**Bankovní účet**), a
- (c) obdržet od Emitenta do deseti dnů od splacení kupní ceny (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 koupě Dluhopisů investorem od Emitenta za podmínek uvedených v Objednávce odsouhlasené Emitentem (**Smlouva o koupi**).

Emitent je oprávněn Objednávky investorů dle svého výhradního uvážení v Potvrzení krátit, čímž dojde k uzavření Smlouvy o koupi ohledně počtu Dluhopisů uvedeného v Potvrzení. Pokud již investor uhradil ve prospěch Bankovního účtu celou kupní cenu uvedenou 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., IČ 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 koupí Dluhopisy, sám nese poplatky za vedení účtu cenných papírů a za přijetí cenného papíru na svůj majetkový účet.

Jakmile budou Dluhopisy, ohledně kterých byla uzavřena Smlouva o koupi, investorům převedeny na majetkové účty jednotlivých investorů, Administrátor převede na účet Emitenta z Bankovního účtu kupní cenu za prodané a převedené Dluhopisy.

Emitent je 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.

Kupní cena za Dluhopisy 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 upsaných a prodaných Dluhopisů.

Pro zamezení jakýmkoli pochybnostem se stanoví, že Emitent nemá vůči kterémukoli investorovi do Dluhopisů žádnou povinnost jakékoli 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 CYRRUS, 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.

5. ABSENCE PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ

Dluhopisy nebyly k datu Prospektu přijaty k obchodování na žádném regulovaném či jiném trhu cenných papírů. Nicméně, Emitent uvažuje o případném přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném či jiném trhu cenných papírů v budoucnu.

6. 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 jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli 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 jakýchkoli 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 jakéhokoli 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 jakéhokoli 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 neznamenají 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 jakkoli 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 jakýkoli 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.

7. 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 19.4.2018 do 18.4.2019. 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 prostředkovatelé používající tento Prospektu musí na svých

internetových stránkách uvést, že Prospekt používají v souladu se souhlasem Emitenta a podmínkami v něm připojenými.

Jakékoliv nové informace o 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, IČ: 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 (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. 2018/053633/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2018/00018/CNB/572 ze dne 18. dubna 2018, které nabylo právní moci dne 20. dubna 2018, 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 17.1.2 Emisních podmínek, pak bude činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosů a řádným nebo předčasným splacením Dluhopisů zajišťovat společnost CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s., se sídlem na adrese Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno, IČO: 277 58 419, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 5249 vedenou Krajským soudem v Brně (**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 17.1.1 Emisních podmínek.

8. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

8.1 Jmenovitá hodnota, druh, předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise

Dluhopisy jsou vydány jako zaknihované cenné papíry. Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu 1 000 Kč (jeden tisíc korun českých). Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise je 500 000 000 Kč (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).

8.2 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.

8.3 Omezení převoditelnosti

Dluhopisy jsou vydány jako neomezeně převoditelné.

8.4 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, IČ: 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 jakýchkoli 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.

8.5 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.

8.6 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.

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

9.1 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 (jedna miliarda korun českých).

9.2 Emisní kurz

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

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

9.3 Způsob a místo úpisu Dluhopisů

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

10. 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.

11. VÝNOS

11.1 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 13 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 Dnem 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 13.3 Emisních podmínek.

11.2 Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů nebo Dnem předčasné splatnosti dluhopisů (jak jsou tyto pojmy definovány v člancích 12.1 a 12.4.1 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 11.1 Emisních podmínek až do (i) dne, kdy Vlastníkům dluhopisů budou vypláceny 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 zadržetí nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.

11.3 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).

11.4 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 jakékoli 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 11.3 Emisních podmínek. Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu vypočtená podle tohoto článku 11.4 bude zaokrouhlena na základě matematických pravidel na dvě desetinná místa a oznámena bez zbytečného odkladu Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 19 Emisních podmínek.

12. SPLACENÍ A ODKOUPENÍ

12.1 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**).

12.2 Odkoupení Dluhopisů

Emitent je oprávněn Dluhopisy kdykoliv odkoupit od jednotlivých Vlastníků dluhopisů.

12.3 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.

12.4 Předčasné splacení z rozhodnutí Emitenta

12.4.1 Oznámení o předčasném splacení

Emitent je oprávněn jednou za 6 (šest měsíců) na základě svého rozhodnutí řádně oznámeného Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 19 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.

12.4.2 Předčasné splacení

Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Emitenta podle článku 12.4.1 Emisních podmínek je neodvolatelné a zavazuje Emitenta předčasně splatit Dluhopisy v souladu s ustanoveními tohoto článku 12.4.

12.4.3 Předčasné splacení všech Dluhopisů

V případě, že se Emitent rozhodne, že postupem podle tohoto článku 12.4 splatí všechny dosud nesplacené Dluhopisy, budou všechny nesplacené Dluhopisy Emitentem splaceny včetně úroku narostlého za poslední Výnosové období.

12.4.4 Předčasné splacení části Dluhopisů

V případě, že se Emitent rozhodne, že postupem podle tohoto článku 12.4 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 předčasného splatnosti dluhopisů sníží o podíl Částky pro předčasné splacení a celkového počtu nesplacených Dluhopisů (**Poměrná předčasně splacená částka**).

12.4.5 Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení musí Emitent oznámit v souladu s článkem 19 Emisních podmínek nejpozději 30 (třicet) dnů před Dnem výplaty úroku, ke kterému má dojít k předčasnému splacení v souladu s článkem 12.4 Emisních podmínek.

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 12.4 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 13 Emisních podmínek.

12.5 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, jakékoli 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.

13. PLATEBNÍ PODMÍNKY

13.1 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.

13.2 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**)).

13.3 Konvence Pracovního dne

Pokud by jakýkoli 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.

13.4 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 8.4 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.

13.5 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 osobou 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 12.5 Emisních podmínek, považuje se povinnost Emitenta splatit jakoukoli 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 kterákoli 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 jakoukoli 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 13.5, (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 jakýkoli 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 13.5 se nevztahuje na odkoupení Dluhopisů Emitentem podle článku 12.2 Emisních podmínek.

13.6 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 19 Emisních podmínek. V opačném případě bude o takové změně rozhodovat Schůze v souladu s článkem 18 Emisních podmínek.

14. ZDANĚNÍ

Splacení jmenovité hodnoty a výplata úroku (popřípadě Poměrné předčasně splacené částky, jedná-li se o předčasně splacení Dluhopisů) bude provedeno bez srážky daní nebo poplatků jakéhokoli druhu, ledaže taková srážka daní nebo poplatků bude vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takové platby. Bude-li jakákoli 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.

15. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH NEPLNĚNÍ

15.1 Případy neplnění

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

15.1.1 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);

15.1.2 Porušení jiných povinností

Emitent poruší nebo nesplní jakýkoliv svůj jiný závazek (jiný než uvedený v článku 15.1.1 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 kterýmkoli Vlastníkem dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi nebo Administrátorovi do místa Určené provozovny (jak je tento pojem definován níže);

15.1.3 Neplnění ostatních dluhů Emitenta

Jakýkoliv dluh Emitenta v souhrnné částce přesahující 10 000 000 Kč (deset milionů korun českých) nebo ekvivalent této hodnoty v jakémkoliv 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;

15.1.4 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

15.1.5 Likvidace

Je vydáno pravomocné rozhodnutí soudu České republiky nebo přijato rozhodnutí příslušného orgánu Emitenta o jeho zrušení s likvidací, pak může kterýkoli 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 15.2 Emisních podmínek.

15.2 Splatnost předčasně splatných Dluhopisů

Všechny částky splatné Emitentem kterémukoli Vlastníkovi dluhopisů dle článku 15.1 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 12.4 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 12.4.1 Emisních podmínek (**Den předčasné splatnosti dluhopisů**).

15.3 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 15.2 Emisních podmínek splatnými. Takové odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků dluhopisů.

15.4 Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 15 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 11.1 Emisních podmínek.

16. PROMLČENÍ

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

17. ADMINISTRÁTOR

17.1 Administrátor

17.1.1 Administrátor a Určená provozovna

Administrátorem je CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s., se sídlem na adrese Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno, IČO: 277 58 419, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 5249 vedenou Krajským soudem v Brně. Určená provozovna a výplatní místo (**Určená provozovna**) je sídlo Administrátora.

17.1.2 Další a jiný Administrátor a jiná Určená provozovna

Emitent si vyhrazuje právo v souladu se Smlouvou s administrátorem kdykoli jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a určit jinou nebo další Určenou provozovnu, popřípadě určit další 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 19 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 18 Emisních podmínek.

17.1.3 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.

18. SCHŮZE A ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

18.1 Působnost a svolání Schůze

18.1.1 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 18.1.3 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.

18.1.2 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 kterémukoli Případu neplnění.

18.1.3 Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je svolavatel povinen uveřejnit způsobem stanoveným v článku 19 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, IČ 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 18.1.2 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.

18.2 Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní

18.2.1 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.

18.2.2 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 nezankly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 12.3 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.

18.2.3 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 18.3.3 Emisních podmínek (není-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) a hosté přizvaní Emitentem a/nebo Administrátorem.

18.3 Průběh Schůze; rozhodování Schůze

18.3.1 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 nezankly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 12.3 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 oprávněni se Schůze účastnit a hlasovat na ní.

18.3.2 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.

18.3.3 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.

18.3.4 Rozhodování Schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. K přijetí usnesení, jímž se (i) schvaluje návrh podle článku 18.1.2 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.

18.3.5 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 18.1.2 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 18.1.2 Emisních podmínek je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky pro usnášeníschopnost uvedené v článku 18.3.1 Emisních podmínek.

18.4 Některá další práva Vlastníků dluhopisů

18.4.1 Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

Pokud Schůze souhlasila se Změnou zásadní povahy dle článku 18.1.2 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 nepřevede (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 18.5 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**).

18.4.2 Usnesení o předčasné splatnosti na žádost Vlastníků dluhopisů

Pokud je na pořadu jednání Schůze Změna zásadní povahy dle článku 18.1.2 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 18.1.2 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**).

18.4.3 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 13 Emisních podmínek.

18.5 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 19 Emisních podmínek. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy uvedené v článku 18.1.2 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.

19. 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.

20. 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 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 Emitent plánuje prostředky získané z Emise dluhopisů použít na následující Development projektů a Akvizice projektů v Chile:

Name of project	Instalovaná kapacita v MWp	Předpokládané dokončení přípravy ke stavbě	Předpokládané zahájení stavby	Akvizice projektu/ Development projektu
El Paso	6,30	1. čtvrtletí 2019	1. čtvrtletí 2019	development projektu
La Rosa - El Molino SpA	3,00	3. čtvrtletí 2018	4. čtvrtletí 2018	development projektu
La Rosa 1	9,59	1. čtvrtletí 2019	1. čtvrtletí 2019	development projektu
La Fortuna 2 - Los Paltos	3,00	3. čtvrtletí 2018	4. čtvrtletí 2018	development projektu
Villa 1 - Villa Alegre SpA	9,40	4. čtvrtletí 2018	4. čtvrtletí 2018	development projektu
Santa Fe - Santa Fe SpA	9,40	1. čtvrtletí 2019	1. čtvrtletí 2019	development projektu
El Maiten 1 - El Maiten SpA	3,00	3. čtvrtletí 2018	4. čtvrtletí 2018	development projektu
El Maiten 2	3,00	1. čtvrtletí 2019	1. čtvrtletí 2019	development projektu
Benavente	9,40	3. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	development projektu
Soldado Sanchez	3,00	4. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	development projektu
Ovalle Norte	9,40	2. čtvrtletí 2019	2. čtvrtletí 2019	development projektu
San Luis	9,40	2. čtvrtletí 2019	2. čtvrtletí 2019	development projektu
Parque Santa Cruz	9,40	2. čtvrtletí 2019	3. čtvrtletí 2019	development projektu
Parque Colimavilla	9,40	2. čtvrtletí 2019	2. čtvrtletí 2019	development projektu
Parque Retiro 70	9,40	2. čtvrtletí 2019	3. čtvrtletí 2019	development projektu
Parque Tangua	9,40	3. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	development projektu
Parque Los Peumos	3,00	2. čtvrtletí 2019	3. čtvrtletí 2019	development projektu
Parque Hiquilemu	9,40	2. čtvrtletí 2019	3. čtvrtletí 2019	development projektu
Parque Villa Seca	3,00	3. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	development projektu
Parque El Conquistador	9,40	3. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	development projektu
Parque Don Flavio	3,00	3. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	development projektu
Parque Embalse del Melon	6,30	3. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	development projektu
Parque Aculeo	6,30	4. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	development

				projektů
Parque Bramada	6,30	4. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	development projektu
Parque Buena Esperanza 2	6,30	4. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	development projektu
Parque Los Conquistadores 2	6,30	4. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	development projektu
Parque El Manzano	3,00	3. čtvrtletí 2019	3. čtvrtletí 2019	development projektu
Parque La Luna	3,00	3. čtvrtletí 2019	4. čtvrtletí 2019	development projektu

Náklady na development, obecně odpovídající cca 50.000,- USD na 1 MWp, 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 60 000 000 Kč (slovy: šedesát 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 940 000 000 Kč (slovy: devět set třicet šest milionů korun českých).

INFORMACE O EMITENTOVI

21. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O EMITENTOVI

Obchodní firma:	SOLEK HOLDING SE
Místo registrace:	Emitent je zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka H 218
IČ:	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 solárních 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 vlastnících 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 řídí nepřímo prostřednictvím svých dceřiných společností vlastnících solární elektrárny v České republice:	Jedná se zejména o následující:
	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.

22. HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA

22.1 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.

22.2 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.

22.3 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.

22.4 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 letech pak začala působit i na rumunském trhu, kde začala s přípravu 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, kde v průběhu let 2017 a prvního čtvrtletí roku 2018 dokončila a připojila solární elektrárny o celkovém výkonu 8,87 MW. Solární Elektrárny o celkovém výkonu 5,97 MW jsou k datu vydání tohoto Prospektu prodány zahraničním fondům. V tuto chvíli se Skupina Emitenta soustředí na další development a výstavbu solárních elektráren o plánovaném výkonu přes 150 MW. Skupina Emitenta nyní jedná se třemi subjekty o smlouvě o smlouvě budoucí o prodeji těchto plánovaných projektů .

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

22.5 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	Zůstatek bez úroků k 31.12.2017 (v tis. měny zadluženosti)	Zůstatek bez úroků k datu vydání prospektu
Vlastníci dluhopisů	CZK	12 850	8 % p.a.	31.12.2020	12 850	13 650
Vlastníci dluhopisů	CZK	7 000	9 % p.a.	31.12.2023	7 000	4 500
Vlastníci dluhopisů	CZK	5 450	10 % p.a.	31.12.2024	5 450	5 450
Vlastníci dluhopisů	CZK	90 648	12,5 % p.a.	31.12.2027	90 648	83 848
Fyzická osoba č. 2	CZK	1 000	10 % p.a.	30.6.2018	1 000	1 000
Fyzická osoba č. 3	CZK	500	5% p.a	4Q 2018	500	500

Fyzická osoba č. 4	CZK	2 000	5% p.a.	4Q 2019	2 000	2 000
Skupina fyzických osob č. 1	CZK	33 591	5% p.a.	4Q 2020	33 591	33 591
Skupina fyzických osob č. 2	CZK	59 233	5% p.a.	1Q 2021	0	59 233
Fyzická osoba č. 5	CZK	500	6,67% p.a.	1Q 2021	0	500
Fyzická osoba č. 6	CZK	1 000	7% p.a.	1Q 2022	0	1 000
Sberbank a.s.	CZK	1 800	3,07 % p.a.	20.10.2025	1 060	1 027
Sberbank a.s.	CZK	1 000	3,02 % p.a.	20.10.2025	581	563
Garanti Bank	EUR	950	Euribor 6M + 6,5 % p.a.	1.12.2026	569	563
Garanti Bank	EUR	1 807	Euribor 6M + 6,5 % p.a.	1.3.2026	1 210	1 200
OTP Bank	EUR	1 835	5,19 % p.a.	27.5.2024	1 153	1 124
OTP Bank	EUR	1 891	5,19 % p.a.	27.5.2024	1 194	1 165
Unicredit Leasing	CZK	2 384	2,3 % p.a.	28.2.2021	1 542	1 464

22.6 Údaje o počtu zaměstnanců

Emitent nemá žádné zaměstnance.

23. HLAVNÍ ČINNOSTI A PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ EMITENTA

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

Emitenta 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 a České republice.

Solární elektrárny dceřiných společností Emitenta v Rumunsku a České republice mají celkovou instalovanou kapacitou přibližně 8,58 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 k datu Prospektu provozující výroby elektřiny z energie slunečního záření, tedy k datu tohoto Prospektu Parque Solar Santa Laura SPA, společnosti 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 regulatorní 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, které jsou uplatňované na základě účetních předpisů příslušné země, a také splátkami akcionářských půjček Emitentovi. V Rumunsku je hospodářský výsledek ovlivněn nepříznivým vývojem legislativy. To je jedním 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.

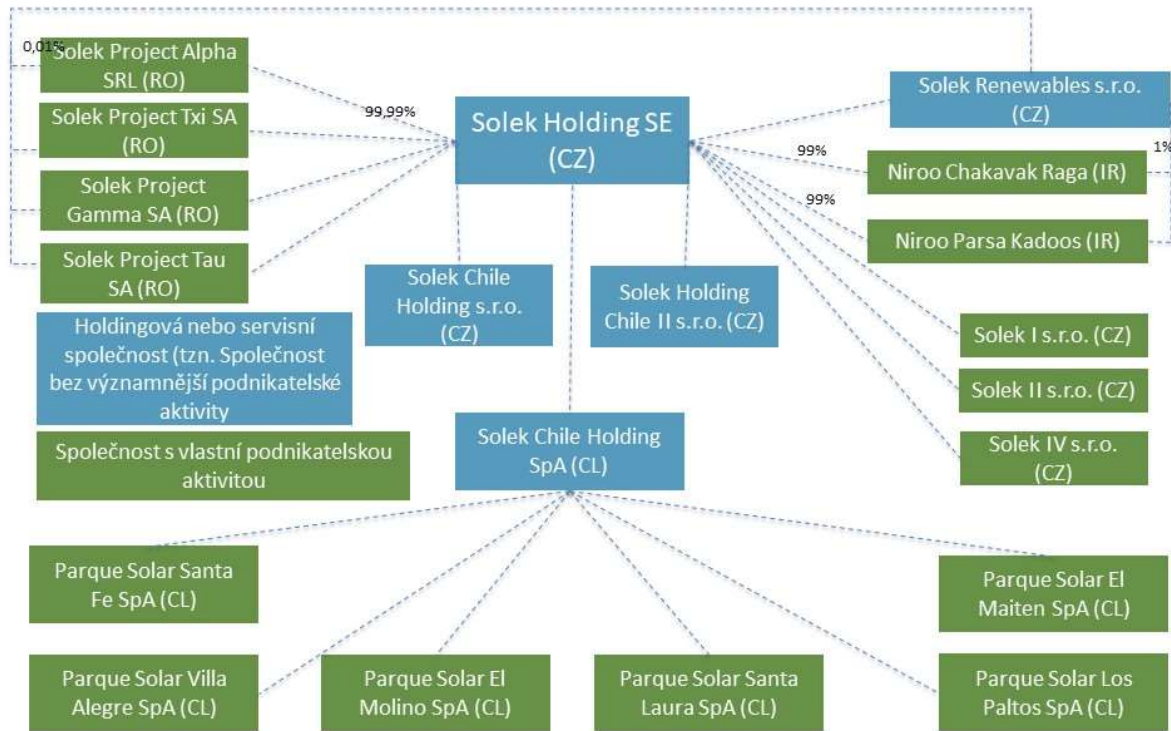
24. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA

24.1 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**

Skupina Solek – vlastnická struktura



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 a Chile.

V oblasti výroby elektřiny z energie slunečního záření Skupina Emitenta působí prostřednictvím společností Parque Solar Santa Laura SpA v Chile 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.

24.2 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 ovládnání Emitenta panem Zdeňkem Sobotkou je založen na bázi přímého vlastnictví 100% podílu v Emitentovi. Emitent si není vědom, že by linie ovládnání byla modifikována jinými formami ovládnání, 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.

24.3 Přímá majetková účast Emitenta v jeho dceřiných společnostech

(a) 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 umístěná poblíž města Pitesti, 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
Povolení 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 (EUR/rok)	17.727,-

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 31.12.2017:

Druh zdroj	Poskytovatel	Měna	Aktuální výše (v tisících měny zdroje)	Úroková sazba	Splatnost
------------	--------------	------	--	------------------	-----------

			financování)		
Bankovní úvěr (leasing)	Garanti Bank	EUR	569	Euribor 6m + 6,5 % p.a.	1.12.2026
Akcionářská půjčka	Emitent	EUR	56	6 % p.a.	Půjčka na dobu neurčitou
Akcionářská půjčka	Emitent	DON	108	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

	31.12.2016	31.12.2017
Aktiva celkem	7 783 616	6 391 213
Dlouhodobý hmotný majetek	6 169 499	5 987 643
Dlouhodobý finanční majetek	1 373 503	8 750
Celkem dlouhodobý majetek	7 543 002	5 996 393
Zásoby	0	0
Pohledávky	128 382	88 040
Krátkodobé investice	0	0
Peníze v hotovosti a na bankovních účtech	101 232	295 780
Celkem Oběžná aktiva	229 614	383 820
Časové rozlišení	11 000	11 000
Pasiva celkem	7 783 616	6 391 213
Závazky celkem	3 557 479	3 893 912
Krátkodobé závazky	1 270 909	1 239 268
Dlouhodobé závazky	2 286 570	2 654 644
Výnosy příštích období	1 372 753	0
Vlastní kapitál	2 853 384	2 497 301
Základní kapitál	4 357 000	4 357 000
Kapitálové fondy	40	40
Výsledek hospodaření minulých let	-1 159 027	- 1 503 656
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-344 629	-356 083
SOLEK PROJECT Alpha S.R.L.		

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

hodnoty v jednotkách RON	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	104 798	139 706
Výnosy z provozních dotací vztahujících se k čistému obratu	807 385	87 120
Ostatní provozní výnosy	-6 373	0
Provozní výnosy celkem	905 810	226 826
Suroviny a materiál	19 756	0
Ostatní externí náklady (vč. energií a vody)	34 042	36 586
Odpisy	682 523	714 725
Ostatní provozní náklady	288 316	301 244
Celkové provozní náklady	1 024 637	1 052 555
Finanční výsledek hospodaření (ztráta:)	-225 802	469 646
Výsledek hospodaření za účetní období (ztráta)	-344 629	-356 083

(b) **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
Povolení 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 (EUR/rok)	33.840

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 témže 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 31.12.2017:

Druh zdroj	Poskytovatel	Měna	Aktuální výše (v tisících měny zdroje financování)	Úroková sazba	Splatnost
Bankovní úvěr	Garanti Bank	EUR	1 210	Euribor 6m + 6,5 % p.a.	1.3.2026
Akcionářská půjčka	Emitent	RON	84	6 % p.a.	Půjčka na dobu neurčitou
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	31.12.2016	31.12.2017
Aktiva celkem	12 791 354	9 761 450
Dlouhodobý nehmotný majetek	36 541	34 868
Dlouhodobý hmotný majetek	10 202 129	9 088 398
Dlouhodobý finanční majetek	2 143 355	8 750
Celkem dlouhodobý majetek	12 382 025	9 132 015
Pohledávky	178 835	132 418
Peníze v hotovosti a na bankovních účtech	149 510	427 382
Celkem Oběžná aktiva	328 345	559 799
Časové rozlišení	80 984	69 635
Pasiva celkem	12 791 354	9 761 450

Závazky celkem	6 294 369	5 774 529
Krátkodobé závazky	945 559	138 772
Dlouhodobé závazky	5 348 810	5 635 757
Rezervy	0	0
<hr/>		
Výnosy příštích období	2 142 605	0
<hr/>		
Vlastní kapitál	4 354 380	3 986 921
Základní kapitál	5 988 300	5 988 300
Přeceňovací rezerva	40 281	40 281
Výsledek hospodaření minulých let (ztráta)	-1 271	-1 674 200
	453	
Výsledek hospodaření běžného účetního období (ztráta)	-402 748	-367 460

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

hodnoty v jednotkách RON	31.12.2016	31.12.2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	185 208	241 324
Výnosy z provozních dotací vztahujících se k čistému obratu	1 386 858	156 716
Ostatní provozní výnosy	52 963	0
Provozní výnosy celkem	1 625 029	398 040
Ostatní materiál	5 745	0
Ostatní externí náklady (vč. energií a vody)	9 433	66 522
Náklady na prodej zboží	55 928	0
Odpisy	1 115 405	1 115 405
Ostatní provozní náklady	397 261	381 857
Celkové provozní náklady	1 583 772	1 563 785
Provozní zisk	41 257	-1 165 745
Finanční výsledek hospodaření – Ztráta/Zisk:	-444 005	798 285
Výsledek hospodaření za účetní období (ztráta)	-402 748	-367 460

(c) 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 umístěná 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 (EUR/rok)	36.000,-

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 31.12.2017:

Druh zdroj	Poskytovatel	Měna	Aktuální výše (v tisících měny zdroje financování)	Úroková sazba	Splatnost
Bankovní úvěr (leasing)	OTP Bank	EUR	1 036	5,19 % p.a.	4.6.2024
Bankovní úvěr (leasing)	OTP Bank	EUR	117	5 % p.a.	27.5.2024
Kapitálové fondy	Emitent	RON	6 688	-	-

Základní finanční informace:

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

hodnoty v jednotkách RON

31.12.2016

31.12.2017

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

Aktiva celkem	11 997 190	9 037 572
Dlouhodobý nehmotný majetek	564 278	538 629
Dlouhodobý hmotný majetek	8 348 036	7 554 104
Dlouhodobý finanční majetek	2 281 217	8 750
Celkem dlouhodobý majetek	11 283 531	8 101 483
Pohledávky	137 718	49 936
Peníze v hotovosti a na bankovních účtech	514 335	819 645
Celkem Oběžná aktiva	652 053	869 581
Časové rozlišení	61 606	66 508

Pasiva celkem	11 997 190	9 037 572
Závazky celkem	12 838 606	5 516 847
Krátkodobé závazky	7 603 172	144 679
Dlouhodobé závazky	5 235 434	5 372 168
Výnosy příštích období	2 280 467	0
Vlastní kapitál	-3 121 883	3 520 724
Základní kapitál	90 200	6 688 000
Výsledek hospodaření minulých let (ztráta)	-2 794 434	-3 212 083
Výsledek hospodaření běžného účetního období (ztráta)	-417 649	44 808

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

hodnoty v jednotkách RON	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	211 759	283 935
Výnosy z provozních dotací vztahujících se k čistému obratu	1 645 840	178 798
Ostatní provozní výnosy	0	0
Provozní výnosy celkem	1 857 599	462 733
Suroviny a materiál	0	0
Ostatní materiál	0	0
Ostatní externí náklady (vč. energií a vody)	75 195	74 171
Odpisy	909 581	909 581

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

hodnoty v jednotkách RON	2016	2017
Ostatní provozní náklady	443 668	435 780
Celkové provozní náklady	1 428 444	1 419 531
Provozní ztráta	429 155	-956 798
Finanční výsledek hospodaření – Ztráta/Zisk:	-846 804	1 001 606
Výsledek hospodaření za účetní období (ztráta)	-416 649	44 808

(d) 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 umístěna 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 (EUR/rok)	36.000,-

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 k 31.12.2017:

Druh zdroj	Poskytovatel	Měna	Aktuální výše (v tisících měny zdroje financování)	Úroková sazba	Splatnost
Bankovní úvěr (leasing)	OTP Bank	EUR	1 040	5,19 % p.a.	27.5.2024
Bankovní úvěr (leasing)	OTP Bank	EUR	154	5 % p.a.	27.5.2024
Kapitálové fondy	Emitent	RON	4 126	-	-

Základní finanční informace:

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

hodnoty v jednotkách RON

	31.12.2016	31.12.2017
Aktiva celkem	12 359 550	9 394 379
Dlouhodobý nehmotný majetek	557 421	532 179
Dlouhodobý hmotný majetek	8 874 638	7 935 249
Dlouhodobý finanční majetek	2 175 590	8 750
Celkem dlouhodobý majetek	11 607 649	8 476 178
Pohledávky	191 596	111 988
Peníze v hotovosti a na bankovních účtech	496 657	744 588
Celkem Oběžná aktiva	688 253	856 576
Časové rozlišení	63 648	61 625

Pasiva celkem	12 359 550	9 394 379
Závazky celkem	12 046 188	7 267 780
Krátkodobé závazky	6 622 552	1 702 494
Dlouhodobé závazky	5 423 636	5 565 286
Výnosy příštích období	2 174 840	0

Vlastní kapitál	-1 861 478	2 126 599
Základní kapitál	90 200	4 126 400
Výsledek hospodaření minulých let (ztráta)	-1 542 476	-1 959 723
Výsledek hospodaření běžného účetního období (ztráta)	-409 202	-40 078
Solek Project TAU S.R.L.		

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

hodnoty v jednotkách RON	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	207 950	290 898
Výnosy z provozních dotací vztahujících se k čistému obratu	1 602 916	182 494
Ostatní provozní výnosy	0	0
Provozní výnosy celkem	1 810 866	473 392
Suroviny a materiál	0	2 375
Ostatní materiál	102	0
Ostatní externí náklady (vč. energií a vody)	34 351	85 144
Náklady na prodej zboží	55 005	0
Odpisy	964 631	964 631
Ostatní provozní náklady	442 970	431 064
Celkové provozní náklady	1 497 059	1 483 215
Provozní zisk	313 807	
Provozní ztráta		-1 009 823
Finanční výsledek hospodaření - Ztráta:	-723 009	969 745
Výsledek hospodaření za účetní období (ztráta)	-409 202	-40 078

(e) **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 umístěna 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)	20 000
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 31.12.2017:

Druh zdroje	Poskytovatel	Aktuální výše (v tis. Kč)	Úroková sazba	Splatnost
Bankovní úvěr	Sberbank CZ, a.s.	1 060	3,07 % p.a. (do listopadu 2016 7,61 % p.a.)	20.10.2025
Akcionářská půjčka	Emitent	225	12 % p.a.	Půjčka na dobu neurčitou
Kapitálové fondy	Emitent	239	-	-

Základní finanční informace:

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (AKTIVA) dle českých účetních standardů

AKTIVA		Solek I s.r.o.	k 31.12.2016	k 31.12.2017
(tis. CZK)			Netto	Netto
B.		Dlouhodobý majetek	1 684	1 562
B. II.		Dlouhodobý hmotný majetek	1 684	1 562
B. II.	1	Pozemky	0	0
	2	Stavby	0	0
	3	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	1 684	1 562
	7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0
C.		Oběžná aktiva	164	140
C. II.		Dlouhodobé pohledávky	0	0
C. II.	5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0
	8	Odložená daňová pohledávky	0	0
C. III.		Krátkodobé pohledávky	60	33
C. III.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	25	24
	6	Stát – daňové pohledávky	0	3
	7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	22	6

	8	Dohadné účty aktivní	0	0
	9	Jiné pohledávky	13	0
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek	104	107
D. I.		Časové rozlišení	3	2
Aktiva celkem			1 851	1 704

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (PASIVA)				
dle českých účetních standardů				
PASIVA		Solek I s.r.o.	k 31.12.2016	k 31.12.2017
(tis. CZK)				
A.		Vlastní kapitál	238	396
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	-50	28
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období	77	157
B.		Cizí zdroje	1 613	1 308
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	382	240
B. III.	1	Závazky obchodních vztahů	10	13
	2	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	372	227
	8	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0
	10	Dohadné účty pasivní	8	0
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	1 224	1 061
B. IV.	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	1 224	1 061
	2	Bankovní úvěry krátkodobé	0	0
C. I.		Časové rozlišení	7	7
Pasiva celkem			1 851	1 704

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY				
dle českých účetních standardů				
(tis. CZK)		Solek I s.r.o.	od 1.1.2016 do 31.12.2016	od 1.1.2017 do 31.12.2017
II.		Výkony	417	440
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	417	440
B.		Výkonová spotřeba	100	84
+		Přidaná hodnota	317	356
C.		Osobní náklady	0	4
D.		Daně a poplatky	0	0
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

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY dle českých účetních standardů			
(tis. CZK)	Solek I s.r.o.	od 1.1.2016 do 31.12.2016	od 1.1.2017 do 31.12.2017
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	5	4
*	Provozní výsledek hospodaření	189	229
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	112	67
O.	Ostatní finanční náklady	0	5
*	Finanční výsledek hospodaření	-112	-72
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0
Q.	2 - odložená	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	77	157
****	Výsledek hospodaření za účetní období	77	157
	Výsledek hospodaření před zdaněním	77	157

(f) **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)	8 000
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 31.12.2017:

Druh zdroj	Poskytovatel	Aktuální výše (v tis. Kč)	Úroková sazba	Splatnost
Bankovní úvěr	Sberbank CZ, a.s.	589	3,02 % (7,61 % do listopadu 2016)	20.10.2025
Akcionářská půjčka	Emitent	87	12 %	Půjčka na dobu neurčitou
Kapitálové fondy	Emitent	219	-	-

Základní finanční informace:

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (AKTIVA) dle českých účetních standardů				
AKTIVA		Solek II s.r.o.	k 31.12.2016	k 31.12.2017
(tis. CZK)			Netto	Netto
B.		Dlouhodobý majetek	907	833
B. II.		Dlouhodobý hmotný majetek	907	833
B. II.	1	Pozemky	0	0
	2	Stavby	0	0
	3	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	907	833
	7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0
C.		Oběžná aktiva	181	114
C. II.		Dlouhodobé pohledávky	0	0
C. II.	5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0
	8	Odložená daňová pohledávky	0	0
C. III.		Krátkodobé pohledávky	111	41
C. III.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	90	12
	6	Stát – daňové pohledávky	0	1
	7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	6	17
	8	Dohadné účty aktivní	15	11
	9	Jiné pohledávky	0	0
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek	70	73
D. I.		Časové rozlišení	2	1
Aktiva celkem			1 090	947

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (PASIVA) dle českých účetních standardů			
PASIVA	Solek II s.r.o.	k 31.12.2016	k 31.12.2017

(tis. CZK)				
A.		Vlastní kapitál	238	219
A. I.		Základní kapitál	200	200
A. I.	1	Základní kapitál	200	200
A. II.		Kapitálové fondy	444	444
A. II.	2	Ostatní kapitálové fondy	444	444
A.III.		Fondy ze zisku	8	8
A. IV.		Výsledek hospodaření minulých let	-394	-414
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období	-20	-19
B.		Cizí zdroje	852	728
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	172	122
B. III.	1	Závazky obchodních vztahů	23	13
	2	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	113	90
	8	Krátkodobé přijaté zálohy	14	14
	10	Dohadné účty pasivní	22	5
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	680	589
B. IV.	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	680	589
	2	Bankovní úvěry krátkodobé	0	0
C. I.		Časové rozlišení	0	17
Pasiva celkem			1 090	947

**VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
dle českých účetních standardů**

(tis. CZK)		Solek II s.r.o.	od 1.1.2016 do 31.12.2016	od 1.1.2017 do 31.12.2017
II.		Výkony	259	210
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	259	210
B.		Výkonová spotřeba	121	114
+		Přidaná hodnota	138	96
C.		Osobní náklady	0	0
D.		Daně a poplatky	0	0
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	83	74
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	2
*		Provozní výsledek hospodaření	53	20
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	71	32
O.		Ostatní finanční náklady	2	7

*		Finanční výsledek hospodaření	-73	-39
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0
Q.	2	- odložená	0	0
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-20	-19
****		Výsledek hospodaření za účetní období	-20	-19
		Výsledek hospodaření před zdaněním	-20	-19

(g) **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 elektrina 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 31.12.2017:

Druh zdroj	Poskytovatel	Aktuální výše (v tis. Kč)	Úroková sazba	Splatnost
Akcionářská půjčka	Emitent	130	5 % p.a.	Půjčka na dobu neurčitou

Druh zdroj	Poskytovatel	Aktuální výše (v tis. Kč)	Úroková sazba	Splatnost
Kapitálové fondy	Emitent	764	-	-

Základní finanční informace:

**VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (AKTIVA)
dle českých účetních standardů**

AKTIVA		Solek IV s.r.o.	k 31.12.2016	k 31.12.2017
(tis. CZK)			Netto	Netto
B.		Dlouhodobý majetek	939	872
B. II.		Dlouhodobý hmotný majetek	939	872
B. II.	1	Pozemky	0	0
	2	Stavby	0	0
	3	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	939	872
	7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0
C.		Oběžná aktiva	50	34
C. II.		Dlouhodobé pohledávky	0	0
C. II.	5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0
	8	Odložená daňová pohledávky	0	0
C. III.		Krátkodobé pohledávky	35	26
C. III.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	11	12
	6	Stát – daňové pohledávky	5	5
	7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	7	8
	8	Dohadné účty aktivní	0	0
	9	Jiné pohledávky	12	2
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek	15	8
D. I.		Časové rozlišení	1	1
Aktiva celkem			990	907

**VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (PASIVA)
dle českých účetních standardů**

PASIVA		Solek IV s.r.o.	k 31.12.2016	k 31.12.2017
(tis. CZK)				
A.		Vlastní kapitál	753	765
A. I.		Základní kapitál	200	200
A. I.	1	Základní kapitál	200	200
A. II.		Kapitálové fondy	951	951
A. II.	2	Ostatní kapitálové fondy	951	951
A. III.		Fondy ze zisku	11	11
A. IV.		Výsledek hospodaření minulých let	-361	-408
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období	-48	11
B.		Cizí zdroje	237	142
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	237	142
B. III.	1	Závazky obchodních vztahů	26	2
	2	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	203	132
	8	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (PASIVA) dle českých účetních standardů				
PASIVA		Solek IV s.r.o.	k 31.12.2016	k 31.12.2017
(tis. CZK)				
	10	Dohadné účty pasivní	8	8
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	0
Pasiva celkem			990	907

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY dle českých účetních standardů				
(tis. CZK)		Solek IV s.r.o.	od 1.1.2016 do 31.12.2016	od 1.1.2017 do 31.12.2017
II.		Výkony	127	149
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	127	149
B.		Výkonová spotřeba	65	53
+		Přidaná hodnota	62	96
C.		Osobní náklady	0	0
D.		Daně a poplatky	0	0
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	68	68
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	2
*		Provozní výsledek hospodaření	-8	26
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	34	9
O.		Ostatní finanční náklady	6	6
*		Finanční výsledek hospodaření	-40	-15
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0
Q.	2	- odložená	0	0
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-48	11
****		Výsledek hospodaření za účetní období	-48	11
		Výsledek hospodaření před zdaněním	-48	11

(h) **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.

(i) **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.

(j) **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.

(k) **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.

(l) **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.

(m) **Parque Solar Santa Laura SpA**

Emitent nepřímo vlastní obchodní podíl ve výši 100 % v obchodní společnost Parque Solar Santa Laura SpA, se sídlem Av. Presidente Kennedy 5600, Office 601, Vitacura, Santiago, Chile, (**Parque Solar Santa Laura**).

Název elektrárny	Santa Laura
Název a sídlo společnosti	Solek Chile Holding SPA, se sídlem Av. Presidente Kennedy 5600, Vitacura, Santiago, Chile
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

Společnost je vlastníkem projektu Santa Laura, tento project se nachází ve fázi těsně před dokončením – předpokládaný termín dokončení 5/2018. V současné době probíhají jednání s

potencionálním kupcem o odprodeji celé společnosti. Předpokládaná výše investičních nákladů činí 3,09 mil USD.

(n) **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.

(o) **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.

24.4 Závislost 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 31.12.2017 Emitentovi následující vnitroskupinové úvěry:

Druh vnitroskupinového financování	Poskytovatel	Výše (v tis. Kč)	Úroková sazba	Splatnost
Dluhopisy	Zdeněk Sobotka	69 909	12,5 % p.a.	31.12.2027

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, 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 nepřimo 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.

25. HLAVNÍ TRHY A POSTAVENÍ EMITENTA

Emitent je k datu vyhotovení tohoto Prospektu aktivní v segmentu výroby a prodeje elektřiny z energie slunečního záření v 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.

25.1 Výroba elektřiny z energie slunečního záření v Chile

Emitent se v Chile především zaměřuje na Akvizice projektů a Development projektů, které se nacházejí ve IV., V. a VI. regionu 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.

25.1.1 Makroekonomické prostředí Chile

Chile je nejstabilnější a nejvíce ekonomicky prosperující zemí Latinské Ameriky², 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), A+ (S&P) a A (Fitch).³

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 údaje⁴

Počet obyvatel	17,8 milionů
Rozloha	756 102 km ²
Hlavní jazyk	španělština
Převažující náboženství	křesťanství
Měna	Chilské peso (CLP)
Státní zřízení	Republika (prezident Sebastián Piñera)

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%).⁵ Hlavními těžebními artikly jsou měď, jód, ledek a lithium, kterých má Chile jedny z největších nalezišť na světě.⁶ 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).⁷ Do budoucna se také počítá s investicemi do elektráren, které využívají k produkci energie mořský příboj.

Ekonomické ukazatele:^{8,9,10}

² Zdroj: Chile: Základní charakteristika teritoria, ekonomický přehled. [online]. [Cit. 28.03.2018]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/chile-zakladni-charakteristika-teritoria-17982.html>

³ Zdroj: Expansió/countryeconomy.com. Rating: Chile Credit Rating. [online]. [Cit. 28.03.2018]. Dostupné z: <http://countryeconomy.com/ratings/chile>

⁴ Zdroj: CIA. The World Factbook: Chile. [online]. [Cit. 28.03.2018]. Dostupné z: <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/ci.html>

⁵ Zdroj: Chile: Zahraniční obchod a investice. [online]. [Cit. 28.03.2018]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/chile-zahranicni-obchod-a-investice-17983.html>

⁶ Zdroj: CHILE: Výběrové řízení v oblasti zpracování lithia s vysokou přidanou hodnotou. [online]. [Cit. 28.03.2018]. Dostupné z: https://www.mzv.cz/santiago/cz/obchod_a_ekonomika/chile_verejna_licitace_v_oblasti.html

⁷ Zdroj: Velvyslanectví České republiky v Santiagu de Chile. [online]. [Cit. 28.03.2018]. Dostupné z: http://www.mzv.cz/santiago/cz/obchod_a_ekonomika/chile_informace_pro_ceske_vyvozce_a.html

⁸ Zdroj: The Statistics Portal. Chile: Gross domestic product (GDP) in current prices from 2012 to 2022 (in billion U.S. dollars). [Cit. 28.03.2018]. Dostupné z: <https://www.statista.com/statistics/370344/gross-domestic-product-gdp-in-chile/>

⁹ Zdroj: The Statistics Portal. Chile: Unemployment rate from 2007 to 2017. [online]. [Cit. 28.03.2018]. Dostupné z: <https://www.statista.com/statistics/370338/unemployment-rate-in-chile>

Zdroj: Trading Economics. Chile Unemployment Rate [online]. [Cit. 28.03.2018] Dostupné z: <https://tradingeconomics.com/chile/unemployment-rate>

¹⁰ Zdroj: The Statistics Portal. Chile: Inflation rate from 2012 to 2022 (compared to the previous year). [online]. [Cit. 28.03.2018]. Dostupné z <https://www.statista.com/statistics/370367/inflation-rate-in-chile/>

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (odhad)
HDP(v mld. USD)	267	278	261	243	247	263	265
Nezaměstnanost	6,4	5,9	6,4	6,2	6,7	6,9	6,5
Inflace	3	1,9	4,4	4,4	3,8	2,3	2,7

25.1.2 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. Doplnkově jsou pak využívány malé vodní zdroje a biomasa. Chile je energeticky nezávislou zemí s potenciálem 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.
- 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 22 000 MW je tvořen energií z následujících zdrojů: 22% fosilní zdroje - uhlí, 23% fosilní zdroje - zemní plyn a ropa 15% vodní zdroje (nádrže), 14% fosilní zdroje - ropa, 12% vodní zdroje (proud řek), 4% ostatní zdroje, 5% větrné zdroje, 5% solární 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 emise CO₂ v podobě daně, která sankcionuje produkci emisí CO₂.

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

Současná chilská legislativa stanovuje,¹¹ 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.¹² 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.

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

V roce 2016 celkové instalovaná kapacita solárních elektráren přesáhla 5%.¹³ 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 %.

25.2 Výroba elektřiny z energie slunečního záření v Rumunsku

25.2.1 Makroekonomické prostředí Rumunska

Základní údaje:¹⁴

Počet obyvatel	21,52 milionů
----------------	---------------

¹¹ 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 regulační 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>.

¹² Čl. 41 a 54 Dekretu.

¹³ Zdroj: The Statistics Portal. Distribution of installed electricity generation capacity in Chile in 2016, by technology [online]. [Cit. 28.03.2018]. Dostupné z: <https://www.statista.com/statistics/762291/installed-power-capacity-technology-chile/>

¹⁴ Zdroj: CIA. The World Factbook: Romania. [online]. [Cit. 04.04..2018]. https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/print_ro.html

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 4,8% v roce 2016 a 7,0% v roce 2017, což patřilo k nejvyšším nárůstům mezi členskými zeměmi EU. Rovněž pro rok 2018 předpovídá Mezinárodní měnový fond Rumunsku růst HDP 6,1%, předpokládá se, že to bude nejvyšší růst v Evropě.¹⁵ Růst průmyslové výroby v Rumunsku dosáhl v lednu 2018 8,5% ve srovnání s předchozím rokem, největší z celé Evropské Unie.¹⁶

Mezi největší společnosti se řadí automobilka Dacia, Petrom, Rompetrol, Ford Romania, Electrica, Romgaz, RCS & RDS a Banca Transilvania.¹⁷ Export se v posledních letech podstatně zvýšil. Mezi hlavní rumunské exporty se řadí stroje a dopravní prostředky (osobní automobily a dopravní prostředky pro osobní přepravu), elektrická zařízení, oděvy a oděvní doplňky, petrochemické produkty, železo a ocel a výrobky z nich.¹⁸ Politická a ekonomická stabilita země se promítá v poměrně nízkém kreditním riziku stanoveném třemi nejvýznamnějšími ratingovými agenturami na Baa3 (Moody's), BBB- (S&P) a BBB- (Fitch).¹⁹

Ekonomické ukazatele:²⁰²¹²²

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (odhad)
HDP(v mld. USD)	171,7	191,6	199,5	177,5	187,6	204,9	233,5
Nezaměstnanost	6,8	7,1	6,8	6,8	5,9	5,9	3,9
Inflace	3,3	4	1,1	-0,6	-1,6	1,1	3,3

25.2.2 Trh s elektřinou v Rumunsku

Dominantními zdroji pro výrobu elektřiny v Rumunsku jsou velké vodní elektrárny, uhelné elektrárny a uhlovodíky. Rumunská elektrizační soustava je propojená 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.

¹⁵ Zdroj: IMF: Romania to have highest economic growth in Europe in 2016 and 2017. [online]. [Cit. 04.04.2018]. 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>

¹⁶ Zdroj: Romania lider in UE la cresterea productiei industriale in luna ianuarie [online]. [Cit. 04.04.2018]. Dostupné z: http://www.economica.net/romania-lider-in-ue-la-cresterea-productiei-industriale-in-luna-ianuarie_151203.html

¹⁷ Zdroj: Romania-Insider.com. Top 20 companies in Romania by turnover [online]. [Cit. 04.04.2018]. Dostupné z: <http://www.romania-insider.com/top-20-companies-in-romania-by-turnover>

¹⁸ Rumunsko: Zahraniční obchod a investice, Sekce 2.3. – Komoditní struktura [online]. [Cit. 04.04.2018]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/rumunsko-zahranicni-obchod-a-investice-18753.html>

¹⁹ Zdroj: Expansió/countryeconomy.com. Romania. [online]. [Cit. 04.04.2018]. Dostupné z: <https://countryeconomy.com/ratings/romania>

²⁰ Zdroj: The Statistics Portal. Romania. Gross domestic product (GDP) in current prices from 2012 to 2022 (in billion U.S. dollars) . [online]. [Cit. 04.04.2018]. Dostupné z: <https://www.statista.com/statistics/373193/gross-domestic-product-gdp-in-romania/>

²¹ Zdroj: The Statistics Portal. Romania: Unemployment rate from 2007 to 2017 . [online]. [Cit. 04.04.2018]. Dostupné z: <https://www.statista.com/statistics/373188/unemployment-rate-in-romania/>

²² Zdroj: The Statistics Portal Romania: Inflation rate from 2012 to 2022 (compared to the previous year) . [online]. [Cit. 04.04.2018]. Dostupné z: <https://www.statista.com/statistics/373209/inflation-rate-in-romania/>

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.

25.2.3 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 a jsou platné pro elektrárny akreditované do konce roku 2016). 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 prodává za nedotované tržní ceny elektřiny.

Každé výrobě 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 je min. 29.4 euro/kus a max. 35 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. Dle nové legislativy tyto smlouvy nelze prodloužit, a budou tedy platné do konce jejich platnosti. Pouze elektrárny do 1 MWp instalovaného výkonu mohou uzavírat nové smlouvy o prodeji Zelených certifikátů, což se na Emitenta nevztahuje, jelikož všechny jeho elektrárny tuto hodnotu přesahují;

- (ii) přes PCSCV - Spot market s denním obchodováním Zelených certifikátů, což je aukční trh, kde se prodávají Zelené certifikáty na bázi intra-denního obchodování. Na konci každého dne bude určena uzavřená denní cena obchodů; a
- (iii) přes PCTCV - Forward market, kde se obchodují Zelené certifikáty na předem určená delší časová období (například následující měsíc, čtvrtletí, rok), za cenu určenou prodávajícím.

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 nemohl být zhruba tři roky prodávána obchodníkům s elektřinou. Příмым 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 výrobcům 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.
- 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, a následně dopraven rumunskou vládou v roce 2017.

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 prodlužovány.
- Zavedení nových trhů se Zelenými certifikáty.

Tato připravovaná vyhláška byla oficiálně schválena rumunskou vládou na podzim roku 2017. V tuto chvíli čeká ještě vyhláška na akreditaci rumunským parlamentem, nicméně je i přes to aplikována. K datu podání Prospektu nejsou známy žádné diskuze o dalších změnách a trh se začíná úspěšně přizpůsobovat novým pravidlům.

25.2.4 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 1374 MW. 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 výrobní elektřiny z obnovitelných zdrojů energie, které jsou přidělovány Zelené certifikáty. Obzvláště silnými konkurenty jsou potom pro Skupinu Emitenta odběratelé Zelených certifikátů, kteří sami vlastní výrobní 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.

25.3 Výroba elektřiny z energie slunečního záření v České republice

25.3.1 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).

Základní údaje:²³

Počet obyvatel	10,61 milionů
Rozloha	78 868 km ²
Hlavní jazyk	čeština
Převažující náboženství	ateismus
Měna	koruna česká (CZK)
Státní zřízení	parlamentní republika (předseda vlády: Andrej Babiš)

²³ Zdroj: ČSÚ. [online]. [Cit. 28.03.2018]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/domov>
World Statistics Pocketbook [online] United Nations Statistics Division © 2017. [Cit. 28.03.2018]. Dostupné z: <http://data.un.org/en/iso/cz.html>

Průmyslová produkce v prosinci 2017 meziročně vzrostla reálně o 5,7 %. Ve srovnání s listopadem 2017 byla po vyloučení sezónních vlivů vyšší o 2,2 %. Hodnota nových zakázek meziročně vzrostla o 6,7 %. Hodnota nových zakázek byla vyšší o 6,8 %. zaměstnanost vzrostla o 2,0 %. Mezi hlavní průmyslové odvětví patří výroba motorových vozidel, přívěsů, návěsů, výroba elektrických zařízení a výroba základních kovů, hutní zpracování kovů a slévárenství. Průmyslová produkce klesla v odvětvích výroba oděvů, výroba papíru a výrobků z papíru a výroba textilií.²⁴ Celkový vývoz zboží v přeshraničním pojetí činil 3,489 mld. Kč, dovoz hodnoty 3,343 mld. Kč. Vývoz strojů a dopravních prostředků se meziročně zvýšil o 4,9 %.. Ekonomické ukazatele:²⁵

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 (odhad)	2018 (odhad)
HDP(v mld. USD)	207	209	207	187	195	209	238
Nezaměstnanost	7,0	7,0	6,1	5,0	4	3,4	3,7
Inflace	3,3	1,4	0,3	0,3	0,7	2,3	1,8

25.3.2 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.) (OTE), 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 je provozování velkoobchodního organizovaného trhu s elektřinou.

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.

25.3.3 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

²⁴ Zdroj: *Průmysl – prosinec 2017. Průmyslová produkce se v roce 2017 zvýšila o 5,7 %* [online]. [Cit.28.03.2018]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/prumysl-prosinec-2017>

²⁵ Zdroj: Czech Republic: Gross domestic product (GDP) in current prices from 2012 to 2022 (in billion U.S. dollars). [online]. [Cit. 28.03.2018]. Dostupné z <https://www.statista.com/statistics/369865/gross-domestic-product-gdp-in-czech-republic/>

Zdroj: The Statistics Portal. Czech Republic: Unemployment rate from 2007 to 2017 [online]. [Cit. 28.03.2018]. Dostupné z <https://www.statista.com/statistics/369864/unemployment-rate-czech-republic/>

Zdroj: Trading Economics. Czech Republic Unemployment Rate [online]. [Cit. 28.03.2018] Dostupné z: <https://tradingeconomics.com/czech-republic/unemployment-rate>

Zdroj: Czech Republic: Inflation rate from 2012 to 2022 (compared to the previous year). [online]. [Cit. 28.03.2018]. Dostupné z <https://www.statista.com/statistics/369876/inflation-rate-in-czech-republic/>

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 nespotřebovaných 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 v na základě cenového rozhodnutí ERÚ, aby odražely 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 % příjmů obrátu 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, kterým se stanovuje výše podpory pro podporované zdroje energie a vydal je v obou případech ke konci roku. Cenová rozhodnutí nakonec vydána byla, a v roce 2017 došlo ke stabilizaci situace.

25.3.4 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 zatímco instalovaný výkon elektráren Emitenta je 0,046 MW, tak celkový instalovaný výkon ze všech zdrojů v roce 2016 představoval 21 989 MW.²⁶

²⁶ Zdroj: Energetický regulační úřad. Roční zpráva o provozu ES ČR. [online]. [Cit. 28.03.2018]. Dostupné z: https://www.eru.cz/documents/10540/462820/Rocni_zprava_provoz_ES_2016.pdf/800e5a09-a58a-4a73-913f-abc30cda42a5

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.

26. 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, které je významně ovlivňováno 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 2018 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 2018.

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 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 2018

V roce 2017 byla chilská ekonomika zpomalována nízkými cenami komodit, zejména mědi. Projekce pro roky 2018 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.²⁷ Dle názoru Emitenta se tyto jevy v energetickém

²⁷ 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>.

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**).

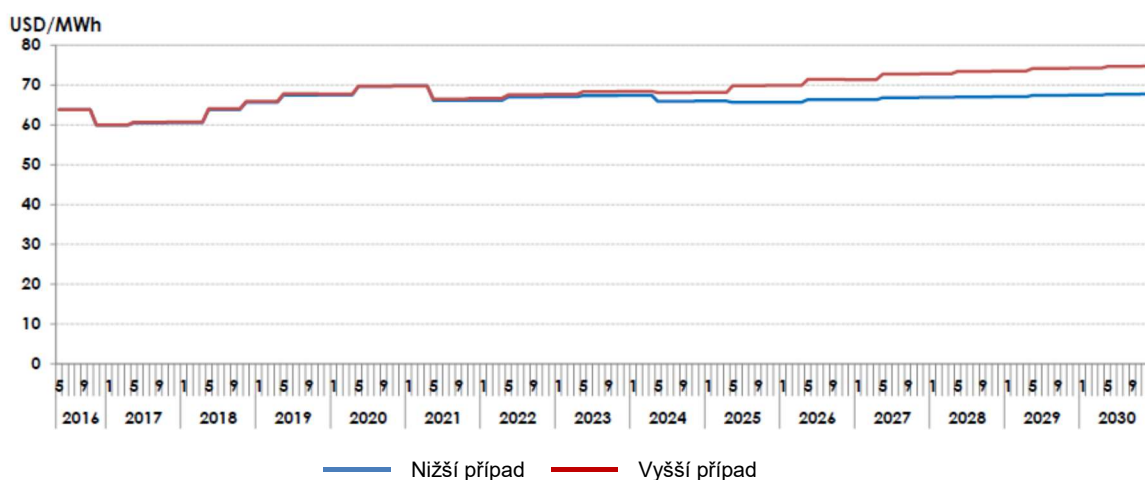
Níže uvedená projekce stabilizovaných cen byla vytvořena za pomoci výsledků ze zprávy CNE o krátkodobé uzlové ceně z dubna roku 2016. Výsledky projekce stabilizovaných cen jsou vyjádřeny v amerických dolarech k březnu roku 2016.

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



Níže je uvedena projekce stabilizované ceny ve čtyřech různých kmenových přenosových uzlech. V souladu s příslušnou regulací se pro výpočet ceny elektřiny používá 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 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
------	----------------------	---------------	-----------------	-----------

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

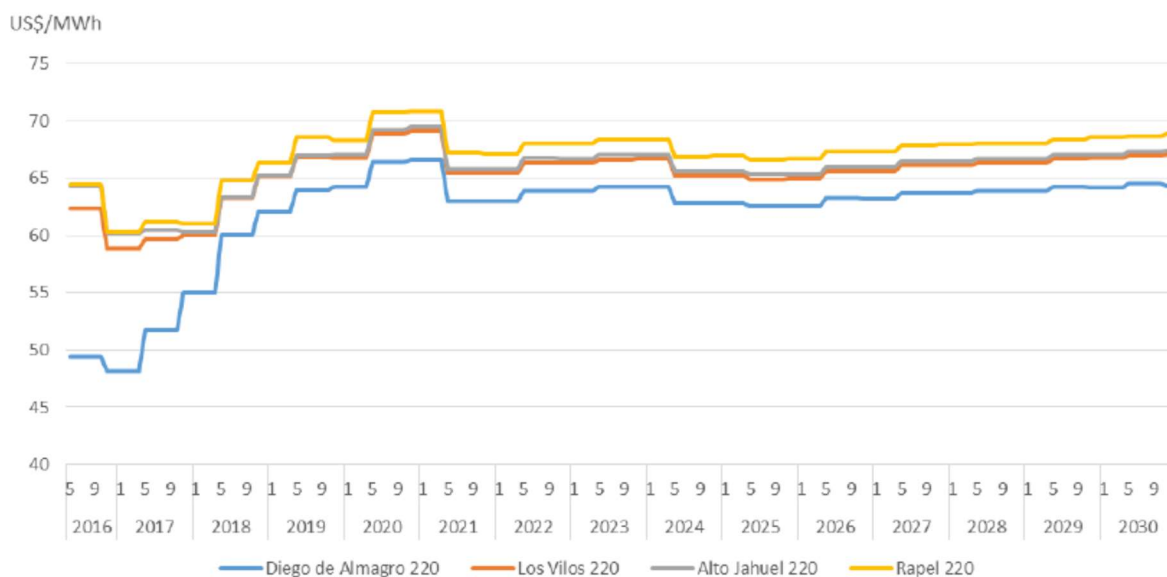
Uzel	Diego de Almagro 220	Los Vilos 220	Alto Jahuel 220	Rapel 220
Duben 2016	49.4	62.4	64.3	64.5
Říjen 2016	48.2	58.9	60.3	60.4
Duben 2017	51.9	59.8	60.6	61.3
Říjen 2017	55.1	60.2	60.4	61.2
Duben 2018	60.2	63.5	63.5	65.1
Říjen 2018	62.3	65.3	65.4	66.5
Duben 2019	64.3	67.1	67.3	68.9
Říjen 2019	64.5	67.0	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

Uzel	Diego de Almagro 220	Los Vilos 220	Alto Jahuel 220	Rapel 220
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).

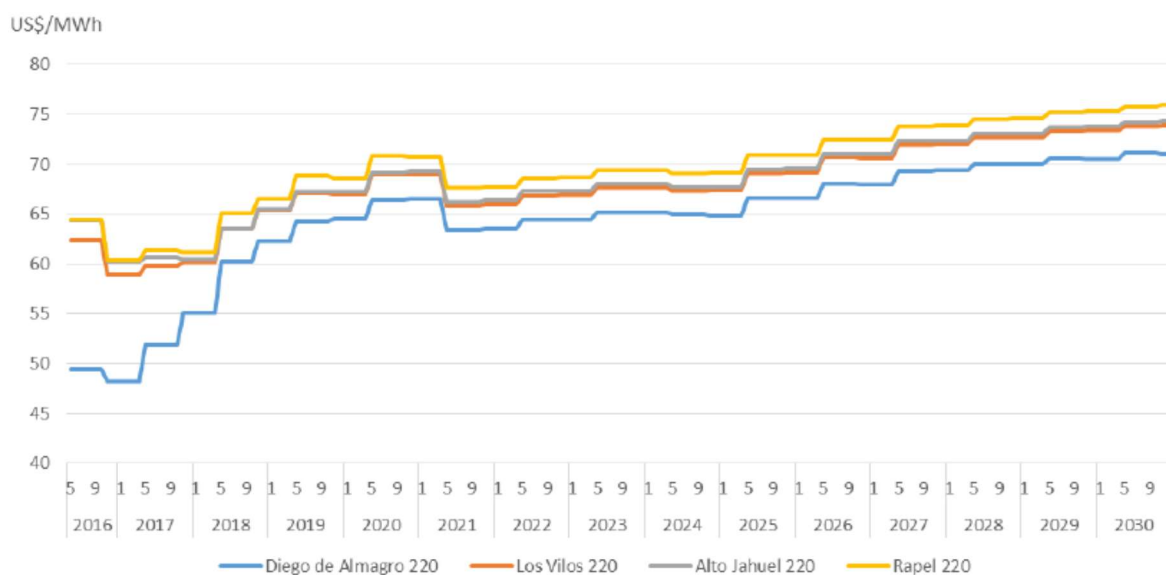
Graf 1-2: Nižší případ - projekce stabilizovaných cen pro Uzly zájmu Emitenta

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

27. PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU

Emitent prognózu ani odhad zisku neučinil.

28. 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 zadluženost i)	Úroková sazba	Splatnost	Zůstatek bez úroků k 31.12.2017 (v tis. měny zadluženosti)	Zůstatek bez úroků k datu vydání prospektu
Vlastníci dluhopisů	CZK	12 850	8 % p.a.	31.12.2020	12 850	13 650
Vlastníci dluhopisů	CZK	7 000	9 % p.a.	31.12.2023	7 000	4 500
Vlastníci dluhopisů	CZK	5 450	10 % p.a.	31.12.2024	5 450	5 450
Vlastníci dluhopisů	CZK	90 648	12,5 % p.a.	31.12.2027	90 648	83 848
Fyzická osoba č. 2	CZK	1 000	10 % p.a.	30.6.2018	1 000	1 000
Fyzická osoba č. 3	CZK	500	5% p.a.	4Q 2018	500	500
Fyzická osoba č. 4	CZK	2 000	5% p.a.	4Q 2019	2 000	2 000
Skupina fyzických osob č. 1	CZK	33 591	5% p.a.	4Q 2020	33 591	33 591
Skupina fyzických osob č. 2	CZK	59 233	5% p.a.	1Q 2021	0	59 233
Fyzická osoba č. 5	CZK	500	6,67% p.a.	1Q 2021	0	500
Fyzická osoba č. 6	CZK	1 000	7% p.a.	1Q 2022	0	1 000

29. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY

29.1 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.

Jediný 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:	<p>Zdeněk Sobotka získal vzdělání na Střední průmyslové škole strojní v Praze a na Strojní fakultě ČVUT v Praze, kde studoval v letech 1991-1992.</p> <p>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 portfolia 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. Následně vystavěl v Chile další dva projekty elektráren Santa Laura s instalovaným výkonem 2,99 MW a Amparo del Sol s instalovaným výkonem 2,99 MW.</p> <p>Zdeněk Sobotka je členem Česko-tichomořské obchodní komory a obchodním atašé při Česko-chilské obchodní komoře.</p>
Působení v orgánech jiných společností mimo Skupinu Emitenta:	<p>Jednatel RECOVERY SERVICE s.r.o., IČ 290 03 601, se sídlem Praha 1, Spálená 92/21, PSČ 11000. Jednatel GID Vison s.r.o., IČ 285 14 807, se sídlem Praha 11, Prašná 131/10, PSČ 14900.</p> <p>Zakladatel Spolek Přátelé Hlubočinky, IČ 226 83 143, se sídlem Kamenice, Sulice, Hlubočinka 1032</p>

29.2 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 kdykoli 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.

29.3 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, do výslovně své správy a řízení neimplementoval, činí pro účely tohoto Prospektu prohlášení, že při své správě a řízení neuplatňuje pravidla stanovená v Kodexu jako celku.

30. 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 31.12.2017 (**Emitentovy finanční informace k 31.12.2017**), 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 nesestavuje konsolidovanou účetní závěrku.

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

Emitentovy finanční informace k 31.12.2017 a Emitentovy finanční informace k 31.12.2016 byly prověřeny společností EDM Utilitas Audit, s.r.o., se sídlem Revoluční 1080/2, Praha 1, PSČ 110 00, IČ 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 zvažil 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 26.3.2018, 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 korun českých.

Následující tabulky obsahují vybrané nekonsolidované finanční údaje Emitenta k 31.12.2017 a 31.12.2016. 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 31.12.2017
(tis. CZK)	Netto	Netto
Dlouhodobý majetek	81 557	174 600
Dlouhodobý hmotný majetek	7 928	7 834
Dlouhodobý finanční majetek	73 629	166 766
Podíly- ovládaná osoba	73 629	166 766
Podíly v účetních jednotkách s podstatným vlivem	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0
Oběžná aktiva	126 707	98 670
Dlouhodobé pohledávky	9 565	571
Krátkodobé pohledávky	116 459	91 076
Pohledávky z obchodních vztahů	0	33
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	102 066	85 092
Pohledávky za společníky	0	0
Stát – daňové pohledávky	8	8
Krátkodobé poskytnuté zálohy	8	88
Dohadné účty aktivní	0	53
Jiné pohledávky	14 377	5 802
Peněžní prostředky	683	7 023
Časové rozlišení	40	0
Aktiva celkem	208 304	273 270

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – ROZVAHA (PASIVA)		
PASIVA	k 31.12.2016	k 31.12.2017

(tis. CZK)		
Vlastní kapitál	57 239	14 416
Základní kapitál	3 176	3 176
Základní kapitál	3 176	3 176
Kapitálové fondy	3 063	-8 631
Ostatní kapitálové fondy	3 063	4 597
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-1 534	-13 228
Fondy ze zisku	635	635
Výsledek hospodaření minulých let	67 888	50 365
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-17 523	-31 129
Cizí zdroje	151 065	258 854
Rezervy	0	0
Dlouhodobé závazky	131 790	212 170
Krátkodobé závazky	19 275	46 684
Závazky obchodních vztahů	11	723
Krátkodobé přijaté zálohy	0	21
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	243	21 279
Závazky ke společníkům	2 131	0
Závazky k zaměstnancům	0	0
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0	0
Stát – daňové závazky a dotace	4	73
Dohadné účty pasivní	24	428
Jiné závazky	16 862	24 160
Časové rozlišení	0	0
Pasiva celkem	208 304	273 270

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(tis. CZK)	od 1.1.2016 do 31.12.2016	od 1.1.2017 do 31.12.2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	0	257
Tržby za prodej zboží	3 954	0
Výkonová spotřeba	4 263	6 738
Osobní náklady	49	53
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 562	-4 166
Daně a poplatky	1	4
Ostatní provozní výnosy	7 920	7
Ostatní provozní náklady	3 999	1 125
Provozní výsledek hospodaření	-1 000	-3 490
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	16 266	70 492
Náklady vynaložené na prodané podíly	16 268	70 492
Výnosové úroky a podobné výnosy	6 573	3 846
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	7 002	4 578
Nákladové úroky a podobné náklady	16 964	19 780
Ostatní finanční výnosy	1 809	5 383
Ostatní finanční náklady	937	12 510
Finanční výsledek hospodaření	-16 523	-27 639
Výsledek hospodaření před zdaněním	-17 523	-31 129
Výsledek hospodaření za účetní období	-17 523	-31 129

VYBRANÉ FINANČNÍ UKAZATELE – PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH		
(tis. CZK)	od 1.1.2016 do 31.12.2016	od 1.1.2017 do 31.12.2017
Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku období	28 880	683
Účetní ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-17 523	-31 129
Peněžní toky z provozní činnosti	0	0
Úpravy o nepeněžní operace	14 035	-52 277
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	-3 488	-83 406
Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	7	1 080
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	-3 481	-82 326
Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-15 919	-16 635
Úroky přijaté	590	234
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-18 810	-98 727
Peněžní toky z investiční činnosti		
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-9 637	-40 956
Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	-8 261	38 973
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-17 898	- 1 983
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	8 511	107 050
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-28 197	6 340
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	683	7 023

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 kromě prodeje společnosti Parque Solar Amparo del Sol SpA ze Skupiny Emitenta společnosti ARROYO ENERGY COMPAÑÍA DE ENERGÍAS RENOVABLES LIMITADA, ke kterému došlo 09. března 2018. Prodejní cena převýšila investiční náklady.

31. 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 2016 a 2017 a finanční údaje dceřiných společností Emitenta provozujících solární elektrárny za roky 2016 a 2017 (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 jakékoli 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 jakýkoli 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.

32. 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 priznání 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 priznání 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.

33. 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 (1 438 992 Kč pro rok 2018). 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.

34. 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 jakýchkoli 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.

35. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ

Emitent neudělal souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě nabytí jakýchkoli Dluhopisů ani nejmenoval žádného zástupce pro řízení v jakémkoli státě. V důsledku toho může být pro nabyvatele Dluhopisů nemožné zahájit jakékoli 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, nesměřuje-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 rozhodujícím 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

36. INTERNÍ SCHVÁLENÍ EMISE EMITENTEM

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

37. SCHVÁLENÍ PROSPEKTU ČESKOU NÁRODNÍ BANKOU

Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2018/053633/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2018/00018/CNB/572 ze dne 18. dubna 2018, které nabylo právní moci dne 20. dubna 2018. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB osvědčuje, že schválený prospekt obsahuje údaje požadované zákonem nezbytné k tomu, aby investor mohl učinit rozhodnutí, zda cenný papír nabude či nikoli. ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci emitenta a schválením prospektu negarantuje budoucí ziskovost emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru

38. PRÁVNÍ PŘEDPISY UPRAVUJÍCÍ VYDÁNÍ DLUHOPISŮ

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

39. ŽÁDNÁ VÝZNAMNÁ ZMĚNA

V prvním kvartále 2018 byla úspěšně dokončena výstavba elektrárny Amparo del Sol s investičními náklady přibližně 3,2 mil. USD.

V období od poslední auditované účetní závěrky Emitenta do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Emitenta nebo Skupiny Emitenta a s výjimkou Prodeje Amparo del Sol, ke kterému došlo dne 09. března 2018 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 Prospektu nedošlo, kromě prodeje společnosti Parque Solar Amparo del Sol SpA, k žádné události specifické pro Emitenta nebo Skupinu Emitenta, která by měla nebo mohla mít podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta.

40. INVESTICE

Emitent ani Skupina Emitenta neprovedli od data poslední auditované účetní závěrky do data tohoto Prospektu žádné významné investice, vyjma počátečních investic do developementu projektů. Od data poslední auditované účetní závěrky do data tohoto Prospektu neexistují žádné budoucí významné investice, ke kterým by se řídicí orgány Emitenta pevně zavázaly, vyjma předběžných rezervací pozemků pro výstavbu projektů. V průběhu druhého kalendářního čtvrtletí roku 2018 plánuje Emitent akvizici PV POWER s.r.o., PV POWER IRAN s.r.o. a PV POWER Services S.R.L., nicméně se nejdená o investici, ke které by se Emitent v tento okamžik zavázal. Společnosti PV POWER s.r.o. a 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.

41. 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.

42. 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 distribuční, 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 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 existuje riziko, že by Emitentovi vznikla povinnost zaplatit EF Solar I, s.r.o. náhradu ve výši přibližně 441 tis. euro. Emitent k datu Prospektu jako další vývoj řízení očekává výslech formou dožádání do České republiky.

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.

43. SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK

Administrátor znamená administrátor Emise, společnost CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s., se sídlem na adrese Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno, IČO: 277 58 419, zapsaná v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 5249 vedenou Krajským soudem v Brně .

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, IČ 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. 128826733/0300.

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, IČ: 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 12.4.4 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 12.1 Emisních podmínek.

Den předčasné splatnosti dluhopisů má význam uvedený v člancích 12.4.1, 15.2, 18.4.1 a 18.4.2 Emisních podmínek.

Den výplaty má význam uvedený v článku 13.2 Emisních podmínek.

Den výplaty úroku má význam uvedený v článku 11.1 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 Dluhopisů⁵⁴

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

Emitentovy finanční informace k 31.12.2017 znamená auditovaná nekonsolidovaná účetní závěrka Emitenta za hospodářský rok, který skončil 31.12.2017.

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 31.12.2016 spolu s Emitentovými finančními informacemi k 31. 12. 2017.

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 15.1.4 Emisních podmínek.

Instrukce má význam uvedený v článku 13.5 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.

Nížší případ má význam uvedený v odstavci (c) článku 26 (INFORMACE O TRENDĚCH) 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 4 (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 13.4 Emisních podmínek.

Osoba oprávněná k účasti na Schůzi má význam uvedený v článku 18.2.1 Emisních podmínek.

OTE znamená operátor trhu s elektřinou, OTE, a.s.

Oznámení o předčasném splacení má význam uvedený v člancích 12.4.1 a 15.1.5 Emisních podmínek.

PMGD má význam uvedený v článku 25.1.3 (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 12.4.4 Emisních Podmínek.

Povolení znamená licence, povolení, schválení a výjimky.

Potvrzení má význam uvedený v odstavci 4 (UMÍSTĚNÍ A NABÍDKA DLUHOPISŮ) kapitoly UPISOVÁNÍ A PRODEJ Prospektu.

PPA znamená zelené certifikáty.

Pracovní den má význam uvedený v článku 13.3 Emisních podmínek.

Prospekt znamená tento prospekt Dluhopisů.

Případ neplnění má význam uvedený v článku 15.1 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 13.4 Emisních podmínek.

Rozhodný den pro splacení hodnoty, která bude vyplacena při předčasné splatnosti dluhopisů má význam uvedený v článku 13.4 Emisních podmínek.

Rozhodný den pro účast na Schůzi má význam uvedený v článku 18.2.1 Emisních podmínek.

Rozhodný den pro výplatu má význam uvedený v článku 13.4 Emisních podmínek.

Rozhodným den pro výplatu úroku má význam uvedený v článku 13.4 Emisních podmínek.

Schůze má význam uvedený v článku 18.1.1 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 4 (UMÍSTĚNÍ A NABÍDKA DLUHOPISŮ) kapitoly UPISOVÁNÍ A PRODEJ Prospektu.

Smlouva o zprostředkování má význam uvedený v odstavci 3 (OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE A POVĚŘENÉ OSOBY) kapitoly UPISOVÁNÍ A PRODEJ Prospektu.

Smlouva s Administrátorem znamená smlouva uzavřená 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.

Úzly zájmu Emitenta má význam uvedený v odstavci (c) článku 26 (INFORMACE O TRENDECH) 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 8.4 Emisních podmínek.

Vykupující znamená protistranu Emitenta, entity, která vykupuje vyrobenou elektřinu, popřípadě přidělené zelené certifikáty nebo zajišťuje vyrovnání odchylky.

Vyšší případ má význam uvedený v odstavci (c) článku 26 (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 11.1 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 25.2.3 (Výroba elektřiny z energie slunečního záření v Rumunsku) v kapitole INFORMACE O EMITENTOVÍ Prospektu.

Zelený bonus má význam uvedený v článku 25.3.3 (Výroba elektřiny z energie slunečního záření v České republice) v kapitole INFORMACE O EMITENTOVÍ Prospektu.

Změna zásadní povahy má význam uvedený v článku 18.1.2 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 3 (OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE A POVĚŘENÉ OSOBY) kapitoly UPISOVÁNÍ A PRODEJ Prospektu.

Žadatel má význam uvedený v článku 18.4.1 Emisních podmínek.

Žádost má význam uvedený v článku 18.4.1 Emisních podmínek.

EMITENT

SOLEK HOLDING SE
Spálená 92/21
Praha 1, Nové Město – 110 00
Česká republika

PRÁVNÍ PORADCE EMITENTA

HAVEL & PARTNERS s.r.o.,
advokátní kancelář
Na Florenci 2116/15
110 00 Praha 1

ADMINISTRÁTOR EMISE

CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s., se sídlem na adrese Veverí 3163/111, Žabovřesky, 616 00
Brno, IČO: 277 58 419
Česká republika

AUDITOR EMITENTA

EDM Utilitas Audit, s.r.o.
Revoluční 1080/2
Praha 1, Nové Město – 110 00
Česká republika